

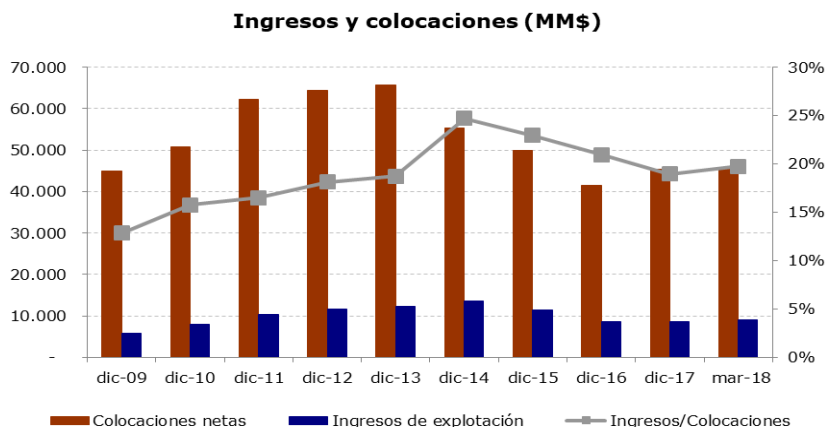
Empresa de *leasing* y *factoring* con colocaciones por cerca de US\$ 75 millones

***Humphreys* mantiene clasificación de Servicios Financieros Progreso en "Categoría A-"**

Santiago, 27 de septiembre de 2018. **Humphreys** acordó mantener la clasificación de riesgo de los títulos de deuda de **Servicios Financieros Progreso S.A. (Progreso)** en "Categoría A-" en el caso de la línea de bonos y en "Categoría Nivel 2/A-" en el caso de la línea de efectos de comercio. La tendencia continúa en "Estable".

Las principales fortalezas de **Progreso**, que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo asignada a los títulos de deuda (*Categoría Nivel 2/A-*), son la experiencia y el conocimiento que los accionistas tienen sobre su mercado objetivo -Pymes- y las adecuadas prácticas en relación con la liquidación de los activos subyacentes. Esto último se refuerza por la participación de los accionistas, que también forman parte del directorio, en empresas proveedoras de la Pyme, lo cual permite ampliar la visión del mercado secundario de los activos dados en *leasing* (línea de negocios que representa, aproximadamente, el 79% de las colocaciones).

La evaluación reconoce el compromiso y la capacidad que los accionistas han mostrado en el pasado para reaccionar ante entornos desfavorables y apoyar efectivamente la liquidez de la empresa.



En forma complementaria, la evaluación incorpora el hecho de que la firma presenta un endeudamiento controlable, dada su estructura organizacional y capacidad comercial, con una deuda moderada en relación con su nivel patrimonial y la categoría asignada.

La clasificación también recoge las características propias de sus líneas de negocios y que mitigan los riesgos crediticios. En el caso del *leasing*, las operaciones son respaldadas por activos susceptibles de ser liquidados, reduciendo las pérdidas esperadas en los casos fallidos (*default*). El *factoring*, por su parte, es esencialmente de corto plazo lo que permite una rápida adecuación de los volúmenes del negocio a las condiciones económicas imperantes y otorga a la compañía flexibilidad para generar liquidez.

Los mecanismos de control interno que la sociedad presenta, sobre todo en términos de auditoría, son también un elemento que recoge el análisis. Esto porque reflejan un estándar superior comparado con instituciones financieras no bancarias de similar tamaño.

Destacan, de manera favorable, los esfuerzos de la compañía por mejorar los niveles de atomización. Los principales deudores de *leasing* y *factoring* representan un 4,6% y un 2,8% del patrimonio de la compañía, respectivamente. También se valora el fortalecimiento de áreas relevantes de la empresa, como lo son el área de operaciones y riesgo, esta última dependiente ahora directamente de la gerencia general. Con todo, se espera que **Progreso** consolide sus nuevas sucursales.

La compañía ha tenido mejoras estructurales y de gestión el último año, que se han traducido en un mejor control de los procesos y el revertir la tendencia negativa de algunos indicadores claves, como rentabilidad y eficiencia, así como aumentar su nivel colocaciones.

La clasificación se ve limitada como consecuencia de un entorno fuertemente competitivo, con participantes patrimonialmente sólidos y un buen acceso a las fuentes de financiamiento. En este sentido, el emisor se inserta en un mercado con fuerte presencia de operadores que forman parte de grupos financieros de gran importancia en el mercado local, algunos con relevancia internacional.

Adicionalmente, se incorpora como aspecto desfavorable los bajos niveles de diversificación que presenta la cartera de colocaciones del emisor, tanto por tipos de activos financiados como por sectores económicos. No obstante, como elemento atenuante, se reconoce que algunos activos de un mismo género pueden estar expuestos a riesgos asociados a distintas industrias y que algunas categorías sectoriales pueden estar conformadas por sub-rubros que no necesariamente mantienen una elevada correlación entre sí.

La evaluación incluye además como elemento de juicio la sensibilidad de la demanda de la compañía a los ciclos económicos recesivos, situación que influye negativamente en la dinámica comercial, en los niveles de incobrabilidad y en el valor de liquidación de los activos subyacentes. Sin perjuicio de ello, si bien durante el año 2009 la economía nacional experimentó una caída en el PIB, la empresa mantuvo un flujo de efectivo positivo, pese a mostrar una pérdida en el ejercicio (IFRS). Se reconoce, además, que el *factoring* ayuda a atenuar el efecto cíclico que presenta el negocio del *leasing*.

Respecto de la clasificación de riesgo de los títulos accionarios en *Primera Clase Nivel 4*, se incorpora la clasificación de solvencia de la empresa, *Categoría A-*, y la nula liquidez que presentan estos instrumentos en el mercado (ausencia de mercado secundario).

La perspectiva de la clasificación es "*Estable*", ya que no se observan elementos que en el mediano plazo puedan incidir positiva o negativamente en la clasificación asignada.

Sin perjuicio de lo anterior, la evaluación podría verse favorecida en la medida que la empresa, junto con mostrar un volumen de negocios que le permita acceder a mayores economías de escala y diversificar el riesgo de su cartera de colocaciones, alcance mejores indicadores de gestión en forma continua en el tiempo.

Asimismo, para la mantención de la clasificación, es necesario que la empresa no reduzca significativamente su actual nivel de colocaciones y logre mantener acotados sus niveles de mora y los riesgos asumidos.

Progreso nació en 1988 y, actualmente, desarrolla operaciones en las áreas de *leasing* y *factoring*. El mercado objetivo de la compañía es la pequeña y mediana empresa (Pymes).

A marzo de 2018, la sociedad presentaba activos por \$ 59.826 millones y colocaciones netas por \$ 45.502 millones, de las cuales aproximadamente el 79% corresponde a operaciones de *leasing*. Por su parte, los activos de la sociedad son financiados con \$ 38.100 millones de deuda financiera, \$ 14.649 millones de patrimonio y el resto, principalmente, por cuentas por pagar. La mencionada estructura del balance permitió a la empresa generar durante el primer trimestre de

2018 un ingreso y una ganancia de \$ 2.246 millones y \$ 622 millones, respectivamente. La clasificación ha sido asignada considerando que la relación entre pasivo exigible y patrimonio de la sociedad no ha superado 3,5 veces desde diciembre de 2014, alcanzando un nivel de 3,1 veces a marzo de 2018.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Línea de bonos		A-
Línea efectos de comercio		Nivel 2/A-
Acciones	SFPROGRESO	Primera Clase Nivel 4

Contacto en **Humphreys:**

Ignacio Quiroz L. / Carlos García B.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: ignacio.quiroz@humphreys.cl / carlos.garcia@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200– Fax (56) 22433 5201

E-mail: ratings@humphreys.cl

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".