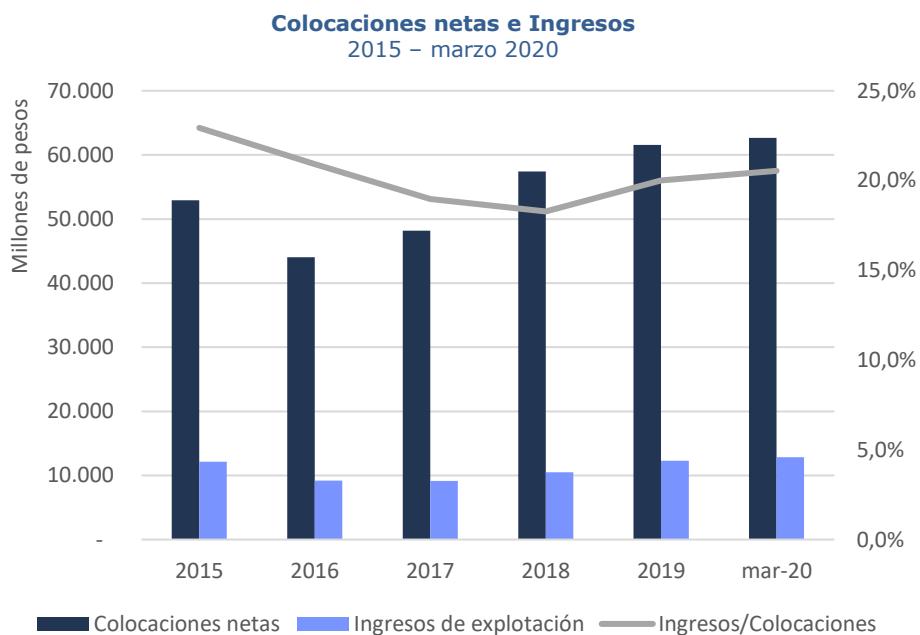


Empresa de leasing y factoring con colocaciones por cerca de US\$ 66 millones

Humphreys mantiene clasificación de Servicios Financieros Progreso en "Categoría A-" y "Categoría A-/Nivel 1"

Santiago, 28 de septiembre de 2020. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de la línea de bonos de **Servicios Financieros Progreso S.A. (Progreso)** en "Categoría A-" y en "Categoría A-/Nivel 1" de la línea de efectos de comercio. La tendencia continúa "En Observación".

La clasificación de línea de bonos y de la línea de efectos de comercio vigentes de **Progreso** en "Categoría A-" y "Categoría A-/Nivel 1", respectivamente, se fundamenta, principalmente, en la experiencia y el conocimiento que la administración y los accionistas tienen sobre su mercado objetivo -Pymes- y las adecuadas prácticas en relación con la liquidación de activos subyacentes, reconociendo el sostenido crecimiento de los últimos años, básicamente por el impulso dado al negocio de factoring. Cabe mencionar 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.



La clasificación reconoce como elemento positivo 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.

Complementariamente, 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, cabe mencionar que en el último periodo la compañía ha aumentado su participación en el negocio del *factoring*, a marzo de 2020 el 33% de sus colocaciones corresponden al *factoring* mientras que al mismo periodo del año 2019 este porcentaje ascendía a 27% (marzo 2018 18%).

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.

Se agrega como un elemento positivo, la atomización de los riesgos individuales asumidos por la compañía. Los principales deudores de *leasing* y *factoring* representan un 9,8% y 4,2% del patrimonio de la compañía, respectivamente, porcentajes reducidos en relación con lo observado en otros operadores del mercado. 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, entre ellas, la incorporación de una Gerencia de Tecnología e Innovación, las que se han traducido en un mejor control de los procesos y en revertir la tendencia negativa de algunos indicadores claves, como rentabilidad y eficiencia, así como aumentar su nivel colocaciones. Actualmente, la compañía ha implementado mejoras ante escenarios contingentes que permiten la continuidad operativa de la compañía.

En relación con la crisis asociada al Covid-19, en opinión de esta clasificadora, **Progreso** presenta una elevada liquidez para enfrentar la crisis, tanto por lo mantenido en caja como por las líneas bancarias disponibles. A lo anterior, debe agregarse, tal como ya se ha mencionado, la posibilidad de reforzar la liquidez mediante la disminución de operaciones de *factoring*. La cartera de *factoring* de la compañía, que es de corto plazo, entorno a los \$ 20 mil millones, los cuales, en conjunto, podrían hacer frente a los próximos vencimientos de la empresa en los próximos meses, cercanos a los \$ 40 mil millones.

Desde otra perspectiva, la clasificación de riesgo de **Progreso** se ve restringida como consecuencia de un entorno fuertemente competitivo y con mejores 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, pero principalmente por sectores económicos. No obstante, como elemento atenuante, se reconoce que algunas categorías sectoriales pueden estar conformadas por sub-rubros que no necesariamente mantienen una elevada correlación entre sí. Otro factor que atenúa los bajos niveles de diversificación de sus colocaciones tiene que ver con los esfuerzos incurridos por **Progreso** para diversificar sus líneas de negocio dándole una mayor importancia al *factoring*, exhibiendo una reducción en la concentración de sus colocaciones en *leasing* de un 71% a un 65%.

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). Dada la situación actual del país causada por la pandemia, y la consecuente caída en el PIB del país, hace presumir una baja en los niveles de inversión de las Pymes, por ende, una menor demanda de *leasing*. Sin embargo, se reconoce, además, que el *factoring* (cual ha crecido con respecto al año pasado) 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 "*En Observación*", en consideración del escenario futuro en el que pueda quedar la compañía a raíz de la crisis provocada por la pandemia; no obstante, se

precisa que a la fecha los resultados de la compañía han sido satisfactorios (pero, a juicio de la clasificadora, es prudencial esperar el desarrollo económico de los próximos meses).

Es importante señalar que, en opinión de la clasificadora, el *shock* económico esperado no colocaría en duda la viabilidad de largo plazo de la empresa, no obstante, potencialmente podría implicar una combinación de ratios no compatible con la actual clasificación de riesgo.

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 junio de 2020, la sociedad presentaba activos por \$ 74.455 millones y colocaciones netas por \$ 54.370 millones, de las cuales aproximadamente el 73% corresponde a operaciones de *leasing* y el 25% a *factoring*. Por su parte, los activos de la sociedad son financiados con \$ 49.213 millones de deuda financiera, \$ 16.353 millones de patrimonio y el resto, principalmente, por cuentas por pagar. La mencionada estructura del balance permitió a la empresa generar durante el primer semestre de 2020 un ingreso y una ganancia de \$ 6.683 millones y \$ 1.344 millones, respectivamente. La clasificación ha sido asignada considerando que la relación entre pasivo exigible y patrimonio de la sociedad no ha superado 4,1 veces desde diciembre de 2013, alcanzando un nivel de 3,6 veces a junio de 2020.

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

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Acciones	PROGRESO	Primera Clase Nivel 4
Línea de bonos		A-
Línea de efectos de comercio		Nivel 1/A-

Contacto en **Humphreys**:

Antonio González G. / Carlos García B.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: antonio.gonzalez@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

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".