

Humphreys modifica a “Favorable” la tendencia clasificación de Servicios Financieros Progreso S.A.

Empresa de leasing y factoring con colocaciones netas cercanas a los \$ 99.312 millones.

Santiago, 29 de agosto de 2025

Instrumentos clasificados:

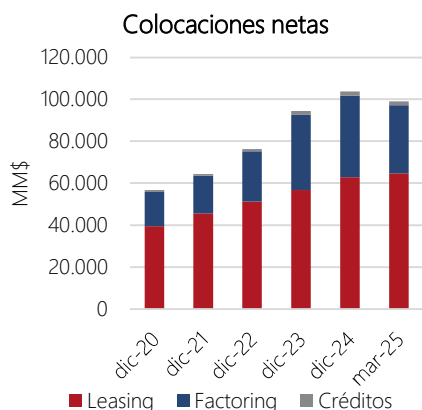
Tipo de instrumento	Clasificación ¹
Línea de efectos de comercio	N1/A
Acciones	PCN4

Humphreys acordó mantener la clasificación de **Servicios Financieros Progreso S.A. (Progreso)** en “Categoría A” para la solvencia y en “Categoría Nivel 1/A” para los títulos de deuda, mientras que la tendencia se modifica desde “Estable” a “Favorable”.

El cambio de tendencia desde “Estable” a “Favorable”, responde a la mayor atomización que ha presentado la cartera crediticia de la compañía, mitigando el impacto de eventuales incumplimiento por parte de los principales deudores. Así, los diez principales deudores pasaron de representar en 2023 un 42,2% del patrimonio a un 30,5% en 2025. Si bien la adecuada o elevada solvencia de los deudores más relevantes reduce significativamente su probabilidad de incumplimiento, de suceder el hecho podría tener un impacto no menor en los resultados de **Progreso**. De mantenerse la política de atomización de deudores y de contención de la exposición del patrimonio ante los principales riesgos, la clasificación de riesgo podría ser revisada al alza; todo ello asumiendo que la compañía mantiene su nivel de endeudamiento y mantiene o acrecienta su *stock* de colocaciones.

La clasificación vigente de **Progreso**, tanto para la solvencia en “Categoría A” y de efectos de comercio en “Categoría A/Nivel 1”, se fundamenta, principalmente, en la experiencia y el conocimiento que la administración y su principal accionista tienen sobre su mercado objetivo — Pymes— y empresas de maquinaria, lo que conlleva adecuadas prácticas en relación con la liquidación de activos subyacentes en el producto leasing, reconociendo el sostenido crecimiento de los últimos años. Cabe mencionar la participación de su principal accionista, que también forma 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

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Empresas Financieras (29-02-2024).



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, las que mitigan los riesgos crediticios. En el caso del leasing, las operaciones cuentan con activos susceptibles de ser liquidados, lo que reduce las pérdidas esperadas en los casos de *default*, además de contar con un alto nivel de garantías. Por su parte, El *factoring* es, principalmente un negocio de corto plazo lo que permite a la compañía adecuarse rápidamente, en cuanto a volumen, a las condiciones económicas, entregando mayor flexibilidad para generar liquidez.

Adicionalmente, dentro de la clasificación se consideran los mecanismos de control interno implementados por **Progreso**, sobre todo en términos de auditoría, dado que, al ser comparado con otras instituciones financieras no bancarias de similar tamaño, cuentan con un estándar elevado.

Progreso se ve limitada, entre otros aspectos, por el reducido volumen, en términos relativos, situación que limita el acceso a economías de escala, sin embargo, se reconoce el crecimiento sostenido que ha mantenido la compañía respecto a las colocaciones. Por otra parte, se consideran los riesgos propios del entorno en el que participa, el cual es fuertemente competitivo, además de contar con compañías que acceden a mejores fuentes de financiamiento.

Otro elemento considerado es el bajo nivel de diversificación de la cartera, respecto al tipo de producto y a los sectores económicos en los que opera. No obstante, se reconoce que algunos sectores pueden contar con subsectores que no necesariamente mantienen una elevada correlación entre sí, lo cual mitiga, en parte, el riesgo mencionado. Además, se consideran los esfuerzos de **Progreso** para ampliar sus líneas de negocios.

Además, la evaluación incluye como elemento de juicio, la sensibilidad de la demanda y el segmento objetivo de la compañía a los ciclos económicos recesivos. Sin perjuicio de ello, se ha observado que, durante periodos de crisis, la compañía se ha adaptado a los nuevos escenarios.

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).

En el ámbito de ASG, **Progreso** está comenzando a trabajar en iniciativas para sostenibilidad y clima organizacional. En su memoria integrada, incluye una sección con indicadores de sostenibilidad.

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

A marzo de 2025, **Progreso** presentaba activos por \$ 116.660 millones y colocaciones netas por \$ 99.312 millones (65,0% corresponde a leasing). Por su parte, la deuda financiera ascendió \$ 74.417 millones y el patrimonio totalizó \$ 26.124 millones. Lo anterior le permitió a la empresa generar, a la misma fecha, ingresos y una ganancia de \$ 7.135 millones y \$ 1.084 millones, respectivamente.

Nadia Aravena G.

Analista de riesgo

nadia.aravena@humphreys.cl

Antonio González G.

Jefe de analistas

antonio.gonzalez@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.

Gerente de riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl