



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

SERVICIOS FINANCIEROS PROGRESO S.A.

Contenido:

Resumen de la Clasificación	2
Fortalezas y Debilidades	4
Cartera de Colocaciones	5
Morosidad	9
Provisiones	10
Posición Financiera	12
Rentabilidad	15
Eficiencia	15
Calce de Monedas	16
La Compañía	16
Características de los Instrumentos	19
Anexos	20

Analistas responsables:

Mariela Urbina
murbina@icrchile.cl
Paola Franco
pfranco@icrchile.cl
Fono: 8968200



Reseña Anual de Clasificación
Septiembre 2012

Clasificación

Instrumento	Clasificación	Tendencia
Solvencia	BBB+	Estable
Línea de Efectos de Comercio	N-2/BBB+	Estable
Línea de Bonos	BBB+	Estable

Historia Clasificación

	Actual	Anterior
Solvencia	BBB+	BBB+
Línea de Efectos de Comercio	N-2/BBB+	N-2/BBB+
Línea de Bonos	BBB+	BBB+

Estados Financieros: 31 de marzo de 2012

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR, ratifica en Categoría BBB+ la solvencia y la Línea de Bonos de Servicios Financieros Progreso S.A, asimismo ratifica en N-2/BBB+, con tendencia “Estable”, las Líneas de Efectos de Comercio. La clasificación se sustenta en la experiencia y respaldo económico de los controladores, el crecimiento de las colocaciones, con una adecuada administración del riesgo y crecientes niveles de rentabilidad, después de la crisis. Asimismo la clasificación incorpora la alta competitividad del sector y la concentración de la cartera de colocaciones.

Servicio Financieros Progreso S.A. es una empresa dedicada al otorgamiento de productos financieros, como el arrendamiento financiero o leasing y el descuento de cuentas por cobrar o factoring, su mercado está enfocado a las pequeñas y medianas empresas del país. Fue fundada en 1988, siendo de propiedad del Sr. Juan Pablo Díaz y el Sr. Patricio Navarrete, empresarios controladores que poseen más de 20 años de experiencia en los sectores financiero, bancario, construcción, transporte, movimiento de tierras, y arriendo y venta de maquinarias.

Las colocaciones de leasing, que representan un 84% del total de activos, tuvieron un crecimiento sostenido en el período 2004-2008 aumentando desde MM\$ 16.558 a MM\$ 37.900, sin embargo, en diciembre de 2009 disminuyeron un 17,8% (15,8% real), con respecto al año anterior, debido a la crisis financiera internacional. Con todo, en el periodo 2004-2011, el crecimiento anual compuesto (CAC) de las colocaciones de leasing alcanzó a 14,2%, cifra similar a la industria, según datos de la Achel. Durante este el primer trimestre de este año las colocaciones de leasing crecieron un 3,5% (2,4% real) con respecto a diciembre de 2011. Por otro lado a las colocaciones de factoring, han experimentado un crecimiento anual compuesto de 53,2% en el período 2004-2011, lo cual es superior a la industria (18,8% según datos de la Achef), no obstante este incremento, esta una línea de negocio es aún incipiente y actualmente representa un 14% de los activos a marzo 2012.

Los niveles de morosidad de la cartera de leasing alcanzaron su punto más alto (4,4% en marzo 2009) durante la crisis económica mundial, posteriormente, este indicador ha experimentado una tendencia decreciente, hasta lograr una caída a 1,4% en junio 2011. Últimamente se ha evidenciado un incremento de la morosidad, sin embargo, se debe considerar que el 63,6% de los saldos en mora de leasing poseen garantías adicionales. En el caso de la morosidad de la cartera de factoring, se encuentran fuertemente influenciados por el tramo menor a 30 días (morosidad blanda), no obstante, la morosidad dura (mayor a 30 días) presenta indicadores inferiores al de sus empresas pares..

La evolución de los resultados de la Empresa presentó una baja en el año 2009, producto de la crisis económica. No obstante, la reactivación económica del año 2010 y 2011 permitió a la Empresa acompañar el crecimiento de las colocaciones con el de las utilidades. A marzo de 2012, la Entidad registró una utilidad de MM\$ 390, un 1,9 veces superior a la obtenida en marzo 2011, ello debido, en parte, al mejoramiento del margen de explotación y a una adecuada administración de los gastos

La diversificación de las colocaciones de leasing es baja, concentrándose en un 86,8% en el financiamiento de: vehículos

de carga y transporte, vehículos de pasajeros y, máquinas y equipos de construcción y movimiento de tierra. Sin embargo, el conocimiento que los socios principales de Servicios Financieros Progreso tienen en estas industrias, así como su estable participación en ellas, a través de sus empresas, les permiten generar operaciones de leasing y liquidar los bienes retirados por contratos en default con mayor facilidad que con bienes de otras industrias. Por otro lado, la concentración de la cartera del factoring es alta, en efecto, a marzo 2011 ésta se compone de 224 clientes activos, el mayor cliente representa un 24,5% de la cartera total, mientras que los 10 mayores clientes acumulan un 45,9%, de la misma forma el número de deudores alcanza a 425, el mayor deudor representa el 24,5% del total de la cartera y los 10 mayores deudores concentran el 45,9% de las colocaciones.

DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS:

NIVEL 2 (N-2)

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece este o en la economía.

CATEGORÍA BBB

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece este o en la economía.

La Subcategoría "+", denota una mayor protección dentro de la Categoría.

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

Servicios Financieros
Progreso S.A.

Fecha informe:
Septiembre 2011

FORTALEZAS Y DEBILIDADES DE LA COMPAÑÍA

Fortalezas

- Respaldo y Experiencia de los Controladores: Los principales accionistas así como los principales ejecutivos, de Servicios Financieros Progreso, cuentan con más de 10 años de experiencia en la industria de leasing y en la banca, además poseen gran experiencia en los rubros del transporte, construcción y movimiento de tierra, permitiendo, a través de sus empresas relacionadas, que la Empresa acceda a un buen mercado para colocar los bienes recuperados por no pago. Adicionalmente, se evidencia un fuerte respaldo económico y en la gestión de la Empresa de los controladores, un ejemplo de ello fue el aumento el capital social mediante la capitalización de utilidades acumuladas correspondientes a los ejercicios 2009 y 2010 (MM\$ 1.233), además durante este año acordó aumentar el capital social en MM\$3.000, de los cuales se han enterado MM\$1.000 en la Compañía, la diferencia se pagara en un plazo máximo de 3 años y se capitalizaron MM\$ 764 de utilidades retenidas.
- Adicionalmente, con fecha 24 de abril de 2012, la Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, acordó aumentar el capital social por la suma de MM\$764, mediante la capitalización de utilidades”.
- Alta atomización de la cartera de clientes de leasing: Se debe señalar que Servicios Financieros Progreso ha implementado exitosamente una política de atomización de la cartera de leasing. A marzo de 2012, se compone de 1.243 contratos correspondientes a 740 clientes, el mayor cliente representa un 1,7% de la cartera total, mientras que los 10 mayores clientes acumulan un 11,76% del total de colocaciones. Lo anterior, permite a la Empresa diversificar el riesgo, al estar menos expuesta ante la eventualidad de que un contrato de leasing caiga en default.
- Alta capacidad de recuperación de créditos impagos: Ante la cesación de pagos en las operaciones de leasing, Servicios Financieros Progreso recupera el bien dado en arriendo, segunda fuente de pago, y en algunos casos, posee garantías específicas, que constituyen la tercera fuente.

Debilidades y/o Riesgos

- La cartera de colocaciones de leasing se encuentra concentrada en transporte y construcción de viviendas, por lo que, los ingresos de la compañía podrían verse fuertemente afectados por un cambio en las condiciones de estas industrias.
- Servicios Financieros Progreso financia sus colocaciones, principalmente, mediante líneas de crédito de instituciones bancarias, por lo cual su capacidad de operar en el mercado depende de las condiciones de tasas y plazos que estas instituciones puedan ofrecerle. Lo anterior, se atenúa en cierta medida por las líneas de efectos de comercio y por la línea de financiamiento con CORFO. Adicionalmente, la Empresa tiene inscrita en la SVS una línea de bonos, la cual no ha tenido emisiones a la fecha.
- Debido a la alta competencia en la industria del leasing, provocada por leasing de filiales bancarias, Servicios Financieros Progreso, ha enfocado sus esfuerzos a las pequeñas y medianas empresas, que presentan niveles mayores de riesgo. Lo anterior se compensa, con la adecuada política de riesgo que mantiene la empresa.

Hechos Relevantes

Con fecha 21 de junio 2012 el Comité de Crédito de Corfo autorizó a Servicios Financieros Progreso S.A., como intermediario del Programa de Cobertura de Préstamos a Largo Plazo de Bancos e Intermediarios Financieros (FOGAIN).

INDUSTRIA
FACTORING -
LEASING

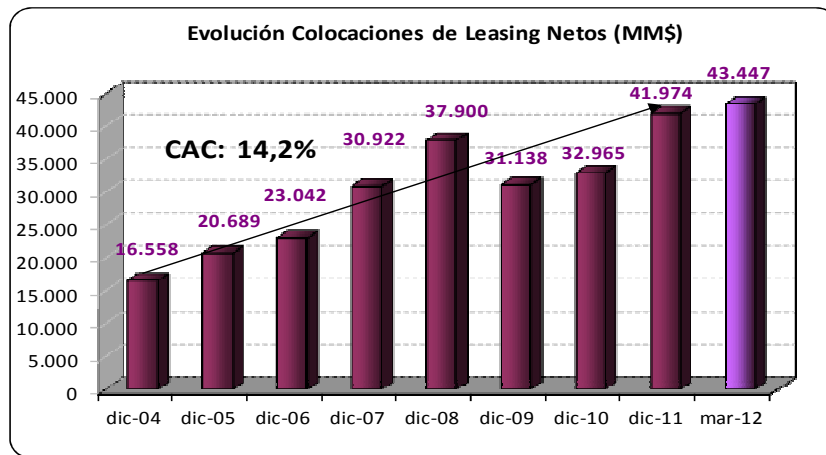
LÍNEAS DE NEGOCIOS

Como consecuencia del nacimiento de Servicios Financieros Progreso, a partir de la fusión entre Comercializadora del Progreso S.A., empresa de factoring, y Leasing del Progreso S.A., entidad de leasing, la compañía se dedica a esas dos líneas de negocios. Durante 2008 la entidad comenzó a ofrecer a sus clientes créditos de consumo, sin embargo, la administración decidió suspender los esfuerzos comerciales a clientes de este mercado, en diciembre de 2010.

CARTERA DE COLOCACIONES

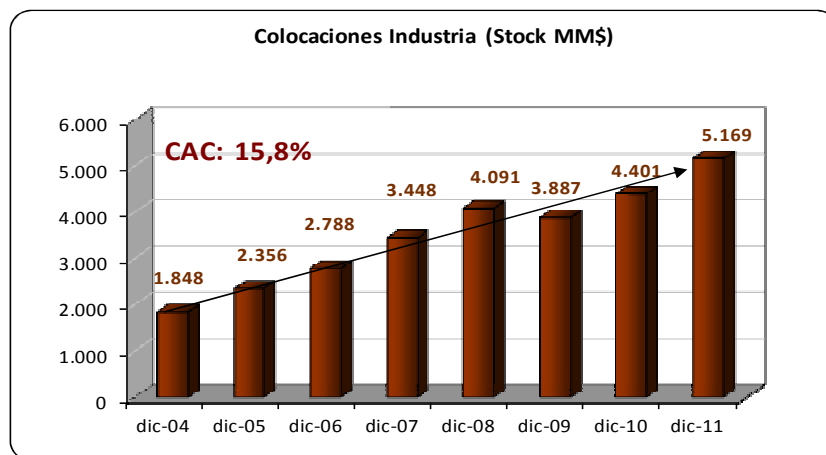
LEASING

Las colocaciones netas de leasing comenzaron a aumentar fuertemente a partir del año 2004, año en que Progreso decidió dar énfasis a esta línea de negocio, diversificando por tipo de bien e industria a financiar. Es así como en el periodo 2004-2008 las colocaciones netas de leasing aumentaron desde MM\$ 16.558 a MM\$ 37.900. Sin embargo a ello, en diciembre de 2009, las colocaciones de leasing disminuyeron un 17,8% (15,8% real) con respecto al año anterior, debido a la crisis financiera internacional. Con todo, en el periodo 2004-2011, el crecimiento anual compuesto (CAC) de las colocaciones de leasing alcanzó a 14,2%. Durante este año las colocaciones de leasing aumentaron un 3,5% (2,4% real) con respecto a diciembre de 2011.



Fuente: Datos obtenidos de FECU.

La industria del leasing, según datos de la Achel, ha presentado un crecimiento sostenido (CAC 15,8%) en el período 2004-2010, similar al registrado por Servicios Financieros Progreso en dicho período. Como se observa en el siguiente grafico, la industria, como consecuencia de la crisis económica, experimentó un deterioro en el año 2009 disminuyendo sus colocaciones en un 5,0% (2,7% real), con respecto a diciembre 2008.



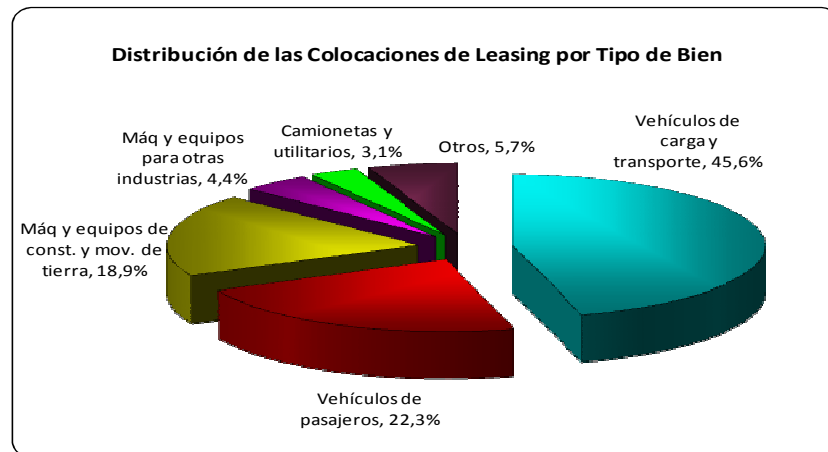
Fuente: Achel.

Servicios Financieros Progreso S.A.

Fecha informe: Septiembre 2012

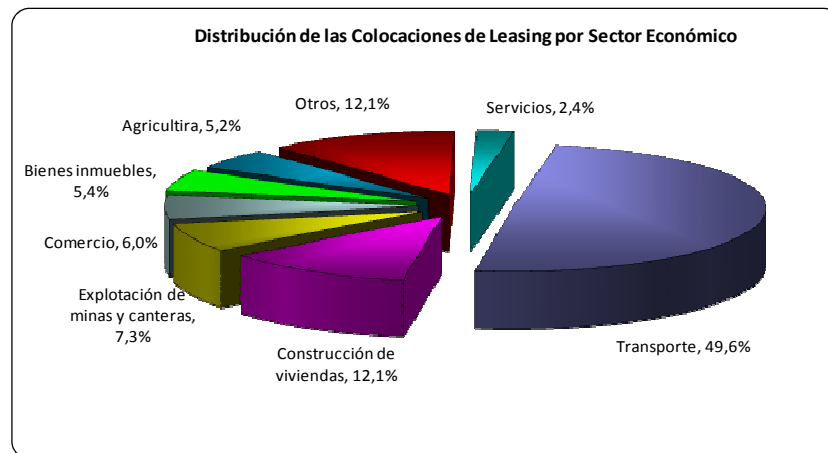
Se debe señalar que, Progreso ha implementado exitosamente una política de atomización de la cartera de leasing. A marzo de 2012, se compone de 1.243 contratos correspondientes a 740 clientes, el mayor cliente representa un 1,7% de la cartera total, mientras que los 10 mayores clientes acumulan un 11,76%.

En cuanto a la cartera de colocaciones por tipo de bien, la diversificación de las colocaciones de leasing es baja, concentrándose en un 86,8% en financiamiento de: vehículos de carga y transporte, vehículos de pasajeros, y máquinas y equipos de construcción y movimiento de tierra. Cabe destacar que, el conocimiento que los socios principales de Progreso tienen en estas industrias, así como su estable participación en ellas, a través de sus empresas, les permiten poseer mayor conocimiento del negocio de leasing en este sector y liquidar los bienes retirados por contratos en default con mayor facilidad que con bienes de otras industrias.



Fuente: Información proporcionada por la Empresa.

En cuanto a la diversificación por industrias, a marzo de 2012, las colocaciones de leasing se concentran en un su mayoría en transporte y construcción de viviendas las cuales corresponden al 61,7% de la composición total de la cartera de Leasing. Otro aspecto a destacar, es que más del 50% de éstas colocaciones se encuentran garantizadas con avales, prendas y/o hipotecas, de acuerdo al resultado de la evaluación de riesgo a la que son sometidas, quedando los bienes entregados en arriendo como propiedad de Servicios Financieros Progreso transformándose en una segunda fuente de pago, constituyéndose las garantías en la tercera fuente.

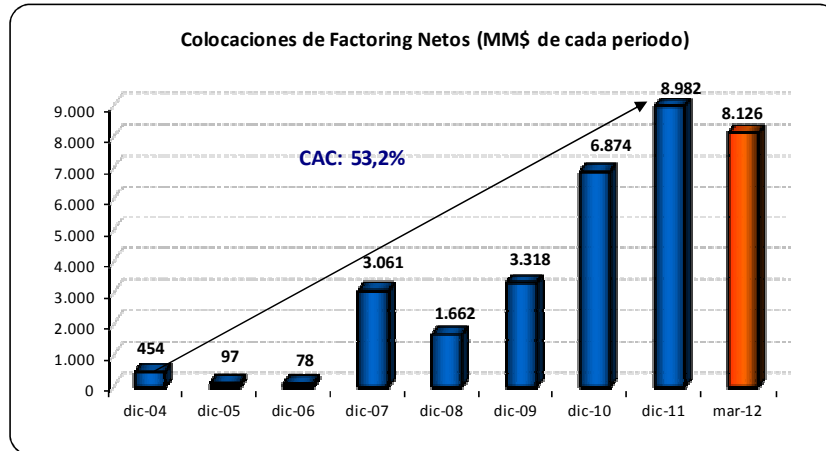


Fuente: Información proporcionada por la Empresa.

FACTORING

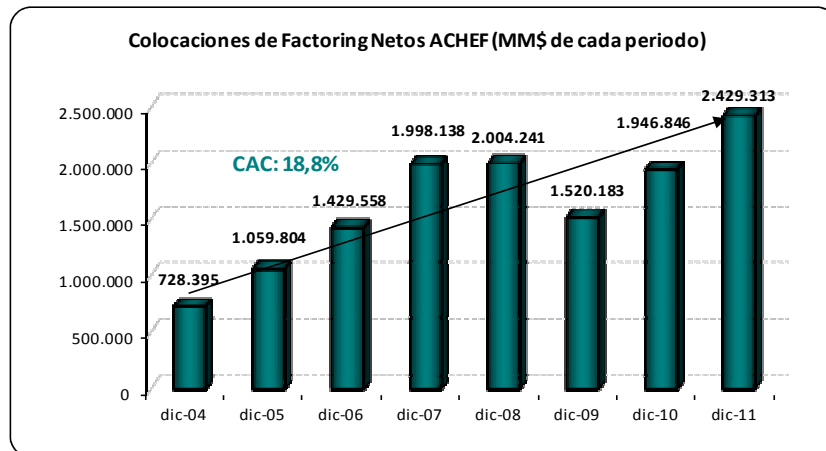
Fecha informe: Septiembre 2012

Este negocio nace como un complemento al leasing y como parte del proceso de ordenamiento y reestructuración llevado a cabo por la Empresa. La evolución de las colocaciones netas de factoring ha sido variable, en efecto, las colocaciones de factoring disminuyeron un 82,84% (83,79% real) en el período 2004-2006, desde MM\$ 454 a MM\$ 78, obedeciendo a una decisión estratégica del directorio, para luego el 2007 incrementarse a MM\$ 3.061 y volver a disminuir a MM\$ 1.662 en el 2008. Posteriormente, en el año 2011, las colocaciones de factoring alcanzaron un peak alcanzando los MM\$ 8.982 y con lo cual se logró un crecimiento anual compuesto de 53,2% desde los inicios de este negocio. A marzo 2012, las colocaciones bajaron un 9,5% (10,5% real), con respecto a diciembre 2011.



Fuente: Datos obtenidos de FECU.

El factoring en Chile es una industria en pleno proceso de expansión, con altas tasas de crecimiento, evidenciadas en el alto dinamismo de su nivel de colocaciones, el cual se ha incrementado, según datos de la ACHF, un 18,8% (CAC) en el período 2004-2011, cifra inferior al aumento experimentado por Servicios Financieros Progreso S.A.



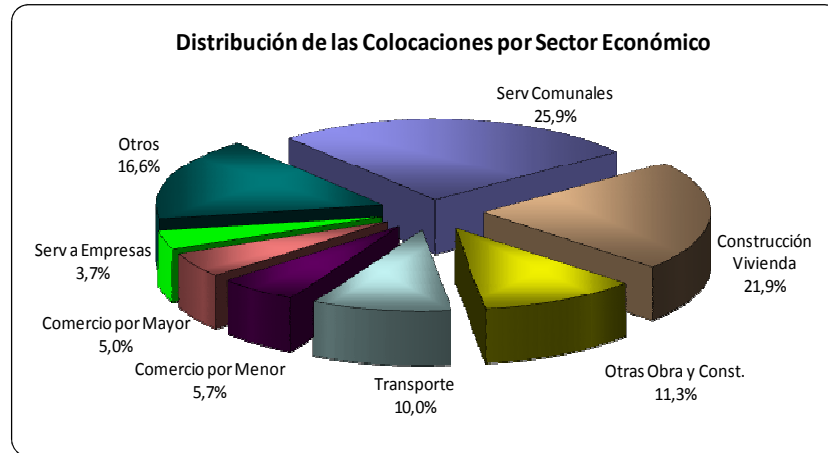
Fuente ACHF: Colocaciones: se refieren de documentos adquiridos netos.

Con respecto a la cartera de colocaciones a marzo 2012 ésta se encuentra altamente concentrada. En efecto, se compone de 224 clientes activos, los que a su vez tienen asociados 425 deudores activos, se debe tener presente que los deudores constituyen la primera fuente de pago (los clientes son la segunda fuente de pago). El mayor cliente representa un 24,5% de la cartera total, mientras que los 10 mayores clientes acumulan un 43,9%, en cuanto al mayor deudor este representa 24,5% del total y los 10 deudores principales el 45,9% de las colocaciones. La Empresa se beneficia de la alta atomización en cuanto a deudores, diversificando el riesgo al contar con bajas exposiciones ante eventuales default de los contratos de factoring.

Servicios Financieros Progreso S.A.

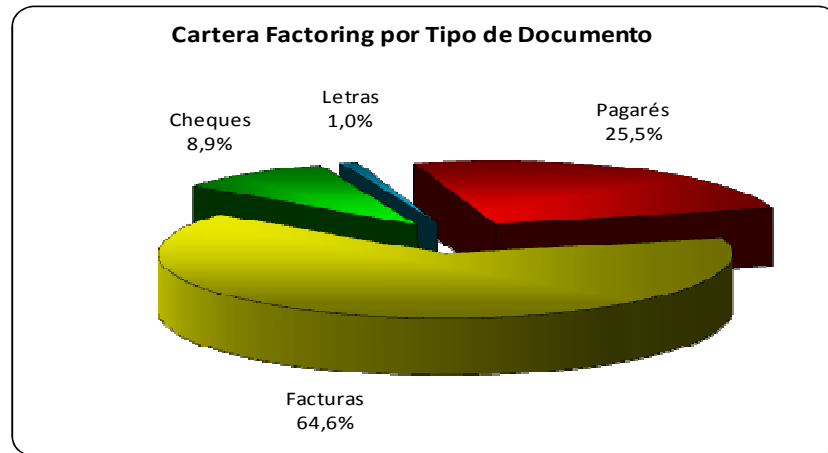
Fecha informe: Septiembre 2012

La cartera de colocaciones por sector económico de la Empresa, se encuentra poco diversificada siendo los servicios comunales, seguido por la construcción de vivienda y otras obras, los rubros con mayor concentración.



Fuente: Datos de la empresa.

La cartera de colocaciones de factoring por tipo de documento se encuentra concentrada, principalmente, en facturas, debido a que la ley que le otorga mérito ejecutivo a este documento, en segundo lugar se encuentra los pagarés, que concentran un 25,5%; tal como muestra el siguiente grafico.



Fuente: Información proporcionada por la Empresa.

CRÉDITOS DE CONSUMO

La entidad a partir de 2008 comenzó a ofrecer créditos de consumo a través de tres modalidades: tradicional, convenios y consolidación de deudas a clientes, que pertenecen mayoritariamente al segmento C3D. Se creó un área de riesgo y otra comercial específica para abordar este nuevo producto, se diseñó el modelo de negocios y se preparó la estructura comercial, operativa y tecnológica necesaria para competir en un mercado complejo. Sin embargo, durante el año 2009, fue suspendido transitoriamente, debido a las señales de deterioro que presentó el mercado laboral producto de la crisis económica mundial. Posteriormente, en diciembre del año 2010, la administración de la Sociedad decidió suspender en forma definitiva los esfuerzos comerciales dirigidos al mercado de las personas naturales y actualmente este negocio representa sólo el 0,7% de los activos totales de la Sociedad.

INDUSTRIA FACTORING - LEASING

Servicios Financieros Progreso S.A.

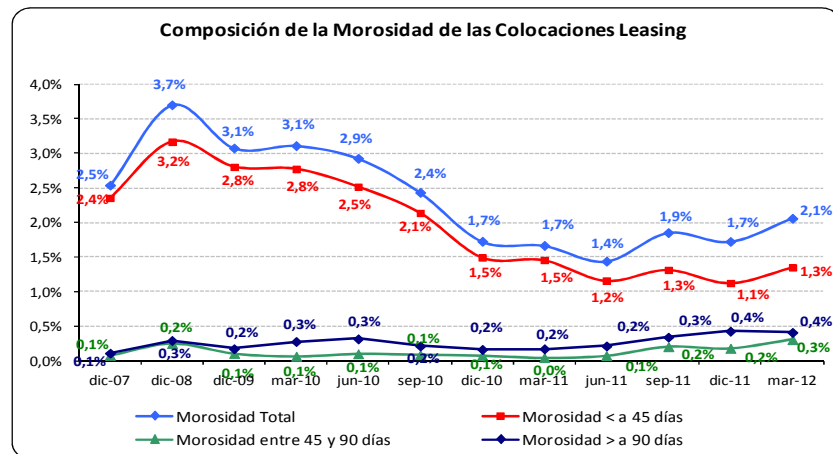
Fecha informe:
Septiembre 2012

MOROSIDAD DE LA CARTERA

LEASING

La morosidad total de la cartera de colocaciones de leasing alcanzó su punto más alto (4,4% en marzo 2009) durante la crisis económica mundial, posteriormente, este indicador ha experimentado una tendencia decreciente, hasta lograr una caída a 1,4% en junio 2011. Luego, se evidencia un incremento de la morosidad hasta alcanzar un 2,1% en marzo 2012.

La morosidad total se encuentra fuertemente influenciada por la morosidad blanda (menor a 45 días), por la cual, presenta su misma tendencia. No obstante lo anterior, la morosidad más dura (entre 45 y 90 ó mayor a 90 días) se encuentra a niveles bastante inferiores a los registrados por la morosidad blanda, no superando el 0,4%. A marzo 2012, la morosidad entre 45 y 90 y mayor a 90 días fue de 0,3% y 0,4%, respectivamente.



Fuente: la Empresa. La morosidad considera el saldo de las cuotas impagas.

Es importante señalar que, de los saldos en mora de leasing un 63,6% poseen garantías, mientras que el porcentaje restante 36,4% no las posee.

FACTORING

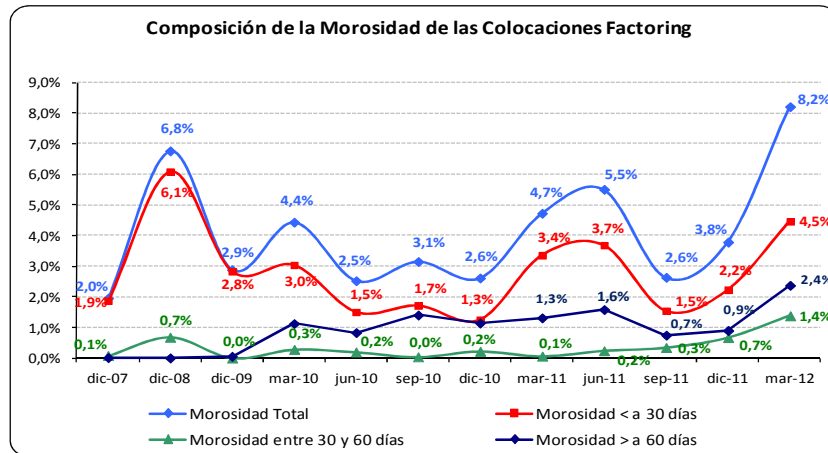
Los niveles de morosidad de la cartera de factoring se encuentran fuertemente influenciados por el tramo menor a 30 días (morosidad blanda). No obstante, la morosidad dura (mayor a 60 días), que es la más relevante para el análisis, presenta indicadores muy inferiores a la morosidad blanda.

A marzo 2012, tanto la morosidad blanda como la dura muestra un alza importante, debido a que algunos clientes presentaron problemas en el pago, sin embargo, la administración ha tomado los resguardos pertinentes.

INDUSTRIA
FACTORING -
LEASING

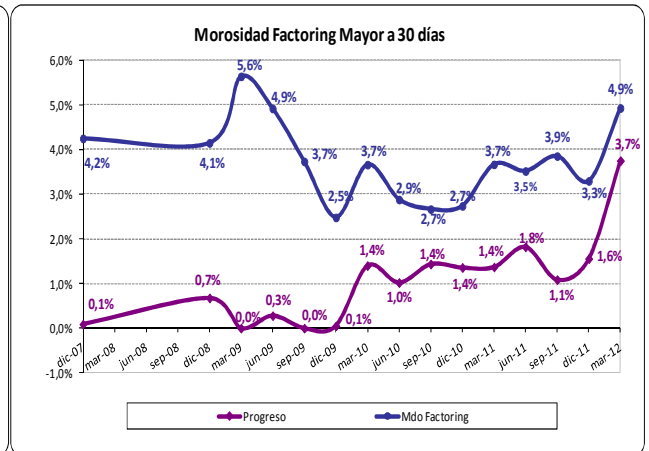
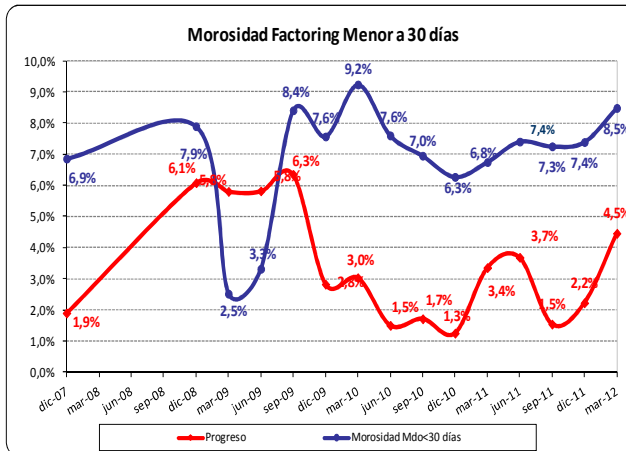
Servicios Financieros Progreso S.A.

Fecha informe: Septiembre 2012



Fuente: Información proporcionada por la Empresa.

Cabe señalar que, la morosidad de la cartera de factoring de Servicios Financieros Progreso S.A., es inferior a la morosidad de mercado en todo el período de análisis.



Fuente: Las Empresas. Mercado, formado por empresas que clasifica ICR.

PROVISIONES

LEASING

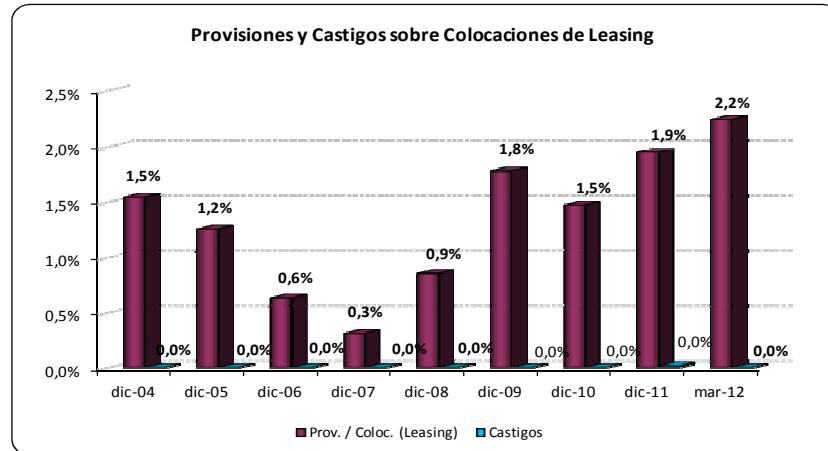
La Empresa ha desarrollado un modelo de riesgo basado en el concepto de juicio experto, para determinar el valor presente de los flujos deteriorados. El modelo, que comenzó a operar entre marzo y abril del año 2010, consiste, fundamentalmente, en evaluar el comportamiento de determinados factores de riesgo, que han sido ponderados en función de su importancia relativa, con el objeto de obtener, mediante la asignación de puntajes, una clasificación de cada cliente de leasing. Dichas clasificaciones conllevan un porcentaje de pérdida estimada, provisión o deterioro. Se debe destacar, que a contar de Septiembre de 2011 se han introducido una serie de calibraciones al modelo para afinar su predicción de las pérdidas esperadas.

El índice de provisiones para las colocaciones de leasing, obedeciendo al mayor riesgo producto de la crisis económica, aumentó desde diciembre 2007 a diciembre de 2009, desde un 0,31% a un 1,77%, respectivamente. Sin embargo, el índice de riesgo se ha incrementado desde el año 2010 alcanzado un 2,2% a marzo 2012, cifra superior a la registrada en el periodo de crisis. Cabe destacar que, en el período de análisis no se han efectuado castigos, salvo a diciembre 2011, donde se castigó un pequeño monto (MM\$ 6).

INDUSTRIA FACTORING - LEASING

Servicios Financieros Progreso S.A.

Fecha informe: Septiembre 2012

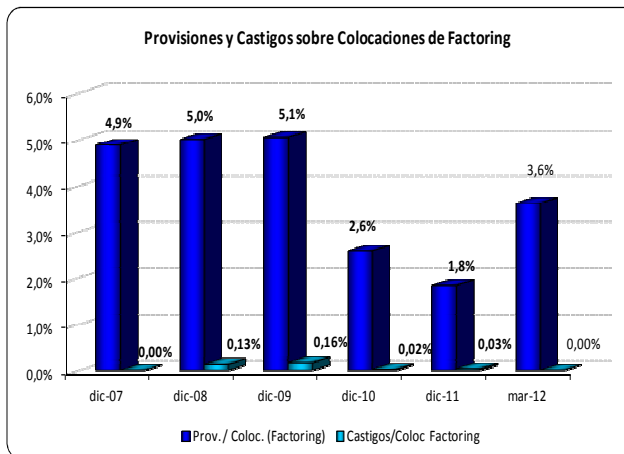


Fuente: Información proporcionada por la Empresa.

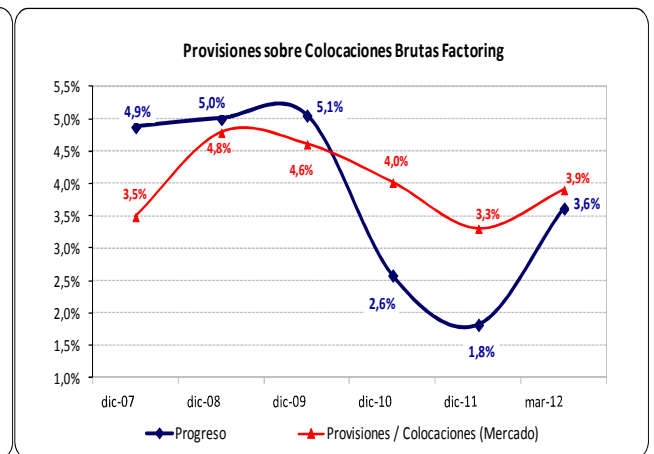
FACTORING

El modelo de riesgo del factoring está construido sobre las mismas bases teóricas y metodológicas del leasing, pero utilizando las variables que corresponden a este negocio. El modelo define una clasificación de riesgo interna para cada cliente, la que considera un determinado porcentaje de provisión, o deterioro, de acuerdo a clasificaciones determinadas por la administración.

El índice de riesgo calculado como provisiones sobre colocaciones brutas (colocaciones más provisiones) de factoring, se mantuvo estable, en torno al 5%, entre diciembre 2007 a diciembre 2009, de acuerdo a la política de la empresa. Posteriormente la Sociedad adopta un modelo de riesgo, el cual se ha ido ajustando a través del tiempo, y actualmente arroja un índice de riesgo de 3,6%, bastante más cercano al registrado por empresas del sector, tal como muestra el gráfico de la derecha.



Fuente: la Empresa.



INDUSTRIA FACTORING - LEASING

Servicios Financieros
Progreso S.A.

Fecha informe:
Septiembre 2012

POSICIÓN FINANCIERA

Las utilidades contables de la empresa se han visto afectadas de manera variable, es decir, positivamente o negativamente y en magnitudes también variables, por el ítem Impuesto a la Renta. Por esta razón, la evolución en los resultados de Servicios Financieros Progreso se refleja con mayor claridad al observar el Resultado Antes de Impuesto a la Renta e Ítems Extraordinarios. De esta forma, la evolución de la situación financiera de la entidad muestra resultados positivos desde el año 2005 al año 2008. Lo anterior, debido a los aumentos de las colocaciones de leasing y la relativa estabilidad en los costos de explotación.

Evolución de las Principales Cifras de Resultado periodo 2004 a 2012:

(M\$ de cada período)	IFRS									
	dic-04	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	mar-11	mar-12
Resultado de explotación	-76.790	504.547	571.657	1.019.234	722.467	-172.463	638.878	1.029.681	221.986	454.565
Ingresos de explotación	3.162.986	3.796.829	3.986.961	6.972.818	10.688.752	4.462.293	6.309.116	8.343.253	1.705.674	2.581.656
Costos de explotación	-2.119.659	-2.226.041	-2.187.806	-3.988.669	-6.742.575	-1.955.941	-2.736.998	-3.868.003	-638.284	-1.339.182
Margen de Explotación	1.043.327	1.570.788	1.799.155	2.984.149	3.946.177	2.506.352	3.572.118	4.475.250	1.067.390	1.242.474
Gastos de adm. y ventas	-1.120.117	-1.066.241	-1.227.498	-1.964.915	-3.223.710	-2.678.815	-2.933.240	-3.445.569	-845.404	-787.909
Resultado fuera de explotación	-102.290	-73.230	70.107	-425.011	-344.656	104.015	204.949	132.031	11.309	26.739
Ingresos financieros	943	8.375	8.418	16.823	41.039	0	0	0	0	0
Otros ingresos	52.192	114.206	172.183	32.291	149.327	152.752	240.817	130.125	10.313	20.726
Gastos financieros	-4.835	-6.731	-3.631	-553	-960	-928	-354	-24	-20	0
Otros egresos	-72	-994	-136	-60.866	-11.718	-73.670	-38.334	-11.092	-20	-15
Corrección monetaria	-150.518	-188.086	-106.727	-412.706	-562.962	0	0	0	0	0
Diferencias de cambio	0	0	0	0	40.618	25.861	2.820	13.022	1.036	6.028
Resultado antes de impuesto a la renta e ítems extraordinarios	-179.080	431.317	641.764	594.223	377.811	-68.448	843.827	1.161.712	233.295	481.304
Impuesto a la renta	-83.756	827.417	-79.693	416.364	436.305	42.148	2.872	-69.702	-32.139	-91.273
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	-262.836	1.258.734	562.071	1.010.587	814.116	-26.300	846.699	1.092.011	201.156	390.031

Fuente: Datos obtenidos de FECU.

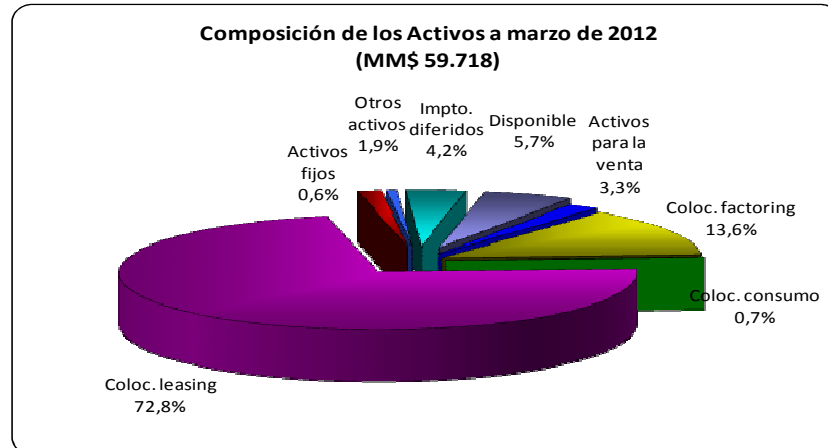
A partir del año 2009, los estados financieros de Servicios Financieros Progreso S.A. se presentan bajo la normativa de IFRS, por lo tanto, no se pueden realizar comparaciones con los periodos anteriores, sin embargo, en dicho año se denota una baja en las utilidades producto de la crisis económica. No obstante, la reactivación económica, permitió a la Empresa acompañar el crecimiento de las colocaciones con el de las utilidades, registrando un importante incremento de las mismas en los años 2010 y 2011.

A marzo de 2012, la Entidad registró una utilidad de MM\$390, un 1,9 veces superior a la obtenida en marzo 2011, ello debido, en parte, al mejoramiento del margen de explotación y a una adecuada administración de los gastos.

Los activos de Servicios Financieros Progreso S.A., a marzo de 2012, estaban compuestos, principalmente, por colocaciones de leasing (72,8% de los activos). Las colocaciones de factoring representan un 14%, mientras que las de consumo sólo un 0,7%, como lo muestra la siguiente figura.

Servicios Financieros Progreso S.A.

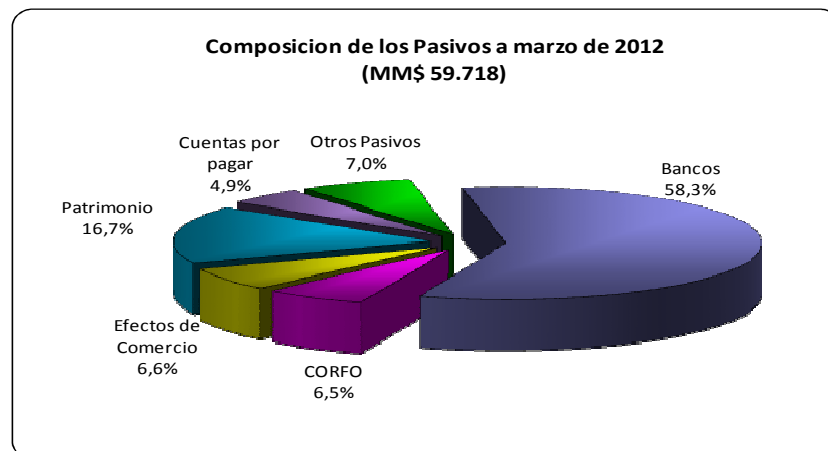
Fecha informe: Septiembre 2012



Fuente: Estados Financieros de la Empresa.

La Sociedad tiene cuatro fuentes de financiamiento: Capital propio, endeudamiento bancario, líneas CORFO y efectos de comercio. A marzo de 2012, el 71,4% correspondía a obligaciones con bancos, efectos de comercio y CORFO, y el 16,2% a patrimonio.

La Sociedad mantiene vigente una línea de Efectos de Comercio inscrita en el Registro de Valores bajo el número 024, con fecha 07 de mayo de 2007, por un monto máximo de M\$ 5.000.000 a un plazo de 10 años. Adicionalmente, la Empresa tiene inscrita una segunda Línea de Efectos de Comercio N° 084 por M 5.000.000 y una Línea de Bonos N° 651 por UF 1.000.000.

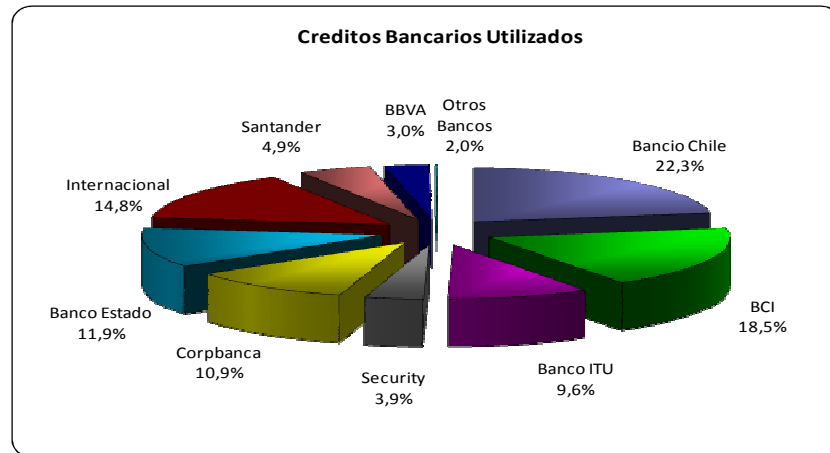


Fuente: Estados Financieros de la Empresa.

Servicios Financieros Progreso S.A. tiene bien diversificada sus fuentes de financiamiento con bancos. A marzo de 2012, la deuda con bancos alcanza a MM\$ 34.793 y se encuentra distribuida en 11 bancos de la plaza, el crédito CORFO actualmente asciende a MM\$ 3.893 y efectos de comercio a MM\$ 3.957.

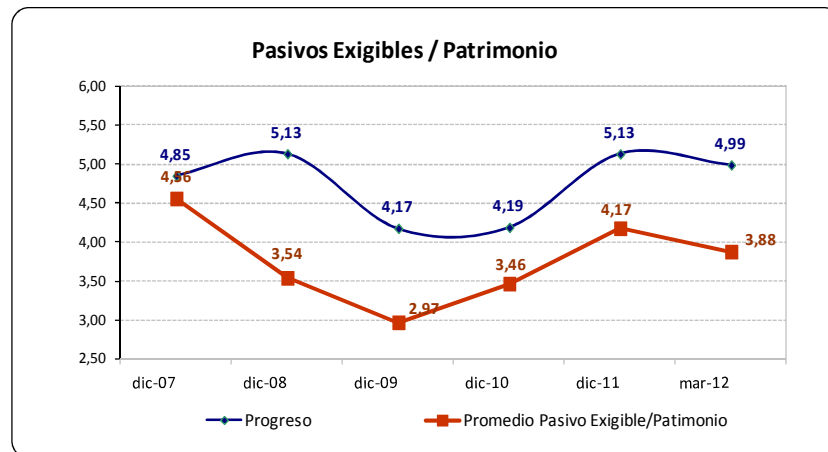
Servicios Financieros Progreso S.A.

Fecha informe: Septiembre 2012



Fuente: Estados Financieros de la Empresa.

El leverage, calculado como pasivos sobre patrimonio, ha sido relativamente alto en comparación a otras empresas de factoring y leasing, alcanzando su mayor nivel en diciembre 2008. En efecto, la entidad ha necesitado financiar el crecimiento de sus colocaciones a través de mayor endeudamiento. Como se observa en el gráfico, el indicador se ha mantenido en un rango entre 4,2 y 5,5 en el período de análisis. A marzo 2012 el endeudamiento presenta una ligera baja alcanzando a 4,99 veces.



Fuente: Estados Financieros de la Empresa.

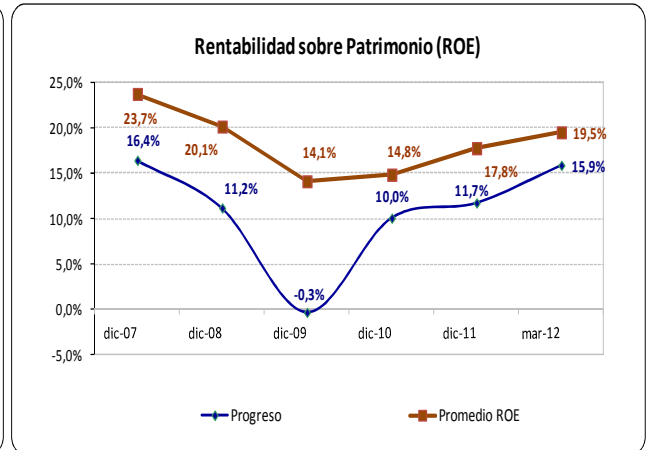
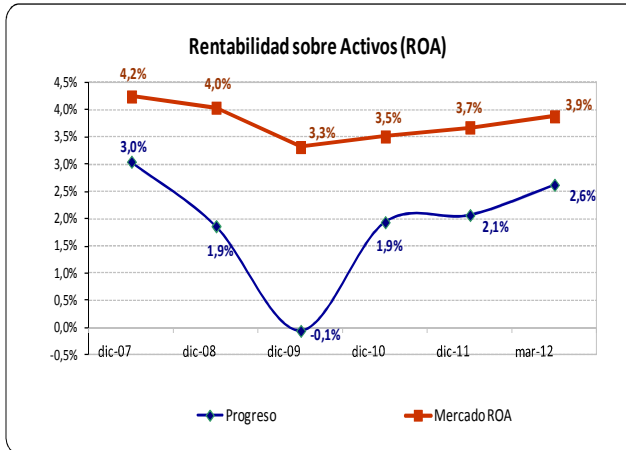
Se debe destacar, el Directorio de la Sociedad en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 22 d Septiembre de 2011 acordó la capitalización de utilidades acumuladas correspondientes a los ejercicios 2009 y 2011 por un monto de MM\$1.233.

Servicios Financieros Progreso S.A.

Fecha informe: Septiembre 2012

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD

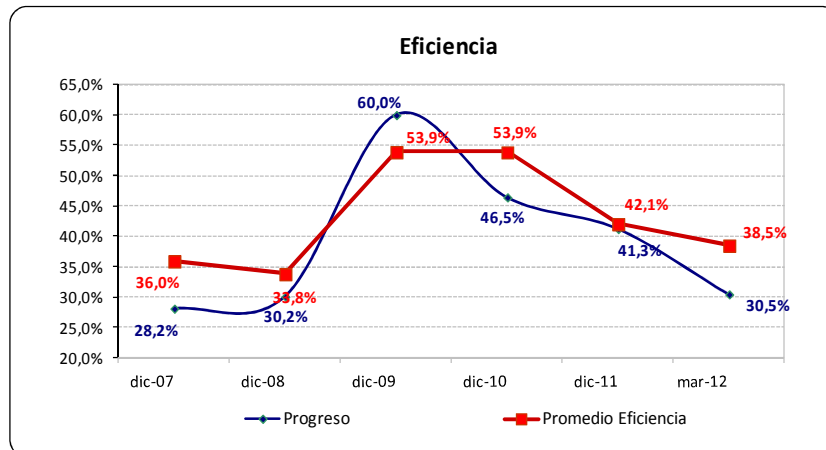
En términos de rentabilidad las cifras son positivas, con una rentabilidad sobre el patrimonio mayor a la rentabilidad sobre los activos. Lo anterior, muestra una adecuada utilización de los fondos de financiamiento. En términos comparativos, las rentabilidades de la empresa son inferiores a las entidades de la muestra.



Fuente: Datos obtenidos de FECU.

EVOLUCIÓN DE LA EFICIENCIA

La eficiencia, medida como gastos de administración y ventas sobre ingresos de explotación, denota el esfuerzo de la administración por controlar los gastos fijos de la empresa. En efecto, este indicador se ha mantenido en torno al 30% en el período 2004-2008. Sin embargo, en diciembre de 2009, este indicador sube a un 60,0%, producto a la baja en colocaciones, lo cual ocasionó menores ingresos. El indicador ha presentado una mejoría, desde el año 2010 a la fecha, bajando a 41,3% en diciembre 2011. A marzo 2012 el indicador muestra un notable mejoría. Al comparar la eficiencia con otras entidades de la industria se observa que la Empresa mostraba niveles inferiores hasta este primer trimestre.



Fuente: Datos obtenidos de FECU.

INDUSTRIA FACTORING – LEASING

CALCE DE MONEDAS

La política general de Servicios Financieros Progreso es de generar calces de moneda y plazos, accediendo en lo posible, a financiamientos bancarios en la misma moneda y a los mismos plazos de las colocaciones.

A marzo de 2012, la Empresa, mostraba un buen calce de monedas, el que se evidencia en el siguiente cuadro:

Total Colocaciones y Obligaciones Financieras			
Nombre	Colocaciones	Deuda financiera	Diferencia
Pesos	11.195	7.105	4.090
UF	39.922	34.965	4.957
US\$	539	574	-36
Total MM\$	51.656	42.644	9.012

En cuanto al calce de plazos, la Empresa presenta continuamente activos corrientes superiores a los pasivos corrientes, lo que le entrega una buena posición, considerando el nivel de morosidad de sus colocaciones. A marzo 2012 la razón de liquidez es superior a una vez, de acuerdo a lo establecido en los resguardos de los Efectos de Comercio, además la deuda de largo plazo se encuentra perfectamente calzada con las colocaciones de leasing.

LA COMPAÑÍA

Servicios Financieros Progreso S.A. es una sociedad anónima abierta, proveniente de la fusión de Leasing de Progreso S.A., empresa que prestaba servicios de leasing desde 1988, y Comercializadora del Progreso S.A., empresa que prestaba servicios de factoring desde 1995, inicialmente como complemento a los servicios de leasing. El año 2002, Servicios Financieros Progreso S.A. se fusiona con la Sociedad Inversiones Décima Región S.A., subsistiendo ésta última, la que posteriormente cambia su nombre a Servicios Financieros Progreso S.A.

La propiedad de la Sociedad es la siguiente:

Accionistas	% partic.	Persona Natural
Inversiones Díaz Cumsille Ltda	50,001%	Juan Pablo Díaz Cumsille
Inversiones Navarrete Ltda	49,998%	Patricio Navarrete Suárez
Otros	0,00%	
	100,00%	

Los principales accionistas cuentan con más de 20 años de experiencia en la industria del leasing y de factoring y otros rubros relacionados, como venta y arriendo de maquinarias y vehículos de construcción y carga, lo que les ha permitido aprovechar su participación en estos rubros para generar colocaciones de leasing.

ADMINISTRACIÓN

La administración de Servicios Financieros Progreso tiene una estructura basada en una fuerte presencia del Directorio y del Gerente General en la toma de decisiones, con el apoyo de un equipo de evaluación de riesgo y contraloría independientes, además de distintas gerencias agrupadas según las necesidades de la compañía.

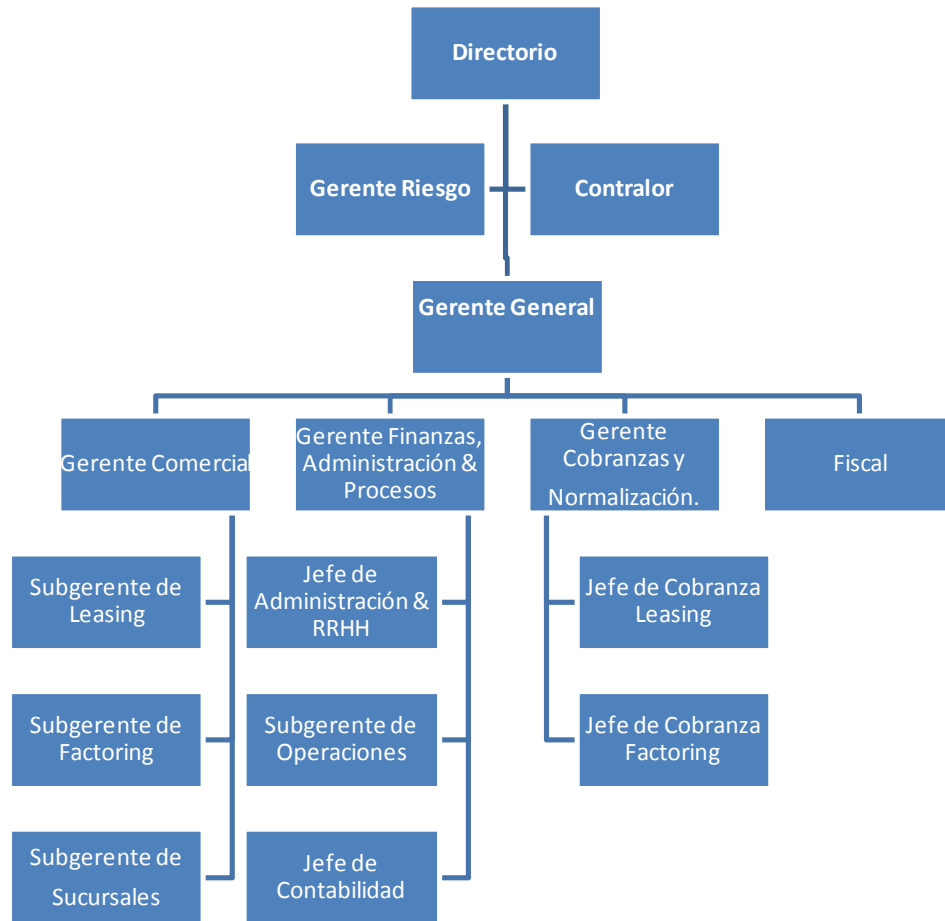
El Directorio está compuesto por 5 miembros elegidos en la Junta Ordinaria de Accionista celebrada el 26 de abril de 2010, por un período de 3 años, su formación es la siguiente:

Servicios Financieros Progreso S.A.

**Fecha informe:
Septiembre 2012**

Nombre	Cargo	
Juan Pablo Díaz Cumsille	Presidente	Ingeniero Civil (PUC)
Patricio Navarrete Suárez	Director	Ingeniero Civil (PUC)
Ricardo Majluf Sapag	Director	Ingeniero Civil (PUC)
Lautaro Aguilar Chuecos	Director	Ingeniero Comercial (UCH)
Luis Arostegui Puerta de Vera	Director	Abogado (PUC)

La estructura organizacional de la Sociedad está encabezada por el Directorio, de quien depende la Gerencia de Riesgo Empresas y Contraloría. Por su parte, el Gerente General reporta directamente al Directorio y dirige a un equipo de tres gerentes de línea y un gerente de staff. La estructura organizacional es la siguiente:



Cabe destacar que, las Gerencias Comerciales de Factoring y Leasing fueron unificadas en una Gerencia Comercial y se crearon dos subgerencias. Ello para lograr una Gerencia única e integrada, con orientación a los clientes sobre productos.

POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS

Servicios Financieros Progreso cuenta con correctas políticas y procedimientos de otorgamiento y administración de créditos, para los negocios de leasing y factoring, las cuales se encuentran establecidas en manuales específicos. Para lo anterior, la Entidad posee una unidad de procesos y procedimientos internos, que genera las políticas y procedimientos necesarios para garantizar los mejores resultados en las diferentes etapas de cobranza. En el caso

Servicios Financieros Progreso S.A.

Fecha informe: Septiembre 2012

particular de factoring, es responsable de ejecutar el proceso de verificación y mantiene un contacto permanente con el deudor lo que hace más eficiente el proceso de cobrar.

En estos procedimientos, en los que participan las distintas áreas de la compañía, que a la fecha suman varios años de experiencia en el tema crediticio, contemplan una evaluación del potencial cliente, con el objeto de estimar la capacidad futura de generar caja, determinar los riesgos y variables asociados a esta capacidad y establecer controles o seguimientos de las variables y riesgos definidos.

Cabe destacar que Servicios Financieros Progreso S.A. se encuentra en proceso de implementación de una nueva plataforma sistémica, comúnmente utilizada en la industria bancaria y no bancaria del Leasing, denominada Leasoft, además, existen mejoras sistémicas incorporadas en el Sistema Dimensión efectuadas durante el año en curso.

POLÍTICAS DE AUDITORÍA

La Gerencia de Contraloría de Servicios Financieros Progreso S.A es un ente colaborador de las gestiones de administración y manejo de riesgos, correspondiéndole evaluar la efectividad y eficiencia de los controles, así como su cumplimiento normativo. Además le corresponde evaluar la razonabilidad, suficiencia y pertinencia de las políticas, criterios y modelos que se implementan para el diseño de los procedimientos y controles. Esta entidad depende del Comité de Auditoría y es independiente de la alta administración.

Las políticas de la auditoría interna se encuentran estipuladas en su manual, el cual define el rol de ésta, sus objetivos y alcances, las áreas en que participan, su posición al interior de la Empresa, sus funciones, atribuciones y responsabilidades, como también define los ámbitos de acción, su organización y las relaciones con las demás áreas de control.

POLÍTICAS DE GESTIÓN DE CRÉDITO LEASING

Las políticas de gestión de crédito de las operaciones de leasing se encuentran estipuladas en su Manual de Crédito y Riesgo de Leasing, en él se establecen los bienes a financiar y todas aquellas consideraciones que se debe tener para realizar el curso de una operación, incluyendo las políticas de aprobación y control.

Adicionalmente, cuenta con un modelo que permita evaluar la totalidad de la cartera de leasing, a fin de constituir oportunamente las provisiones necesarias y suficientes para cubrir las pérdidas, por deterioro del valor de uno o un grupo de estos activos financieros.

POLÍTICAS DE GESTIÓN DE CRÉDITO FACTORING

Para la realización el negocio de Factoring, Servicios Financieros Progreso, posee un Manual de Políticas de Riesgo de Crédito, donde se establece entre otras cosas lo siguiente:

- La responsabilidad del ejecutivo comercial
- Políticas de riesgo y crédito: Se establece por ejemplo que toda operación o negocio primero debe ser aprobado por el Comité Comercial, el mercado objetivo que se debe abordar
- Los antecedentes necesarios para realizar una operación
- Las consideraciones que se debe tener realizar el otorgamiento de una línea de cupo,
- Las condiciones que se deben tener para realizar el curso de las operaciones

La Empresa para evaluar la cartera de factoring y lograr realizar las provisiones necesarias y suficientes para cubrir las pérdidas por deterioro del valor utiliza un modelo, el cual posee una metodología similar a la planteada para las operaciones de leasing. El modelo de riesgo se aplica para clasificar al cliente al momento de establecerse una línea de financiamiento, a través de operaciones de factoring.

INDUSTRIA FACTORING – LEASING

Servicios Financieros
Progreso S.A.

Fecha informe:
Septiembre 2012

CARACTERÍSTICAS DE LOS INSTRUMENTOS

Servicios Financieros Progreso S.A. tiene inscrita en la S.V.S una línea de Efectos de Comercio N° 024 desde el 8 de mayo de 2007 por \$ 5.000.000, la cual presenta la siguiente deuda vigente:

Deuda Línea Efecto de Comercio

Emisión	Deuda	Vencimiento
Cuadragésimo primera Emisión	\$ 1.000.000	06/09/2012
Cuadragésimo segunda Emisión	\$ 1.000.000	26/09/2012
Cuadragésimo tercera Emisión	\$ 1.000.000	23/10/2012
Cuadragésimo cuarta Emisión	\$ 1.000.000	06/11/2012
Cuadragésimo quinta Emisión	\$ 1.000.000	21/11/2012
Total	\$ 5.000.000	

La Empresa tiene inscrita en la S.V.S una segunda Línea de Efectos de Comercio N° 084 por un monto total de \$ 5.000.000 y con un plazo máximo de diez años, la cual no registra emisiones colocadas.

Adicionalmente, la empresa inscribió en la S.V.S su primera línea de Bonos N° 651 por UF 1.000.000, sin embargo, no registra emisiones colocadas.

Sociedad Financieras Progreso se compromete a mantener los índices y/o relaciones financieras que se indican a continuación mientras se encuentre emisiones vigentes con cargo a esta Línea de Efectos de Comercio:

- 1.- Una relación Patrimonio Total sobre Activos Totales superior al 13%.
- 2.- Una relación Activos Corrientes sobre Pasivos Corrientes o razón corriente superior a 1 vez.
- 3.- Un Patrimonio total superior a 250.000 UF.
- 4.- Límite a los vencimientos de Efectos de Comercio: El Emisor no emitirá Efectos de Comercio con cargo la Línea, ni otros efectos de comercio, en el evento que los vencimientos totales de todos éstos sean superiores a cinco mil millones de pesos en siete días hábiles consecutivos.
- 5.- Cumplir en tiempo y forma sus obligaciones de pago por endeudamiento. El no pago implica un monto superior al cinco por ciento de los activos.
- 6.- Restricción al reparto de dividendos: Emisor podrá repartir dividendos hasta por el cien por ciento de las utilidades acumuladas del ejercicio si Deuda Total sobre Total Patrimonio sea menor o igual a seis punto cinco veces.

Servicios Financieros
Progreso S.A.

ANEXOS

Fecha informe:
Septiembre 2012

Estados Financieros en PCGA

(En miles de \$ de cada período)	dic-04	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08
Total Activos Circulantes	11.829.221	12.026.012	13.068.248	20.577.873	24.078.304
Disponible	140.163	160.423	198.296	720.849	775.992
Valores negociables (neto)	250.020	316.130	540.212	437.291	310.076
Documentos por cobrar (neto)	919.468	764.003	666.838	3.737.015	3.175.421
Deudores varios (neto) relacionadas	205.086	105.951	172.285	202.215	310.345
Impuestos diferidos	1.345.488	241.801	1.928	11.211	66.679
Contratos de Leasing (neto)	239.422	-	326.791	-	-
Activos para Leasing (neto)	7.244.388	9.229.114	10.211.225	13.683.838	16.083.164
Otros activos circulantes	1.206.280	670.978	543.132	887.682	2.113.004
Total Activos Fijos	1.624.515	1.682.324	1.145.907	818.412	941.964
Total Otros Activos	9.325.791	12.012.361	12.748.113	18.076.565	23.019.987
Deudores a largo plazo	24.217	-	56.425	195.024	656.307
Impuestos diferidos	-	756.973	-	1.500.040	1.914.292
Intangibles	-	33.705	34.672	39.138	68.372
Amortizaciones	-	19.133	21.822	25.272	33.780
Contratos de Leasing (neto)	8.823.624	10.792.885	12.185.583	16.367.635	20.414.796
Otros	477.950	447.931	493.255	-	-
Total Activos	22.779.527	25.720.697	26.962.268	39.472.850	48.040.255
Total Pasivos Circulantes	9.348.257	11.985.156	12.849.260	20.267.230	23.041.587
instituciones financieras a corto	7.881.316	9.105.488	9.499.593	12.383.428	17.335.446
Obligaciones con el público	-	-	-	3.039.027	-
Cuentas por pagar	476.392	1.079.526	2.438.820	2.184.386	1.283.940
Documentos por pagar	79.055	143.994	26.350	208.674	627.194
Acreeedores varios	22.457	119.980	5.556	4.779	2.359
empresas relacionadas	36.229	49.612	69.579	64.354	1.572.616
Provisiones y retenciones	343.963	218.029	204.674	696.385	336.938
Impuestos diferidos	-	591.886	-	1.005.225	939.133
Otros	508.845	676.641	603.885	679.963	943.961
Total Pasivos a Largo Plazo	8.382.386	8.146.163	8.538.119	12.456.944	17.162.522
instituciones financieras	7.195.996	7.721.401	7.864.693	11.801.359	16.175.553
Impuestos diferidos a largo plazo	860.629	-	238.913	-	-
Otros	325.761	424.762	434.513	655.585	986.969
Total Patrimonio	5.048.884	5.589.378	5.574.889	6.748.676	7.836.146
Capital pagado	20.503.521	5.230.644	5.340.488	5.735.683	6.953.570
Utilidades retenidas	- 65.253.392	358.734	234.401	1.012.993	882.576
Otras reservas	49.798.755	-	-	-	-
Total Pasivos	22.779.527	25.720.697	26.962.268	39.472.850	48.040.255

Fuente: Datos obtenidos de FECU.

INDUSTRIA
FACTORING –
LEASING

**Servicios Financieros
Progreso S.A.**
**Fecha informe:
Septiembre 2012**

(M\$ de cada período)	dic-04	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08
Resultado de explotación	-76.790	504.547	571.657	1.019.234	722.467
Ingresos de explotación	3.162.986	3.796.829	3.986.961	6.972.818	10.688.752
Costos de explotación	-2.119.659	-2.226.041	-2.187.806	-3.988.669	-6.742.575
Margen de Explotación	1.043.327	1.570.788	1.799.155	2.984.149	3.946.177
Gastos de adm. y ventas	-1.120.117	-1.066.241	-1.227.498	-1.964.915	-3.223.710
Resultado fuera de explotación	-102.290	-73.230	70.107	-425.011	-344.656
Ingresos financieros	943	8.375	8.418	16.823	41.039
Otros ingresos	52.192	114.206	172.183	32.291	149.327
Gastos financieros	-4.835	-6.731	-3.631	-553	-960
Otros egresos	-72	-994	-136	-60.866	-11.718
Corrección monetaria	-150.518	-188.086	-106.727	-412.706	-562.962
Diferencias de cambio	0	0	0	0	40.618
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	-179.080	431.317	641.764	594.223	377.811
Impuesto a la renta	-83.756	827.417	-79.693	416.364	436.305
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	-262.836	1.258.734	562.071	1.010.587	814.116

Fuente: Datos obtenidos de FECU.

Servicios Financieros
Progreso S.A.

Fecha informe:
Septiembre 2012

ESTADOS FINANCIEROS EN IFRS

(En miles de \$ de cada período)	dic-09	dic-10	dic-11	mar-12
Total Activos Corrientes	22.153.481	25.171.958	32.347.310	32.235.738
Efectivo y equivalente en efectivo	2.161.213	1.776.243	2.938.363	3.120.582
Otros activos financieros	0	297.349	261.771	266.948
Otros activos no financieros	4.357	8.562	8.107	61.140
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	17.985.769	21.748.352	27.459.782	27.164.390
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	929	667	3.643	3.643
Activos por impuestos corrientes	56.403	295.166	612.555	477.584
Activos mantenidos para la venta	1.944.810	1.045.519	1.063.089	1.141.451
Total Activos No Corrientes	19.323.320	21.187.239	27.113.428	27.482.163
Otros activos no financieros	26.695	28.696	23.791	22.881
Derechos por cobrar	16.846.694	18.597.714	24.277.227	24.765.339
Activos intangibles distintos de la plusvalía	19.559	27.617	25.020	23.875
Propiedades, planta y equipo	288.470	309.498	590.669	569.431
Propiedad de inversión	225.257	304.197	346.907	342.094
Activos por impuestos diferidos	1.916.645	1.919.517	1.849.814	1.758.543
Total Activos	41.476.801	46.359.197	59.460.738	59.717.901
Total Pasivos Corrientes	18.708.768	22.756.992	26.870.408	28.980.221
Otros pasivos financieros	15.317.044	20.058.123	22.435.006	23.091.487
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.214.425	1.505.313	2.529.441	2.896.863
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6.365	0	0	0
Otras provisiones a corto plazo	605.599	726.108	901.233	975.040
Pasivos por impuestos	0	0	0	0
Otros pasivos no financieros	565.335	467.448	1.004.728	2.016.831
Total Pasivos No Corrientes	14.322.631	14.664.246	22.888.064	20.762.392
Otros pasivos financieros	13.709.330	13.862.937	21.674.769	19.552.361
Otras provisiones a largo plazo	610.815	791.625	1.206.876	1.203.612
Otros pasivos no financieros	2.486	9.684	6.419	6.419
Total Patrimonio	8.445.402	8.937.859	9.702.266	9.975.288
Capital emitido	7.428.787	7.428.787	8.661.919	8.661.919
Ganancias acumuladas	826.742	1.319.199	850.474	1.123.496
Otras reservas	189.873	189.873	189.873	189.873
Total Pasivos y Patrimonio	41.476.801	46.359.097	59.460.738	59.717.901

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

(M\$ de cada período)	dic-09	dic-10	dic-11	mar-11	mar-12
Ingresos de actividades ordinarias	4.462.293	6.309.116	8.343.253	1.705.674	2.581.656
Costo de ventas	-1.955.941	-2.736.998	-3.868.003	-638.284	-1.339.182
Ganancia bruta	2.506.352	3.572.118	4.475.250	1.067.390	1.242.474
Otros ingresos, por función	152.752	240.817	130.125	10.313	20.726
Gastos de administración	-2.678.815	-2.933.240	-3.445.569	-845.404	-787.909
Otros gastos, por función	-73.670	-38.334	-11.092	-20	-15
Costos financieros	-928	-354	-24	-20	0
Diferencias de cambio	25.861	2.820	13.022	1.036	6.028
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	-68.448	843.827	1.161.712	233.295	481.304
Gastos por impuestos a las ganancias	42.148	2.872	-69.702	-32.139	-91.273
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	-26.300	846.699	1.092.010	201.156	390.031
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida)	-26.300	846.699	1.092.010	201.156	390.031

INDUSTRIA
FACTORING –
LEASING