



ACCIÓN DE RATING

6 de septiembre, 2019

Comunicado de Clasificación

RATINGS

Servicios Financieros Progreso S.A.

Solvencia/Bonos	A-
Efectos de Comercio	N1
Estados financieros	1Q – 2019

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

METODOLOGÍAS

[Industria de Factoring y Leasing](#)

CONTACTOS

Mariela Urbina +56 2 2896 8208
Subgerente de Instituciones Financieras
murbina@icrchile.cl

Gonzalo Parragué +56 2 2896 8217
Analista
gparrague@icrchile.cl

Servicios Financieros Progreso S.A.

Comunicado de clasificación de riesgo anual

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en categoría A- con tendencia Estable la solvencia y línea de bonos de [Servicios Financieros Progreso](#) y en categoría N1 la línea de efectos de comercio. Los fundamentos rating son los siguientes:

- ❖ La empresa se encuentra abocada a diversificar su negocio, el cual está enfocado principalmente en el leasing, donde tiene ventajas dadas por el conocimiento y experiencia de sus controladores. Sin embargo, dicho segmento tiene un comportamiento procíclico, siendo sensible a las fluctuaciones que experimenta la economía. Dado lo anterior, la sociedad realizó un cambio en su estrategia, enfocándose en el segmento factoring, lo que le permite lograr una mayor diversificación y crecimiento, para lo cual realizó los cambios de gestión necesarios para sostener el crecimiento de esta cartera.
- ❖ Las colocaciones han presentado un crecimiento en el factoring. Durante 2018, la cartera total presentó un incremento (21,5%) superior al presentado por el promedio de los factoring y leasing que reportan a la CMF (17,7%). Lo anterior fue fuertemente explicado por el alza del factoring (102%), que pasó a representar un 27% del total (16% en el 2017). Esta tendencia ha continuado en el primer trimestre de este año, donde las colecciones totales crecieron un 23,1% y la cartera de factoring explicó el 66% del alza. Se destaca que la sociedad ha favorecido en la diversificación geográfica, a través ampliar su red de sucursales, lo que posibilita una disminución de la concentración de la cartera por sector económico
- ❖ El riesgo y su calidad de cartera presentó una mejoría, lo cual obedece a un mayor control del riesgo crediticio. En el factoring se realizó un cambio en el área de riesgo con el fin de responder a la particularidad de este segmento, lo que permitió estrechar el índice de riesgo y la cobertura de esta cartera con sus pares, disminuyendo también la cobranza judicial y el segmento de renegociados. Por otro lado, si bien el índice de riesgo del leasing se mantuvo, se observa una mayor cobertura, dada la disminución en la mora más dura (mayor a 60 días), sumado a una caída en el nivel de renegociados.
- ❖ La utilidad después de impuesto del año 2018 registró un alza de 54%, en línea con el crecimiento de las colocaciones. No obstante, A marzo de 2019, las utilidades tuvieron una caída (25,3%) debido a menores ingresos por reajuste, y a un alza en los gastos de administración y ventas, producto de las nuevas contrataciones en las áreas comerciales y de riesgo, lo cual permite sustentar el crecimiento del negocio.

Evolución de ratings

Fecha	Solvencia	Rating Efectos de comercio	Rating Línea de Bonos	Tendencia	Motivo
nov-10	BBB+		BBB+	Estable	Nuevo Instrumento
feb-11	BBB+	N2		Estable	Nuevo Instrumento
sep-11	BBB+	N2	BBB+	Estable	Reseña Anual
sep-12	BBB+	N2	BBB+	Estable	Reseña Anual
sep-13	BBB+	N2	BBB+	Estable	Reseña Anual
sep-14	BBB+	N2	BBB+	Estable	Reseña Anual
sep-15	BBB+	N2	BBB+	Estable	Reseña Anual
sep-16	BBB+	N2	BBB+	Estable	Reseña Anual
sep-17	BBB+	N2	BBB+	Estable	Reseña Anual
sep-18	BBB+	N2	BBB+	Estable	Reseña Anual
abr-19	A-	N1	A-	Estable	Cambio de Clasificación
sep-19	A-	N1-	A-	Estable	Reseña Anual

Definición de categorías

Categoría N1

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

La Subcategoría “+” denota una mayor protección dentro de la Categoría.

La tendencia “Estable” denota estabilidad en sus indicadores.

Categoría A

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy 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 o en la economía.

La subcategoría “-” denota una menor 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 Comisión para el Mercado Financiero, 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.