



ACCIÓN DE RATING

7 de septiembre, 2022

Reseña anual de clasificación

RATINGS

Servicios Financieros Progreso

Solvencia/Bonos	A
Efectos de Comercio	N1
Estados financieros	1Q – 2022

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

METODOLOGÍAS

[Industria de Factoring y Leasing](#)

CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Pablo Galleguillos +56 2 2896 8209
Director Senior Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

Carolina Quezada
Analista Instituciones Financieras
cquezada@icrchile.cl

Servicios Financieros Progreso S.A.

Informe de clasificación de riesgo anual

Se ratifica en categoría A la solvencia y en N1/A la línea y series de efectos de comercio de [Servicios Financieros Progreso S.A.](#) La tendencia se mantiene estable. Los fundamentos del rating son los siguientes:

Crecimiento sostenido de las colocaciones, sobre la base de una cartera bien atomizada. La compañía muestra una clara trayectoria creciente en su cartera neta, junto a una mayor diversificación entre sus segmentos de negocios, ampliando la participación del factoring dentro de la cartera neta (30% al 1Q-22). Ante el mayor volumen de negocios la compañía ha logrado mantener una buena atomización en la cartera de leasing, mientras que la de factoring evidencia claras mejoras incrementando la cantidad de clientes y operaciones financiadas, en donde los diez mayores clientes representaron el 18,7% de la cartera al 1Q-22. En cuanto a la diversificación, la compañía está concentrada en el sector transporte y construcción (enfocado en el mercado público) en ambos segmentos, sin embargo, se destaca que el sector transporte presta servicios a diferentes sectores de la economía. Además, la cartera de factoring ha puesto foco en incrementar las facturas de las empresas públicas.

Adecuada gestión del riesgo crediticio, reflejo de muy buenos indicadores de calidad de cartera y resguardos adicionales en el segmento de leasing. Tanto el índice de riesgo como la mora mayor a 60 días del leasing muestran una evolución persistentemente favorable respecto a la industria, y lo mismo ocurre con la cobertura de mora. Pese a que los efectos derivados de la pandemia resultaron en un aumento de los renegociados (tras registrar un peak al 3Q-20), el indicador muestra una mejora permanente, en donde el 97,8% de los renegociados están al día. Respecto de la calidad de cartera del Factoring, pese a mostrarse desfavorable respecto al mercado, SF Progreso ha logrado disminuir la brecha con la industria en los últimos años. Además, la compañía cuenta con sólidos resguardos adicionales en su cartera de leasing, destacando la cobertura de las garantías FOGAIN para el 65,9% de la cartera, junto a garantías personales y reales adicionales al bien subyacente financiado.

Financiamiento concentrado en deuda bancaria, pero bien atomizada entre once bancos de la plaza. La compañía financia sus activos con bancos (67,2%) y patrimonio (23,2%), mientras que el perfil de fondeo procura un adecuado calce con los plazos de vencimiento de sus activos. La deuda bancaria cuenta con disponibilidad en sus líneas y ningún banco concentra más del 20% de la deuda. Por otro lado, la compañía mantiene vigente una línea de efectos de comercio por un monto máximo de UF 350.000, que al 1Q-22 no había sido utilizada, sin embargo, a partir de abril 2022 la compañía ha inscrito y colocado nuevas series con cargo a la línea N°141. Además, la compañía continúa buscando nuevas fuentes de financiamiento que le permitan diversificar su fondeo y seguir expandiendo su negocio.

Utilidades exhiben una trayectoria creciente, propiciado por el crecimiento de la cartera y una adecuada gestión del riesgo. El crecimiento en los resultados, que también han derivado en una evolución favorable de las rentabilidades de la compañía, se explica por el sostenido incremento del margen de explotación, dado el crecimiento de la cartera y el acotado riesgo crediticio. Al cierre de 2021 la última línea registra \$3.151 millones, 27,5% superior a doce meses, mientras que a marzo 2022 la variación anual es de 29,9%, dado el incremento de los ingresos de ambos segmentos, que compensan los mayores costos de fondo ligados al incremento de las colocaciones y las mayores tasas de interés.

La empresa se beneficia de la experiencia e inversiones del controlador para desarrollar su negocio

Mayor concentración de la propiedad de la empresa

La empresa era controlada por dos sociedades de inversiones que concentraban el 99,99% de su propiedad, las que estaban relacionadas directamente con los fundadores de SF Progreso. Sin embargo, entre 2019 y 2020, se reestructuró la propiedad, de acuerdo con las preferencias comerciales de sus accionistas. Inversiones Díaz Cumsille SpA pasó a ser el único controlador de la compañía con un 99,99% de la propiedad, mientras que Inversiones Navarrete se retiró de la propiedad y tras ello, a fines de 2020 se puso fin, de mutuo acuerdo, al pacto de actuación conjunta entre ambos accionistas.

Inversiones Díaz Cumsille SpA pertenece al empresario Juan Pablo Díaz Cumsille, presidente del directorio de la compañía, quien, además, mantiene inversiones en el sector inmobiliario, construcción, distribución de maquinaria y gestión de residuos, y también ha estado ligado a la industria bancaria por más de 20 años, en calidad de inversionista y director.

La estructura organizacional está basada en una fuerte presencia del directorio y en su vicepresidencia ejecutiva

El directorio de la sociedad está compuesto por profesionales con una vasta experiencia en el sector y se han mantenido por varios años. En consideración al cambio en la propiedad, renunció al directorio Patricio Navarrete Suárez, siendo reemplazado por Jorge Díaz Fernández, nombrado en abril 2021. Se destaca que el Comité de Auditoría está encabezado por José Manuel Mena Valencia, quien cuenta con una larga trayectoria en el sistema bancario y actualmente es el presidente de la Asociación de Bancos.

La estructura organizacional está encabezada por el directorio, el cual se apoya en la contraloría y la vicepresidencia ejecutiva, creada en 2020, que se encarga de asuntos relacionados con la estrategia y el desarrollo global del negocio en el mediano y largo plazo. La gerencia General cuenta con seis gerencias —Comercial (que incluye dos subgerencias de Leasing y Factoring), Riesgo, Normalización y Cobranza, Administración y Finanzas, Operaciones y Tecnología e Innovación— más la Fiscalía. La plana ejecutiva se ha mantenido relativamente estable. Recientemente la compañía incorporó un subgerente de negocios de canales digitales, con el fin de seguir potenciando el proyecto de transformación digital de la compañía, iniciado a fines de 2019.

Durante 2021 la industria de factoring y leasing retoma senda de crecimiento

La actividad de factoring y leasing experimentó un crecimiento importante hasta 2019, tanto para las colocaciones realizadas por instituciones no bancarias como para la banca tradicional. Durante 2020, los efectos de la pandemia derivaron en la reducción de la actividad económica, mayor liquidez (transferencias del Estado y retiro de pensiones) y restricciones de movilidad, afectando el nivel de colocaciones, especialmente las operaciones de factoring. La crisis también generó un debilitamiento económico de los clientes, lo que provocó un deterioro de la calidad de cartera, especialmente en renegociados.

A partir del 3Q-21, se registra una recuperación importante en el nivel de colocaciones, dado el fin de las cuarentenas y la reactivación económica. Junto a ello, los indicadores de calidad de cartera se han visto favorecidos, en particular, el índice de riesgo registra los menores niveles dentro de los últimos años, lo que obedece a la baja mora registrada, producto de las reprogramaciones de cartera.

ANTECEDENTES DE LA SOCIEDAD

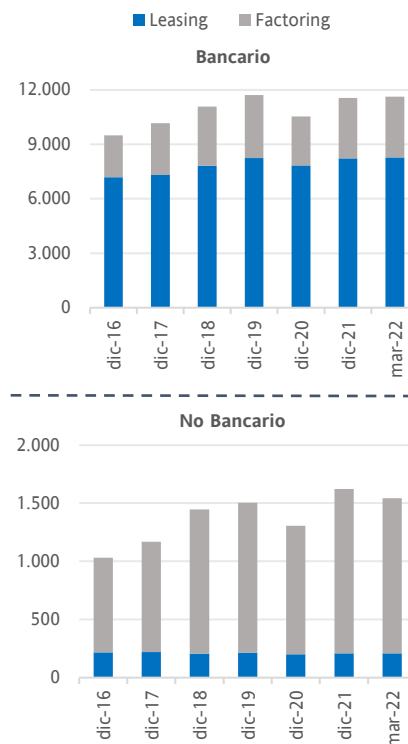
Servicios Financieros Progreso S.A. es una sociedad anónima abierta, proveniente de la fusión entre Leasing de Progreso S.A., empresa que prestaba servicios de leasing desde 1988, y Comercializadora del Progreso S.A., empresa que prestaba servicios de factoring desde 1995. El año 2002 la entidad se fusiona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

DIRECTORIO

Juan Pablo Díaz Cumsille	Presidente
Jorge Díaz Fernández	Director
Ricardo Majluf Sapag	Director
José Manuel Mena	Director
Luis Aróstegui Puerta de Vera	Director

Industria no bancaria supera los niveles pre pandemia, pero al 1Q-22 muestra un crecimiento inferior respecto de la industria bancaria a doce meses (13,2% versus 19,1%)

Colocaciones netas de factoring y leasing comercial (miles de millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Cartera retoma crecimiento impulsada por ambos segmentos, manteniendo una buena atomización y adecuada diversificación

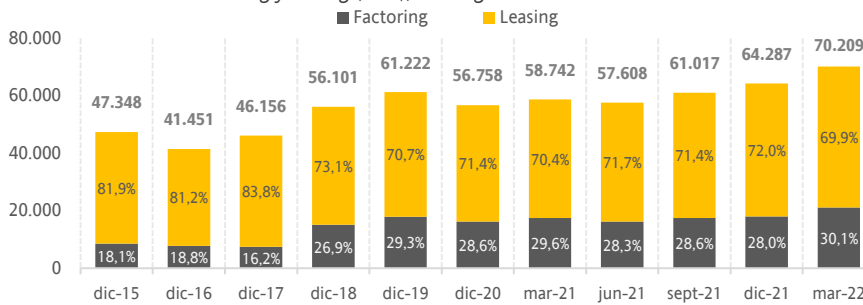
Stock de colocaciones supera los niveles pre pandemia, en línea con la industria

SF Progreso, a diferencia de otras empresas de factoring y leasing, tiene como principal segmento de negocio al leasing —que representa al 1Q-22 cerca del 70% de la cartera neta versus 13,6% de la industria— en donde posee ventajas dado el conocimiento y experiencia de sus controladores y los más de 30 años de operación que tiene la compañía en este segmento. Por su parte, el factoring ha ampliado su participación dentro de la cartera de la compañía que, a partir de 2018, representa en torno al 30% del stock de colocaciones netas, con el fin de compensar el ciclo de negocio del leasing y procurar un mayor crecimiento.

La cartera exhibe una trayectoria creciente a partir de 2017, sin embargo, esta se vio interrumpida con la llegada de la pandemia en 2020, generando una caída de las colocaciones netas en ambos segmentos, pero en menor medida que lo registrado por la industria (decrecimiento anual de 7,3% versus 13,1% exhibido por la industria). Al 4Q-21, el stock de colocaciones retoma el crecimiento, impulsada tanto por el segmento de leasing como del factoring, denotando crecimiento respecto a los niveles pre-pandemia, que al 1Q-22 también se ve reflejado con un mayor stock.

A partir del segundo semestre de 2021, la compañía retoma el dinamismo de su cartera

Colocaciones netas de factoring y leasing (MM\$) SF Progreso



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Cartera de colocaciones presenta una buena atomización y diversificación geográfica, con una alta especialización en el sector transporte

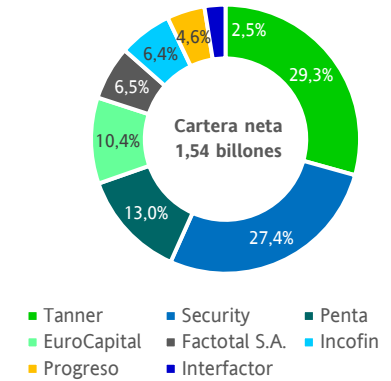
La compañía se ha enfocado en crecer sobre una base atomizada de clientes y operaciones, reflejo de ello es que la cartera de leasing presenta una buena atomización, dado que los diez mayores clientes concentran sólo un 12,4% de la cartera a marzo de 2022, mientras que el mayor cliente representa cerca del 2,8%, que corresponde a una empresa de transporte con un comportamiento crediticio históricamente conocido. Por su parte, la atomización del factoring ha mejorado en el tiempo y al 1Q-22 los diez mayores clientes representan 18,7%, mientras que la concentración de los diez mayores deudores alcanza 23%.

Respecto de la diversificación por sector económico, el segmento leasing está concentrado en el sector transporte (57% al 1Q-22), sin embargo, este incluye transportes de carga, de pasajeros y marítimos, los que a su vez prestan servicios a diferentes sectores de la economía. Por otro lado, el segmento de factoring, si bien también presenta una mayor concentración en el sector de construcción y transporte, el 22,3% de la cartera se encuentra en el sector público.

La compañía actualmente cuenta con 13 sucursales a lo largo del país y durante 2021, inauguró cuatro sucursales virtuales —en Vallenar, Ovalle, Temuco y Coyhaique—, lo que le permite ampliar su cobertura nacional de una manera más eficiente.

La compañía ha mantenido una baja participación de mercado, que alcanza un 4,6% al 1Q-22. Sin embargo, en el segmento de leasing es un actor relevante

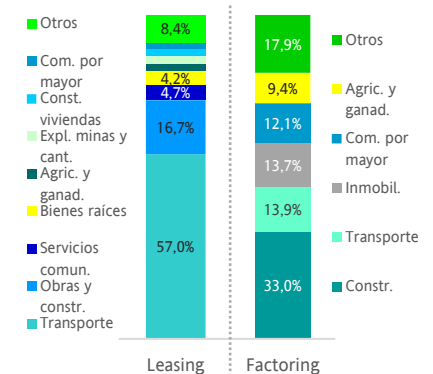
Colocaciones netas al 1Q-22 de empresas de factoring y leasing inscritas en la CMF



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Diversificación por sector económico concentrada en transporte y construcción

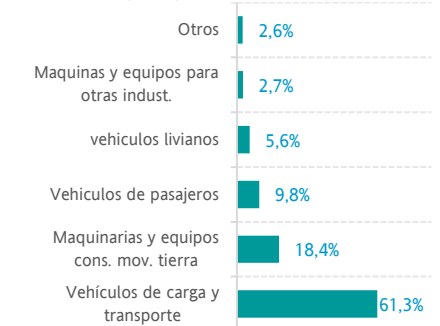
Distribución de la cartera leasing y factoring por sector económico a marzo 2022



Fuente: SF Progreso

Cartera de leasing por tipo de bien, centrada en vehículos de carga y transporte

Distribución por tipo de bien leasing al 1Q-22



Fuente: SF Progreso

Indicadores reflejan una buena calidad de cartera y un riesgo crediticio acotado, resguardado por sólidos mitigantes en cuanto a cobertura de provisiones y otros mecanismos

Riesgo del leasing permanece estable y favorable respecto a la industria

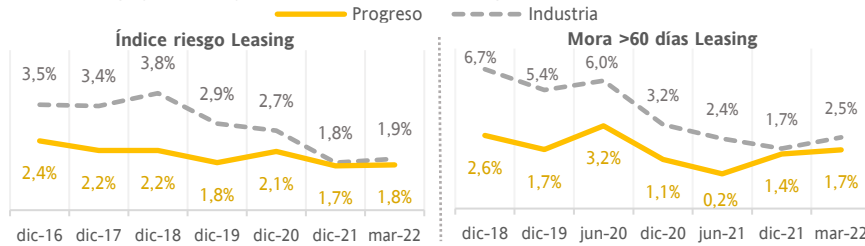
El índice de riesgo de la cartera de leasing —principal segmento de la compañía que representa el 70% de las colocaciones netas— históricamente ha sido inferior al mercado y presenta un comportamiento estable en el tiempo. Por su parte, la morosidad evidencia una evolución similar a la industria, pero con un nivel favorable.

Producto de la crisis sanitaria, la compañía otorgó un plan de alivio financiero a sus clientes, privilegiando aquellas operaciones que era posible garantizar con FOGAIN. Esto derivó en un incremento de los renegociados, que alcanzó un peak máximo de 17,4% al 3Q-20. Desde entonces el indicador ha mejorado consistentemente y al 1Q-22 registra 6,1%, con un 97,8% de la cartera al día.

El segmento leasing cuenta con sólidos mitigantes que le permiten mantener un bajo riesgo de cartera, que parten de la base de una buena atomización tanto a nivel de clientes como de operaciones, con una cobertura de la mora mayor a 60 días superior a una vez. Junto a ello cuenta con resguardos adicionales, como las garantías FOGAIN que cubren el 65,9% del saldo insoluto de la cartera, y garantías personales y reales adicionales al bien subyacente financiado.

Cartera de leasing presenta bajos niveles de riesgo y morosidad en relación con la industria

Índice de riesgo y mora mayor a 60 días cartera de leasing



Fuente: Elaboración propia con información de SF Progreso y datos CMF

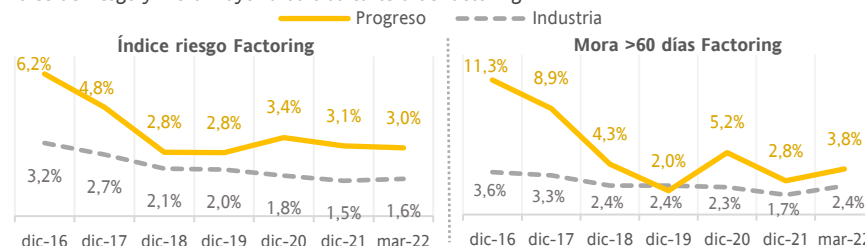
Calidad de cartera del factoring se mantiene inferior al mercado, pero evidencia mejoras en relación a los niveles históricos

La cartera de factoring presenta niveles de riesgo y mora desfavorables al mercado, sin embargo, se evidencia que la compañía ha logrado disminuir en parte la brecha con la industria.

Para enfrentar la crisis sanitaria la empresa se abocó a sectores más defensivos, como el sector público. Al 1Q-22 el 22,3% de la cartera corresponde a entidades que dependen del Estado. Además, como parte de la estrategia de la compañía, el crecimiento de la cartera ha venido acompañado de una mayor atomización a nivel de clientes, deudores y cantidad de operaciones.

Tras incremento de la mora más dura al 3Q-20, los indicadores muestran una leve mejora

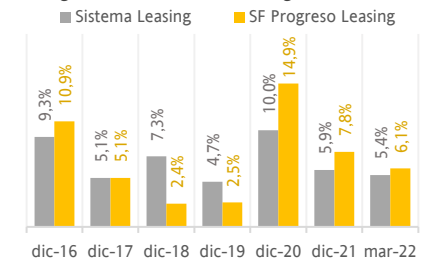
Índice de riesgo y mora mayor a 60 días cartera de factoring



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Tras registrar un peak al 3Q-20, la cartera renegociada del leasing ha mejorado progresivamente

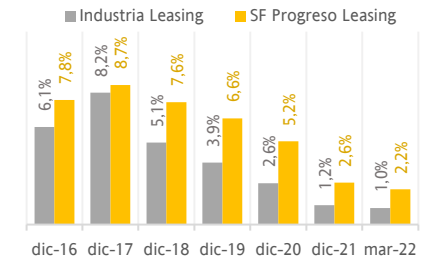
Renegociados cartera de leasing



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Mejora sostenida de la cobranza judicial, en línea con el comportamiento de la industria

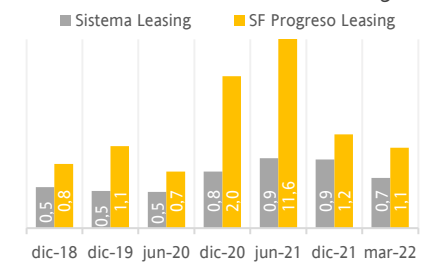
Cobranza judicial cartera de leasing



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Provisiones cubren la morosidad más dura de la cartera de leasing, y se mantiene históricamente favorable al mercado

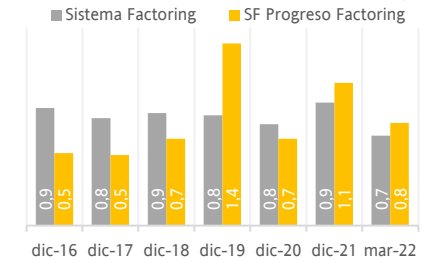
Cobertura mora >60 días cartera de leasing



Fuente: Elaboración propia con información de SF Progreso y datos CMF

Cobertura de mora del factoring se alinea con la industria en el último año

Cobertura mora >60 días cartera de factoring



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Financiamiento bien diversificado, pero concentrado en deuda bancaria. Además, se encuentra adecuadamente calzado con la naturaleza, escala y madurez de los activos financiados

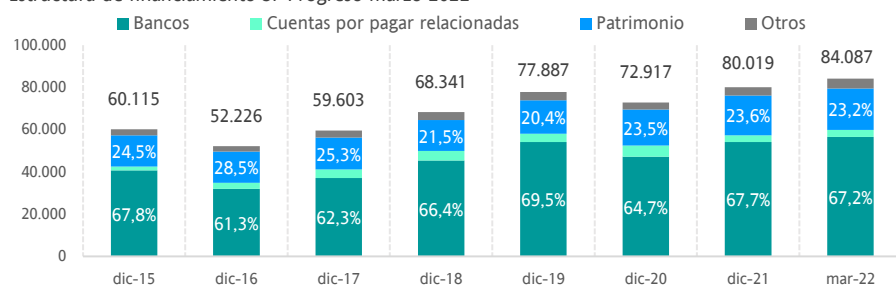
Deuda bancaria bien atomizada y con disponibilidad en sus líneas

La principal fuente de financiamiento de la compañía corresponde a deuda bancaria, la que financia el 67,2% de los activos a marzo 2022. Pese a concentrar su fondeo con la banca, la deuda se encuentra bien atomizada en once bancos de la plaza, y cuenta con cierta disponibilidad en sus líneas. Ninguna institución representa más del 20% del total de la deuda bancaria.

Cabe mencionar que SF Progreso cuenta con una línea de efectos de comercio vigente, que al cierre de marzo 2022 no había sido utilizada, sin embargo, a partir de abril 2022 la compañía ha inscrito y colocado nuevas series con cargo a la línea N°141. Con información preliminar a junio 2022, los efectos de comercio representarían sobre el 3% de los activos. Además, la compañía continúa buscando nuevas fuentes de financiamiento que le permitan diversificar su fondeo y seguir expandiendo su negocio.

Composición del fondeo se ha mantenido relativamente estable

Estructura de financiamiento SF Progreso marzo 2022



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

El perfil de fondeo se encuentra adecuadamente calzado en monedas y plazos

La compañía presenta un adecuado calce de monedas y se encuentra acorde con la naturaleza de su negocio. Existe una posición activa en UF, consistente con las colocaciones de leasing, la cual es compensada en parte, por pasivos bancarios en la misma unidad.

SF Progreso exhibe un buen calce de plazos, donde las colocaciones se ajustan con los vencimientos de los pasivos. La holgura que exhibe la banda a 30 días permite suplir cualquier descalce de las bandas siguientes en el corto plazo. Se debe destacar que las colocaciones de leasing, más largas que las de factoring, se encuentran calzadas con pasivos financieros de similar duración.

Banda a 30 días se encuentra bien cubierto con el vencimiento de las colocaciones de factoring

Calce de plazos a marzo 2022 –SF Progreso.

Activos	a 30 días	30 a 90 días	90 a 365 días	Corrientes	1 a 2 años	2 a 3 años	+de 3 años	No Corrientes
Col. Factoring	14.105	6.661	159	20.925	27	18	197	242
Col. Leasing	3.123	4.224	16.081	23.428	14.825	7.680	3.108	25.614
Caja	7.580	0	0	7.580	0	0	0	0
Otros Activos	640	299	299	1.239	1.509	357	3.193	5.059
Total	25.448	11.185	16.539	53.172	16.361	8.055	6.498	30.915

Pasivos	a 30 días	30 a 90 días	90 a 365 días	Corrientes	1 a 2 años	2 a 3 años	+de 3 años	No Corrientes
Pasivos Financ.	9.793	19.586	10.183	39.562	10.246	5.742	950	16.939
Otros Pasivos	3.421	3.071	0	6.491	1.595	0	0	1.595
Patrimonio	0	0	0	0	0	0	19.499	19.499
Total	13.214	22.657	10.183	46.054	11.841	5.742	20.449	38.033

Descalce	12.234	-11.473	6.356	7.118	4.520	2.312	-13.951	-7.118
----------	--------	---------	-------	-------	-------	-------	---------	--------

Fuente: SF Progreso

La compañía mantiene un 12,9% de disponibilidad en sus líneas bancarias

Disponibilidad de líneas bancarias a marzo 2022

Institución	% deuda	% Disponible
Banco 1	10,1%	21,5%
Banco 2	17,3%	13,4%
Banco 3	19,5%	17,3%
Banco 4	4,1%	16,2%
Banco 5	13,8%	15,9%
Banco 6	1,5%	8,3%
Banco 7	3,3%	0,0%
Banco 8	4,8%	2,6%
Banco 9	16,6%	0,0%
Banco 10	5,8%	22,2%
Banco 11	3,3%	0,0%
Total	100,0%	12,9%

% Disponible: Monto disponible / Monto aprobado

% Deuda: Deuda banco/ Deuda total

Fuente: SF Progreso

Buen calce de monedas al 1Q-22

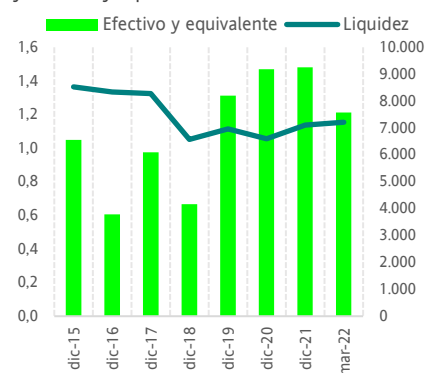
Calce de monedas MM\$ – SF Progreso

Marzo 2022	Pesos	UF
Activos	47.902	36.185
Pasivos y patrimonio	53.730	30.356
Descalce	-5.829	5.829

Fuente: SF Progreso

Indicador de liquidez se ha mantenido sobre una vez. El disponible cae al 1Q-22 por la compra de bienes para la cartera de leasing y mayores pagos de créditos

Liquidez (activos corrientes/pasivos corrientes) y efectivo y equivalente



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Utilidades exhiben una trayectoria creciente, impulsado por la expansión del volumen de negocios sobre la base de una adecuada gestión del riesgo

La compañía ha logrado generar resultados crecientes desde 2017

El aumento de las colocaciones en los últimos años, junto a un controlado riesgo crediticio y una adecuada administración de sus costos operacionales, han propiciado el constante incremento en las utilidades de la compañía. Aun cuando los efectos de la pandemia derivaron en una caída de las colocaciones durante 2020, la última línea mostró un crecimiento de 11,9% a doce meses —mientras que la industria registró una caída de 10,8%— gracias al aumento de los ingresos y un menor costo de fondo.

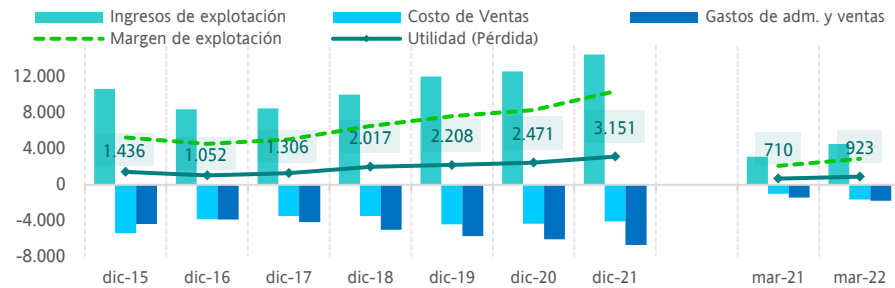
A diciembre de 2021, la compañía registró una utilidad de \$3.151 millones, denotando un crecimiento de 27,5% a doce meses, explicado por un mayor margen de explotación. Dicho incremento se explica por los mejores ingresos operacionales del segmento leasing y por menores gastos por deterioro. Cabe destacar que, a diferencia de años anteriores, donde la compañía se veía beneficiada por una posición activa en impuestos diferidos, durante 2021 la compañía registró gastos por impuestos.

Al 1Q-22, la última línea crece 29,9% en doce meses, impulsada por los mayores ingresos tanto del leasing como del factoring, que compensan el incremento del costo de fondo, ligado al aumento de las colocaciones y de las tasas de interés.

El sostenido aumento de los resultados también ha implicado una evolución favorable de las rentabilidades tanto del activo, como del patrimonio. En particular el ROA¹ se posiciona favorable a la industria a partir de 2018, mientras que ROE² históricamente se ha mantenido inferior al mercado.

Última línea altamente sustentada en un creciente margen de explotación

Principales cuentas Estado de Resultados SF Progreso



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

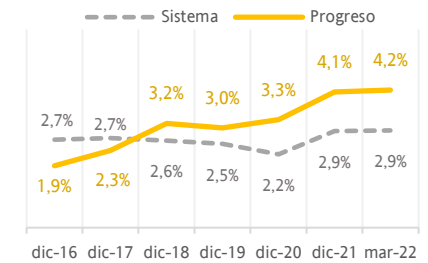
La compañía opera con niveles de eficiencia desfavorables al mercado, mientras que, el endeudamiento históricamente ha sido inferior a la mayoría de sus pares

La eficiencia³ muestra una brecha con respecto a la industria, la cual se mantenido en el tiempo. La compañía inició un proyecto de transformación digital a fines de 2019, con el fin de mejorar la eficiencia de los procesos y la incorporación de nuevas tecnologías. En línea con esta estrategia, en 2021 la compañía incorporó cuatro sucursales virtuales en diferentes ciudades del país y recientemente incorporó un subgerente de canales digitales, para potenciar el canal y la venta digital, así como la experiencia del usuario.

Respecto del endeudamiento⁴, este presenta un comportamiento similar a la industria, pero a un nivel históricamente inferior, dada la mayor preponderancia del financiamiento con patrimonio que tiene su estructura de financiamiento. Lo que en parte se explica porque la compañía suele capitalizar parte de los resultados obtenidos en cada periodo.

ROA se posiciona favorable a la industria a partir del 4Q-18

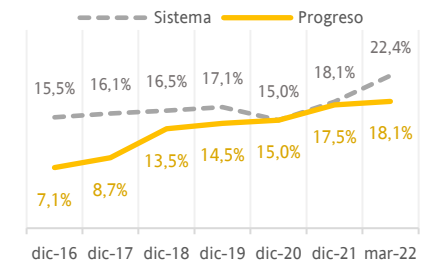
Evolución ROA



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

ROE se presenta inferior a la industria, pero con una clara evolución positiva, dada las utilidades crecientes

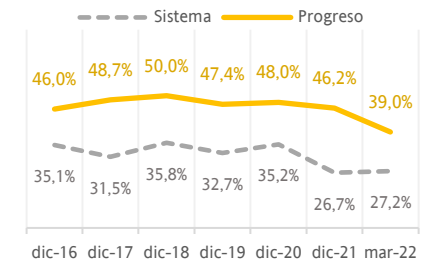
Evolución ROE



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Indicador de eficiencia históricamente ha sido desfavorable al mercado

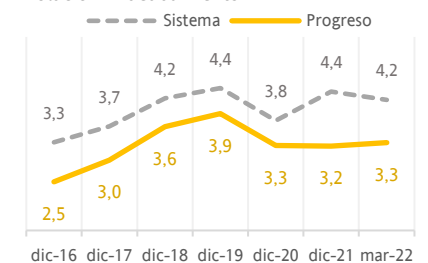
Evolución eficiencia



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

La compañía opera con menores niveles de endeudamiento en relación a la industria

Evolución Endeudamiento



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Instrumentos clasificados

Efectos de comercio

En consideración a que la sociedad mantiene una clasificación de solvencia en categoría A con tendencia “Estable” y a que los instrumentos no presentan condiciones tales que ameriten una clasificación diferente a la solvencia del emisor, se ratifica la clasificación de sus instrumentos de corto plazo en A/N1.

SF Progreso mantiene vigente una línea de efectos de comercio inscrita en la CMF con el N° 141 por un monto máximo de UF 350.000. A partir de abril 2022 la compañía ha inscrito y colocado nuevas series con cargo a la línea antes mencionada.

Los fondos provenientes de la colocación se destinarán a i) refinanciar pasivos de corto y/o largo plazo del emisor para financiar operaciones financieras y/o ii) financiar nuevas operaciones financieras.

Evolución de ratings

Fecha	Solvencia	Efectos de comercio	Tendencia	Motivo
nov-10	BBB+		Estable	Nuevo Instrumento
feb-11	BBB+	N2/BBB+	Estable	Nuevo Instrumento
ago-11	BBB+	N2/BBB+	Estable	Reseña Anual
ago-12	BBB+	N2/BBB+	Estable	Reseña Anual
ago-13	BBB+	N2/BBB+	Estable	Reseña Anual
ago-14	BBB+	N2/BBB+	Estable	Reseña Anual
ago-15	BBB+	N2/BBB+	Estable	Reseña Anual
ago-16	BBB+	N2/BBB+	Estable	Reseña Anual
ago-17	BBB+	N2/BBB+	Estable	Reseña Anual
ago-18	BBB+	N2/BBB+	Estable	Reseña Anual
abr-19	A-	N1/A-	Estable	Cambio de Clasificación
ago-19	A-	N1/A-	Estable	Reseña Anual
ago-20	A-	N1/A-	Estable	Reseña Anual
jun-21		N1/A-		Nuevo Instrumento
ago-21	A-	N1/A-	Estable	Reseña Anual
dic-21	A	N1/A	Estable	Cambio de Clasificación
ago-22	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.

RESTRICCIONES FINANCIERAS

La compañía mantiene vigentes las siguientes restricciones financieras asociadas a la línea de efectos de comercio N°141:

- Una relación activos corrientes sobre pasivos corrientes (liquidez) superior a 1 vez.
- Una relación de pasivo exigible financiero sobre patrimonio total (nivel de endeudamiento) inferior a 5,5 veces.
- Un patrimonio mínimo de UF 350.000.
- Una relación de activos libres de garantía sobre pasivos sin garantía (activos libre de gravámenes) mayor a 0,75 veces.

Si bien, al 1Q-22 la compañía no ha hecho uso de su línea de efectos de comercio, está en cumplimiento de todos los covenants referidos.

Anexo 1: Estado de Situación Financiera de SP Progreso S.A.

ACTIVOS	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	mar-21	mar-22
Activos Corrientes	38.574	32.655	36.062	41.662	50.772	48.123	51.433	52.420	53.172
Efectivo	6.553	3.787	6.095	4.171	8.202	9.193	9.261	11.611	7.580
Documentos por cobrar	28.842	24.224	25.134	32.358	38.125	36.328	40.791	38.425	44.552
Cuentas por cobrar Empr. Rel.	405	1.002	823	662	331	236	197	216	191
Impuestos diferidos	8	8	12	234	296	36	280	36	55
Otros activos corrientes	115	39	0	0	0	0	12	0	195
Activos para leasing	2.653	3.596	3.831	3.857	3.564	2.134	892	2.066	599
Activos No Corrientes	21.541	19.571	23.541	26.678	27.115	25.430	28.586	24.988	30.915
Deudores a largo plazo	18.353	16.190	19.939	22.887	22.744	20.377	23.275	20.327	25.673
Cuentas por cobrar Empr. Rel.	0	0	410	301	228	97	209	113	183
Activos fijos	925	843	855	933	1.491	1.428	1.717	1.462	1.705
Impuestos diferidos a largo plazo	1.309	1.508	1.734	1.936	1.964	1.998	1.331	2.004	1.131
Intangibles	558	556	556	563	92	378	864	471	1.071
Otros	396	473	47	59	595	1.152	1.189	611	1.152
Total Activos	60.115	52.226	59.603	68.341	77.887	73.553	80.019	77.408	84.087
PASIVOS	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	mar-21	mar-22
Total Pasivos Circulantes	28.275	24.461	27.220	39.609	45.546	45.546	45.196	46.767	46.054
Obligaciones con bancos e instit. Fin.	24.631	19.865	20.746	32.488	38.860	37.904	38.926	38.287	39.562
Cuentas por pagar	1.862	2.807	4.033	4.543	3.935	5.255	3.172	5.456	3.421
CxP empresas relacionadas	1	104	64	164	115	83	0	52	0
Provisiones	1.313	614	694	1.046	1.303	1.391	1.826	1.454	1.911
Impuestos diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros pasivos circulantes	469	1.070	1.683	1.369	1.333	1.548	1.272	1.518	1.160
Total Pasivos a Largo Plazo	17.103	12.865	17.305	14.020	16.487	10.229	15.970	13.002	18.534
Obligaciones con bancos e instit. Fin.	16.128	12.130	16.395	12.864	15.252	9.300	15.282	11.988	16.939
Provisiones largo plazo	975	735	910	1.157	1.235	929	688	1.015	1.595
Otros pasivos a largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Patrimonio	14.737	14.899	15.077	14.711	15.854	17.142	18.853	17.639	19.499
Capital pagado	13.827	14.258	14.258	14.258	15.266	16.370	17.606	16.370	17.606
Otras reservas	190	190	190	190	190	190	190	190	190
Utilidades retenidas	721	452	630	264	398	582	1.058	1.079	1.703
Utilidades acumuladas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Pasivos	60.115	52.226	59.603	68.341	77.887	72.917	80.019	77.408	84.087
ESTADO DE RESULTADOS	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	mar-21	mar-22
Ingresos de explotación	10.642	8.372	8.502	10.001	12.033	12.609	14.457	3.110	4.517
Costo de Ventas	-5.391	-3.807	-3.471	-3.454	-4.396	-4.312	-4.056	-987	-1.630
Margen de explotación	5.251	4.565	5.031	6.547	7.638	8.298	10.400	2.123	2.887
Gastos de adm. y ventas	-4.349	-3.849	-4.143	-4.999	-5.702	-6.047	-6.681	-1.423	-1.760
Otros ingresos fuera de la explotación	180	136	192	267	264	213	197	9	6
Gastos financieros	0	0	0	0	-20	-9	-85	-5	-18
Otros egresos fuera de la explotación	-3	-1	0	0	0	0	-15	0	8
Diferencias de cambio	0	0	1	0	0	1	0	0	0
Utilidad (pérdida) antes de imp.	1.080	852	1.080	1.815	2.180	2.455	3.817	704	1.123
Impuesto a la renta	356	200	226	202	28	15	-667	6	-200
Utilidad (Pérdida)	1.436	1.052	1.306	2.017	2.208	2.471	3.151	710	923

Fuente: Elaboración con datos CMF

¹ ROA: Utilidad a doce meses sobre el promedio del total de activos a doce meses² ROE: Utilidad a doce meses sobre el promedio del patrimonio a doce meses³ Eficiencia: Gastos de administración y ventas sobre los ingresos operacionales⁴ Endeudamiento: Pasivos Exigibles sobre patrimonio

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑÍA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA ("ICR") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE ICR RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE LOS EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE ICR INCLUIR OPINIONES ACTUALES RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. ICR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD DE UN EMISOR DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE ICR PUBLICADAS PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO ENUNCIADAS EN LAS CLASIFICACIONES DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y DEMAS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRÍA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPIADO, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TOMAR EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO *BENCHMARK*, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN *BENCHMARK*.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por ICR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se provee "TAL COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al emitir una clasificación de riesgo sea de suficiente calidad y de fuentes que ICR considera fiables, incluidos, en su caso, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, ICR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de clasificación o en la elaboración de las publicaciones de ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores fuera notificado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) pérdidas actuales o ganancias futuras o (b) pérdidas o daños ocasionados en el caso que el instrumento financiero en cuestión no haya sido objeto de clasificación de riesgo otorgada por ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo, pero no limitativo, a negligencia (excluido, no obstante, el fraude, una conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

ICR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.

En cuanto a la certificación de los Modelos de Prevención de Delitos, que es un servicio que ICR presta, ICR declara que ni ésta ni ninguna persona relacionada, ha asesorado en el diseño o implementación del Modelo de Prevención de Delitos a las personas jurídicas que están siendo certificadas o a una entidad del grupo empresarial al cual ellas pertenecen. Al mismo tiempo, declara que tampoco forma parte de dicho grupo empresarial. Toda la información contenida en este documento se basa en la información pública presentada a la Comisión para el Mercado Financiero ("CMF"), a las bolsas de valores, información proporcionada voluntariamente por el emisor y obtenida por ICR de fuentes que estima como correctas y fiables.

Atendida la posibilidad de errores humanos o mecánicos, así como otros factores, sin embargo, toda la información contenida en este documento se proporciona "TAL COMO ESTÁ" sin garantía de ningún tipo.

ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al certificar un Modelo de Prevención de Delitos sea de calidad suficiente y de fuentes que la ICR considera fiables incluyendo, cuando corresponde, fuentes de información de terceros independientes. No obstante, ICR no es un auditor y no puede en todos los casos verificar o validar de forma independiente la información recibida en este proceso o en la preparación de su certificación.