



ACCIÓN DE RATING

5 de septiembre, 2025

Reseña anual de clasificación

RATINGS

Servicios Financieros Progreso

Solvencia/Bonos	A+
Efectos de Comercio	N1
Estados financieros	1Q – 2025

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

METODOLOGÍA

Instituciones financieras no bancarias

Criterio: Relación entre clasificaciones de corto y largo plazo

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+ los efectos de comercio de Servicios Financieros Progreso S.A. La tendencia se mantiene estable. El rating se fundamenta en:

Crecimiento orgánico sostenido, sobre la base de una estrategia enfocada en atomizar el riesgo de la cartera. Se observa un crecimiento más dinámico en el segmento de factoring, especialmente entre 2022 y 2023, mientras que el leasing ha mantenido un ritmo de expansión más estable y gradual. Esto ha permitido al factoring incrementar su participación tanto en la cartera como en los resultados. A su vez, la compañía continúa evidenciando avances en la atomización de su cartera, reflejando la efectividad de su estrategia de crecer sobre un bajo ticket.

Control de riesgo crediticio, con fortalezas adicionales en su principal segmento, leasing. Esta cartera ha mantenido niveles de riesgo bajos y estables, con morosidad controlada y mínimos castigos. Se caracteriza por una base de clientes altamente atomizada, una adecuada cobertura de provisiones, el uso de garantías FOGAIN y un seguro de apropiación indebida, entre otros elementos que refuerzan la protección crediticia. Por su parte, el factoring opera con indicadores menos favorables frente al mercado¹, mitigados en parte por la mejora en la atomización por cliente y la concentración de los principales deudores en entidades públicas. A nivel consolidado, el mix de cartera permite compensar el mayor riesgo asociado al factoring.

Estructura de financiamiento con alta participación de deuda bancaria. El perfil de vencimientos presenta un buen calce con los activos que financia, con un amplio acceso a deuda bancaria, incluyendo un préstamo con BID Invest. Esto evidencia una alta capacidad para renovar e incrementar exitosamente los montos aprobados de sus líneas, respaldando el crecimiento del negocio. Asimismo, mantiene vigente una línea de efectos de comercio, registrando una mayor actividad en el último tiempo.

Política financiera conservadora y consistente en el tiempo, evidenciada en buenas prácticas de gestión patrimonial. El crecimiento del negocio ha estado respaldado por una distribución estable de dividendos y la capitalización continua de utilidades, lo que ha permitido conformar una base patrimonial altamente compuesta por capital pagado. Además, ha mantenido un nivel de endeudamiento adecuado, bajo las cuatro veces. Esta estructura otorga mayor solidez frente a esquemas basados en resultados acumulados. Por tal motivo, se incorpora un notch adicional en la evaluación del riesgo del negocio.

Generación recurrente y creciente de utilidades, dado el fortalecimiento de los ingresos. Esto responde a la evolución positiva de la cartera y al incremento en el flujo de documentos del factoring, junto con una adecuada gestión del riesgo crediticio y de los gastos operativos. Se observan mejoras en los niveles de eficiencia, mientras continúa la inversión en tecnología y digitalización. Las rentabilidades han evolucionado en línea con el fortalecimiento de los resultados, con indicadores superiores al promedio de la industria en los últimos años.

En opinión de ICR y, en línea con su comportamiento histórico, se espera que la compañía mantenga una gestión prudente. Las perspectivas para los próximos períodos consideran la continuidad de su estrategia de crecimiento orgánico, control del riesgo crediticio, solidez de los resultados y un endeudamiento adecuado, lo que respalda la tendencia en “Estable”.

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

Inversiones Díaz Cumsille SpA posee el 99,99% de la propiedad

Desde fines de 2020, Inversiones Díaz Cumsille SpA pasó a ser el único controlador de SF Progreso, con una participación del 99,99% en la propiedad, tras la salida de Inversiones Navarrete. Este cambio marcó el término —de mutuo acuerdo— del pacto de actuación conjunta entre ambos accionistas, estableciéndose desde entonces una estructura de propiedad alineada bajo un único controlador.

Inversiones Díaz Cumsille SpA es controlada directamente por el empresario Juan Pablo Díaz Cumsille, quien posee el 57,14% de la propiedad. Presidente del directorio de la compañía, mantiene inversiones en el sector inmobiliario, construcción, distribución de maquinaria y gestión de residuos, además de haber participado como inversionista y director en la industria bancaria.

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

La estructura organizacional de SF Progreso está encabezada por un directorio conformado por profesionales con una vasta experiencia en el sector, que se han mantenido estables a lo largo del tiempo. En 2024 se incorporó Liliana Marín, con una extensa trayectoria dentro de la compañía, en reemplazo de Luis Aróstegui.

Para apoyar la gestión del negocio, la compañía cuenta con cuatro comités especializados, integrados por directores no vinculados a la propiedad. Se destaca especialmente el Comité de Auditoría, encabezado por José Manuel Mena, quien posee una reconocida trayectoria en el sistema bancario y actualmente se desempeña como presidente de la Asociación de Bancos.

El directorio se apoya en la Contraloría y la Vicepresidencia Ejecutiva, esta última encargada de velar por el desarrollo de la compañía con una visión de mediano y largo plazo. A nivel ejecutivo, la Gerencia General lidera las áreas de Administración y Finanzas, Comercial, Riesgo y Cobranza, Personas, y de Innovación y e Inteligencia de Negocios. La plana ejecutiva destaca por su sólida experiencia en el sector y una baja rotación.

Compañías de la industria de factoring no bancario evidenciaron un mayor dinamismo en 2024

El mercado de factoring y leasing no bancario, para efectos de este análisis, considera a compañías inscritas en la CMF, incluyendo a: Incofin, Tanner Servicios Financieros, Factotal, Servicios Financieros Progreso, Interfactor, Eurocapital, Coval Servicios Financieros, Penta Financiero y Factoring Security. En general, en estas compañías el factoring constituye el principal segmento de negocio.

Respecto a la evolución de las colocaciones brutas, en 2021 se observó una recuperación significativa a nivel de industria, impulsada por la reactivación de la actividad económica, junto con una mejora de la calidad de cartera. En 2022, el crecimiento se moderó, mientras que en 2023 la mayoría de las compañías registraron una disminución en su cartera, con un comportamiento dispar en términos de riesgo y morosidad.

Durante 2024, se evidenció una mayor actividad, con un crecimiento generalizado entre las compañías (excluyendo a Tanner, debido a los cambios estructurales que enfrenta), superando la inflación del período. El indicador de mora mayor a 60 días se mantuvo estable en algunos casos y mostró una disminución a doce meses en otros. Por su parte, al primer trimestre de 2025, la cartera muestra una contracción respecto al cierre del año anterior, y un aumento en el comparativo anual.

ANTECEDENTES DE LA SOCIEDAD

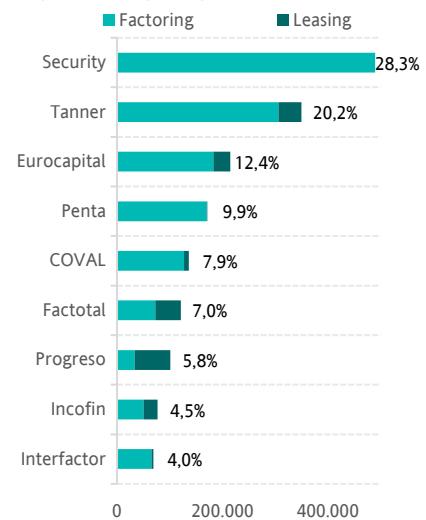
Servicios Financieros Progreso S.A. es una sociedad anónima abierta, proveniente de la fusión entre Leasing de Progreso S.A., empresa que prestaba servicios de leasing desde 1988, y Comercializadora del Progreso S.A., empresa que prestaba servicios de factoring desde 1995. El año 2002 la entidad se fusiona 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
Liliana Marín Aguayo	Directora
Cristián Álvarez Inostroza	Gerente General
Salomón Díaz Jada	Vicepresidente Ejecutivo

Participación acotada en una industria dominada por el factoring

Colocaciones brutas de factoring y leasing no bancario a marzo 2025 (millones de pesos). Etiqueta indica participación de mercado (%).



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Clasificación de riesgo del negocio: A

Las colocaciones mantienen una senda creciente, acompañadas de una mayor diversificación entre sus segmentos de negocios

El principal segmento de negocio de SF Progreso corresponde al leasing, a diferencia de otras empresas de factoring y leasing no bancarias inscritas en el CMF, donde predomina el factoring. Esta diferencia se explica por las ventajas competitivas que posee la compañía, derivadas del conocimiento y experiencia de su controlador, así como por los más de 30 años de trayectoria en este segmento.

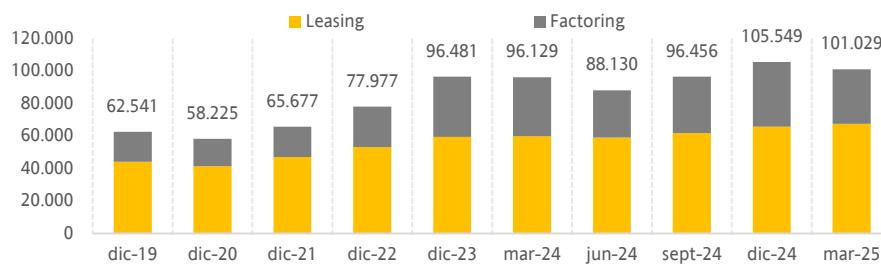
En los últimos años, el factoring ha incrementado su participación dentro del mix de colocaciones, mostrando un ritmo de crecimiento superior al observado en ejercicios anteriores, especialmente en 2022 y 2023. Esta diversificación permite compensar los ciclos propios del negocio de leasing y alcanzar un mayor crecimiento, junto con una contribución más relevante a los resultados.

Las colocaciones totales han seguido una trayectoria favorable dentro de la ventana de análisis, registrando una contracción únicamente en 2020, producto de los efectos de la pandemia, aunque en menor magnitud que lo observado en la industria. En 2022 y 2023, la cartera creció a tasas cercanas al 20%, impulsada en mayor medida por el factoring, mientras que en 2024 se mantuvo el crecimiento, aunque a una tasa más moderada. Por su parte, el leasing ha mantenido un ritmo de expansión más estable y gradual.

La compañía ha puesto énfasis en el desarrollo de nuevos productos, tales como créditos de capital de trabajo, *ordering* y *leasing vendor*, con el objetivo de ampliar su oferta, potenciar la venta cruzada y diversificar sus fuentes de ingresos. En línea con esta estrategia, en 2023 se habilitó la Gerencia de Productos, orientada a fortalecer esta área mediante el desarrollo tecnológico y digitalización. Tras una reestructuración en 2025 fue integrada a la Gerencia de Innovación e Inteligencia de Negocios.

Crecimiento orgánico y sostenido de las colocaciones

Colocaciones brutas de factoring y leasing SF Progreso (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

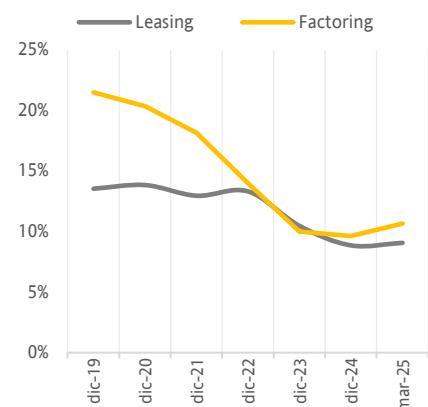
Cartera altamente atomizada, focalizada en los sectores transporte y construcción

La compañía ha mostrado un crecimiento sostenido en el número de clientes y operaciones, en línea con su estrategia de expansión sobre una base atomizada. Esto se refleja en una baja concentración de los diez principales clientes, donde el segmento de leasing ha destacado históricamente por su mayor atomización, junto con avances relevantes en el negocio de factoring. En términos de deudores, no se observan concentraciones significativas, y se destaca que los principales corresponden a instituciones del sector público.

Respecto de la diversificación sectorial, el leasing se ha especializado en el sector transporte, abarcando transporte de carga —que presta servicios a diversos sectores de la economía—, transporte de pasajeros y marítimo. Por su parte, el factoring presenta una mayor participación en el sector construcción, principalmente vinculado a proyectos del ámbito público. La red de sucursales de la compañía, presente en las principales ciudades del país, contribuye a una adecuada diversificación geográfica.

Atomización del factoring muestra una mejora consistente, alineándose a lo observado en el leasing

Concentración diez mayores clientes (%)

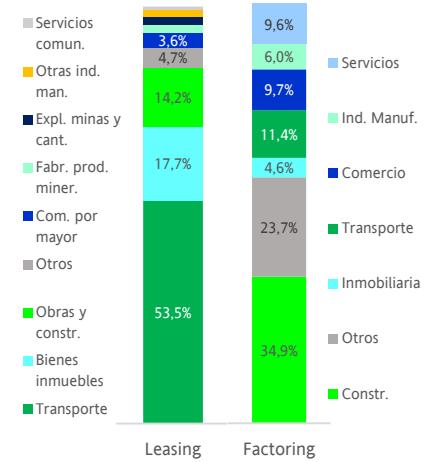


Nota: Leasing expresado como saldo insoluto; factoring como saldo financiado.

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 2025



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Buena calidad de cartera del leasing, resguardado además por sólidos mitigantes

El índice de riesgo de la cartera de leasing —principal segmento de la compañía— se ha mantenido acotado, estable y consistentemente por debajo de empresas de similar escala. En línea con lo anterior, la mora mayor a sesenta días (considerando el saldo insoluto) ha mostrado un comportamiento controlado, con un alza desde 2023 atribuible en mayor medida a una normalización del indicador, tras un periodo de bajos niveles.

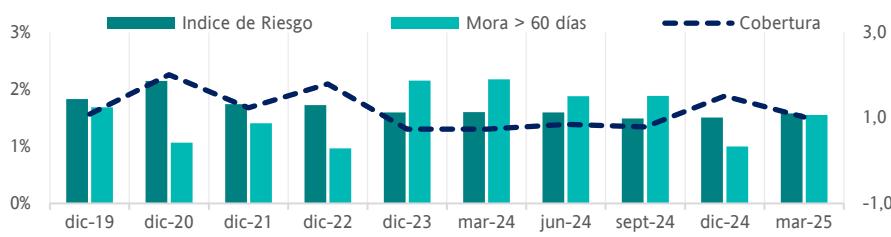
Respecto a otros indicadores, en el caso de los créditos renegociados se observa una convergencia hacia niveles prepandemia, luego del peak registrado en 2020, lo que refleja una gestión preventiva eficaz con clientes que han enfrentado algún deterioro financiero. Por otro lado, prácticamente no se han registrado castigos, lo que se atribuye a la presencia de sólidos mecanismos de mitigación.

Entre los factores que explican el bajo riesgo de esta cartera destacan: una base de clientes altamente atomizada, una adecuada cobertura de provisiones, y el uso de garantías personales y reales en determinadas operaciones. Asimismo, se privilegia el uso de garantías FOGAIN, que cubren hasta 70% del saldo insoluto de la deuda, lo que refuerza el resguardo del riesgo crediticio.

La compañía posee una alta especialización en los bienes que financia, asegurándose de que cuenten con un mercado secundario activo, lo que facilita su liquidación y contribuye a mantener un bajo stock de bienes retirados. Adicionalmente, la compañía cuenta con un seguro de apropiación indebida que permite proteger el bien financiado.

Cartera de leasing mantiene bajos niveles de riesgo y una morosidad acotada

Índice de riesgo, mora > 60 días y cobertura (morosidad como saldo insoluto) – Leasing SF Progreso



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

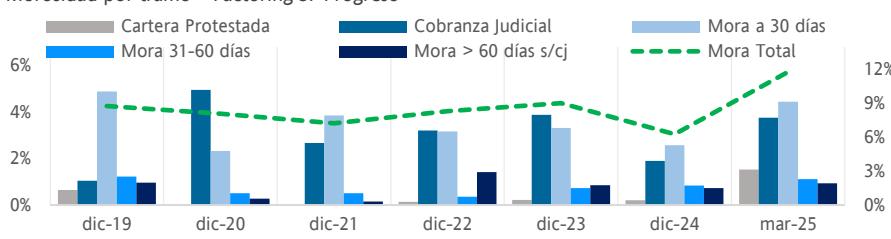
Alza de la morosidad al primer trimestre de 2025

La cartera de factoring opera con indicadores de calidad de cartera desfavorables frente al promedio del mercado. Sin embargo, considerando aquellos pares de similar escala, se observa un desempeño más alineado. Al 1Q-2025 se observa un alza de la mora superior a 60 días, con un aumento del índice de riesgo considerando cifras preliminares al cierre de junio, para cubrir el deterioro de operaciones específicas.

A nivel consolidado, el bajo riesgo del segmento de leasing contribuye a compensar el mayor riesgo del factoring. En complemento, la estrategia de atomización del riesgo ha demostrado ser efectiva, reflejada en menores niveles de concentración. Desde la perspectiva de los deudores, el enfoque hacia entidades públicas, si bien puede generar presiones sobre la morosidad, contribuye a reducir el riesgo de incumplimiento.

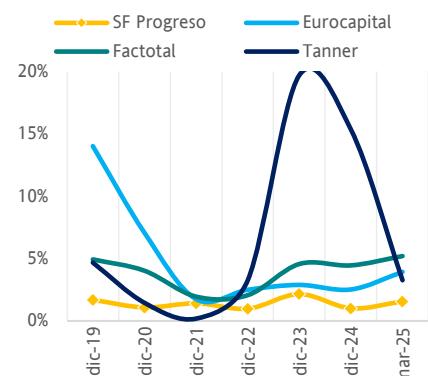
Al 1Q-2025, los componentes más severos de mora se concentran en cobranza judicial y protestos

Morosidad por tramo – Factoring SF Progreso



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

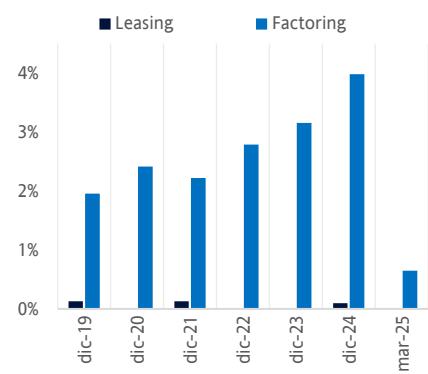
Morosidad del leasing muestra mayor estabilidad y un menor nivel respecto a pares
Comparación mora mayor a 60 días leasing (morosidad como el saldo insoluto)



Fuente: Elaboración propia con datos de la empresa

Niveles prácticamente nulos de castigos en el leasing, mientras que el factoring evidencia un incremento en el tiempo

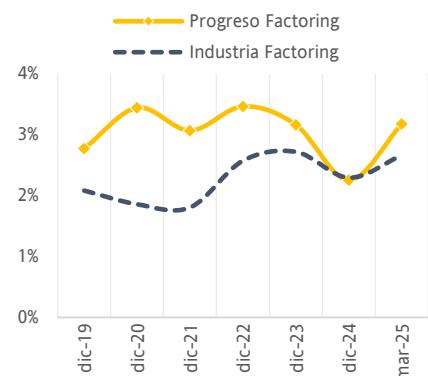
Castigos del ejercicio sobre colocaciones brutas leasing y factoring – SF Progreso



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Al 4Q-24, el índice de riesgo muestra descenso puntual tras alza en castigos

Índice de riesgo factoring (%)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Estructura de financiamiento con alta participación de deuda bancaria, manteniendo una buena diversificación y disponibilidad en sus líneas

SF Progreso históricamente ha financiado su operación principalmente a través de préstamos bancarios, los que sustentan sobre un 60% de los activos. Pese a lo anterior, mantiene líneas de crédito bien diversificadas con la mayoría de los bancos de la plaza. Asimismo, se destaca su capacidad para ir renovando e incrementando exitosamente los montos aprobados de sus líneas, respaldando el crecimiento del negocio.

Dentro de la deuda bancaria se incluye un préstamo con BID Invest, destinado a operaciones de factoring, adquirido en agosto de 2023 por hasta USD 10 millones, con un plazo inicial de un año, renovable por hasta tres períodos consecutivos. Además, la compañía cuenta con una línea de efectos de comercio vigente por hasta UF 350.000 a diez años plazo, la cual ha mostrado una mayor actividad en el último tiempo.

Mix de fondeo estable, manteniendo su foco en deudas con instituciones financieras

Estructura de financiamiento SF Progreso (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF | Nota: Deuda bancaria incluye préstamo con el BID

Perfil de fondeo adecuadamente calzado con la naturaleza, escala y madurez de los activos financiados

Las operaciones de leasing están denominadas en UF y pesos, mientras que los flujos del factoring se encuentran completamente en pesos. En cuanto a los pasivos, la compañía presenta exposiciones principalmente en pesos, y en menor medida en UF y dólares. En términos netos, mantiene una posición activa en UF, mientras que el riesgo de tipo de cambio derivado del préstamo con el BID se encuentra totalmente cubierto mediante instrumentos derivados.

El calce de plazos es monitoreado periódicamente, donde las colocaciones suelen exhibir un buen ajuste respecto al perfil de vencimiento de los pasivos. En general, la compañía opera con una amplia holgura en la banda más corriente (menor a 30 días), lo que permite absorber eventuales descalces en las bandas siguientes de corto plazo. Se destaca que las colocaciones de mayor plazo, asociadas al negocio de leasing, se financian con préstamos bancarios de similar duración.

Factores Adicionales: +1 notch

ICR destaca que la compañía ha operado consistentemente bajo una política financiera conservadora, evidenciada en buenas prácticas de gestión patrimonial. El crecimiento sostenido del negocio ha sido respaldado por una distribución estable de dividendos y la capitalización continua de utilidades, junto con adecuados niveles de endeudamiento. Desde 2019, la compañía ha mantenido una política de distribución de dividendos equivalente al 50% de las utilidades del año anterior.

Además, suele capitalizar parte de los resultados obtenidos en cada período, lo que ha permitido alcanzar una base altamente compuesta de capital pagado, representando en general más del 90%. Esta estructura ofrece mayor solidez frente a esquemas basados en resultados acumulados. Por este motivo, se incorpora un *notch* adicional sobre el rating asociado a la evaluación del riesgo del negocio.

Amplio acceso al fondeo con la banca, incluyendo un préstamo con el BID

Distribución de líneas bancarias utilizadas a marzo 2025, SF Progreso

Línea de crédito	Exposición
Banco 1	26,1%
Banco 2	17,4%
Banco 3	11,9%
Banco 4	10,8%
Banco 5	9,4%
Banco 6	8,0%
Banco 7	6,0%
Banco 8	3,2%
Banco 9	2,3%
Banco 10	2,2%
Banco 11	2,1%
Banco 12	0,6%
Banco 13	0,0%
Banco 14	0,0%

Exposición: monto utilizado / total líneas utilizadas

Fuente: Elaboración propia con datos de la empresa

Adequado calce de monedas, manteniendo un continuo descalce positivo en UF

Calce de monedas a marzo 2025, SF Progreso (millones de pesos)

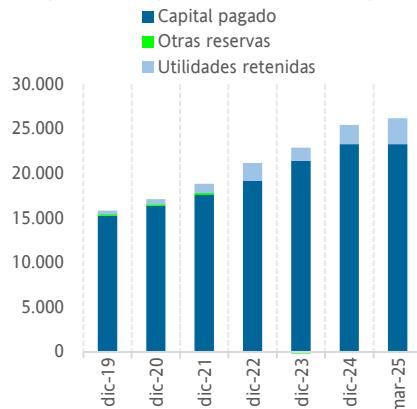
Monedas	Pesos	UF	Dólar
Activos	97.305	19.355	
Pasivos y Patrimonio	99.329	7.908	9.423
Descalce	-2.024	11.447	-9.423

Nota: Obligaciones en dólares cuentan con cobertura de flujos de caja

Fuente: Elaboración propia con datos de la empresa

Base patrimonial compuesta principalmente de capital pagado, dado que la compañía suele capitalizar parte de sus utilidades

Composición del patrimonio (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Evaluación de la fortaleza financiera: Adeuada

Fortalecimiento de los ingresos y control de los cargos por riesgo impulsan los resultados y la rentabilidad

SF Progreso ha logrado generar utilidades recurrentes y crecientes dentro de la ventana de análisis, sustentado en el crecimiento de los ingresos, consistente con la evolución de la cartera, junto a un riesgo crediticio controlado y una adecuada gestión de los cargos operativos. Cabe destacar que el negocio de factoring ha incrementado su aporte a los resultados en los últimos años, impulsado por el crecimiento en el flujo de documentos.

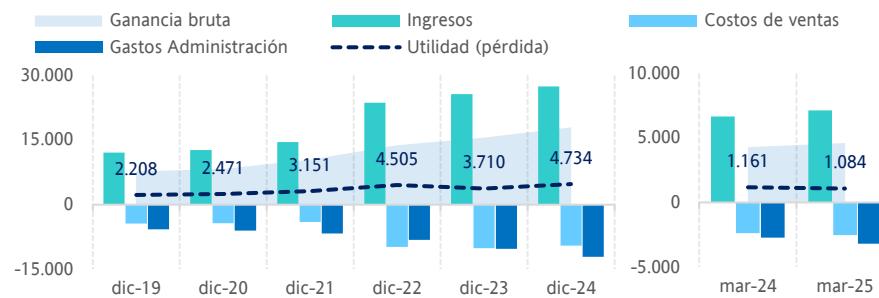
En 2023, la utilidad presentó una disminución en comparación con el año anterior, producto del aumento de los gastos operacionales, principalmente por mayores desembolsos en remuneraciones y desarrollos tecnológicos, lo que atenuó el crecimiento del margen bruto. No obstante, el resultado obtenido se mantuvo en niveles favorables respecto de ejercicios previos.

Durante 2024, los resultados evidenciaron un alza, explicado por mayores ingresos tanto del leasing como del factoring, y por costos de financiamiento y provisiones que se mantuvieron estables. Los gastos operativos continuaron incrementándose, principalmente por remuneraciones e inversión en tecnología. La compañía mantiene una evolución favorable al 1Q-2025, consistente con los resultados preliminares del segundo trimestre.

Las rentabilidades han evolucionado en línea con el fortalecimiento de los resultados. En particular el ROA² se ha mantenido consistentemente sobre la industria desde 2018, mientras que el ROE³ ha incrementado hasta superar lo alcanzado por el mercado en los últimos años. Si bien ambos indicadores han disminuido respecto del peak alcanzado en 2022, se mantienen en niveles sólidos.

Última línea altamente sustentada en el crecimiento del margen bruto

Resultados SF Progreso (principales cuentas en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

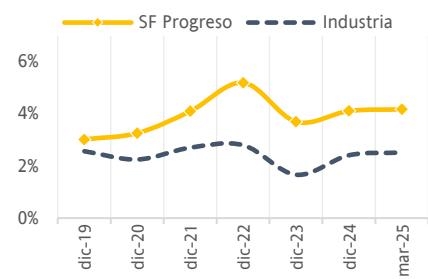
Eficiencia presenta mejoras en el tiempo, mientras que el endeudamiento se mantiene dentro un rango estable y adecuado

La compañía impulsa una estrategia de transformación digital orientada al fortalecimiento de sistemas, la optimización de procesos y el refuerzo de la ciberseguridad y el control operativo. Estas acciones, parte de un proceso continuo de modernización, apuntan a mejorar la eficiencia y consolidar una operación más robusta y escalable. Aunque el índice de eficiencia⁴ aún se sitúa desfavorable respecto de la industria, se observan señales de mejora en el tiempo.

En cuanto al endeudamiento⁵, este ha permanecido dentro de un rango acotado y estable, situándose consistentemente por debajo de las cuatro veces. Este nivel se considera adecuado, en un contexto de crecimiento orgánico y sostenido de las colocaciones, respaldado por el fortalecimiento de la base patrimonial. Los valores actuales se ubican en torno a la mediana del mercado.

Rentabilidad sobre los activos se mantiene en sólidos niveles

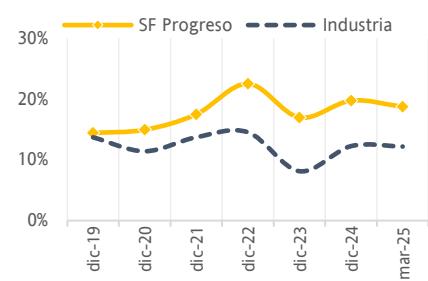
Evolución ROA



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Rentabilidad sobre el patrimonio se posiciona favorable a mayoría de pares

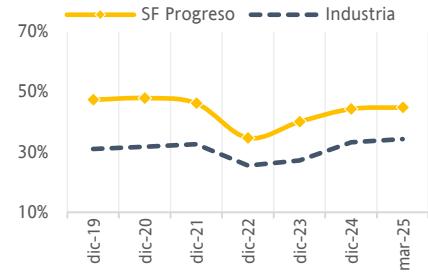
Evolución ROE



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Indicador de eficiencia mantiene brecha desfavorable con el mercado

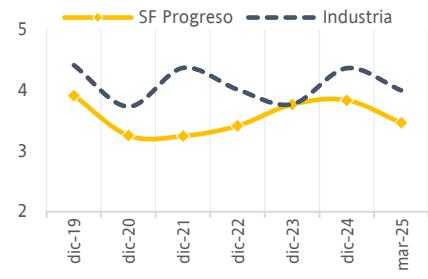
Evolución eficiencia



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Endeudamiento se considera adecuado, y se sitúa en torno a la mediana de la industria

Evolución Endeudamiento



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Clasificación de Riesgo: A+/Estable

La clasificación de riesgo de la compañía se determina aplicando la metodología de Instituciones Financieras No Bancarias de ICR, la cual considera la evaluación del riesgo del negocio, riesgo financiero y otros factores de soporte. En particular, SF Progreso presenta una clasificación de riesgo del negocio en categoría A, a la que se suma un notch adicional debido a factores como una política financiera prudente, alcanzando así una clasificación de A+. Esta se complementa con un riesgo financiero considerado adecuado, lo que permite mantener dicha categoría. Adicionalmente, el respaldo y apoyo de su controlador se considera un factor neutral en la clasificación asignada.

En opinión de ICR, y en línea con su comportamiento histórico, se espera que la compañía mantenga su compromiso con una gestión prudente. Las perspectivas para los próximos períodos consideran la continuidad de su estrategia de crecimiento orgánico, control del riesgo crediticio, solidez de los resultados y un endeudamiento adecuado, lo que respalda la tendencia en “Estable”.

Instrumentos clasificados

Efectos de comercio

SF Progreso mantiene vigente una línea de efectos de comercio inscrita en la CMF en junio de 2021, con el N° 141 por un monto máximo de UF 350.000 a diez años plazo. La compañía mantiene vigentes las siguientes restricciones financieras asociadas:

- 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 libres de gravámenes) mayor a 0,75 veces.

A marzo 2025, la compañía se encuentra en cumplimiento de todos los covenants referidos.

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.

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
ago-23	A	N1/A	Estable	Reseña Anual
ago-24	A	N1/A	Estable	Reseña Anual
jun-25	A+	N1/A+	Estable	Cambio de Clasificación
ago-25	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.

Categoría A

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 o en la economía.

La subcategoría “+”, denota una mayor protección dentro de la categoría A.

La tendencia “Estable” denota estabilidad en sus indicadores.

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

Estados financieros (MM\$)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25
Total Activos	77.887	73.553	80.019	93.251	107.357	122.777	106.450	116.660
Activos Corrientes	50.772	48.123	51.433	62.165	71.305	82.574	70.262	75.135
Efectivo	8.202	9.193	9.261	10.220	2.697	5.856	1.329	4.329
Cuentas por cobrar corrientes	38.125	36.328	40.791	50.305	66.531	73.558	66.328	68.221
Cuentas por cobrar Empr. Rel. Corr.	331	236	197	177	109	162	123	153
Activos para leasing	3.564	2.134	892	1.209	1.766	2.416	2.288	1.969
Activos No Corrientes	27.115	25.430	28.586	31.087	36.053	40.203	36.188	41.524
Cuentas por cobrar no corrientes	22.744	20.377	23.275	25.861	28.086	30.676	27.825	31.091
Cuentas por cobrar Empr. Rel. No Corr.	228	97	209	130	42	57	56	80
Activos fijos	1.491	1.428	1.717	1.863	4.045	4.894	4.132	5.684
Otros activos no corrientes	2.559	3.149	2.520	1.143	524	524	524	524
Total Pasivos	62.033	56.411	61.166	72.120	84.819	97.382	82.936	90.536
Pasivos Corrientes	45.546	46.182	45.196	51.381	61.558	70.161	57.357	63.693
Obligaciones con bancos e instit. Fin.	38.860	37.904	38.926	43.842	51.604	58.555	46.821	54.215
Cuentas por pagar comerciales	3.935	5.255	3.172	3.843	6.242	6.238	7.391	4.063
Cuentas por pagar Empr. Rel. Corr.	115	83	0	0	17	84	6	160
Pasivos No Corrientes	16.487	10.229	15.970	20.738	23.261	27.221	25.579	26.844
Obligaciones con bancos e instit. Fin.	15.252	9.300	15.282	20.398	18.941	21.514	20.422	20.202
Total Patrimonio	15.854	17.142	18.853	21.132	22.538	25.394	23.515	26.124
Capital pagado	15.266	16.370	17.606	19.181	21.434	23.289	21.434	23.289
Utilidades retenidas	398	582	1.058	2.005	1.449	2.166	2.262	2.924
Ingresos de explotación	12.033	12.609	14.457	23.601	25.589	27.364	6.663	7.135
Costo de Ventas	-4.396	-4.312	-4.056	-9.832	-10.088	-9.487	-2.376	-2.538
Margen de explotación	7.638	8.298	10.400	13.769	15.500	17.877	4.287	4.597
Gastos de adm. y ventas	-5.702	-6.047	-6.681	-8.179	-10.245	-12.128	-2.720	-3.198
Utilidad (pérdida) antes de imp.	2.180	2.455	3.817	6.171	5.493	6.290	1.591	1.440
Impuesto a la renta	28	15	-667	-1.666	-1.783	-1.556	-430	-356
Utilidad (Pérdida)	2.208	2.471	3.151	4.505	3.710	4.734	1.161	1.084

Fuente: Elaboración con datos CMF

¹ Empresas de factoring y leasing no bancarias inscritas en la CMF: Incodon S.A, Tanner Servicios Financieros S.A, Factotal S.A, Servicios Financieros Progreso S.A., Interfactor S.A, Eurocapital S.A, Coval Servicios Financieros, Penta Financiero y Factoring Security S.A.

² ROA: Utilidad a doce meses / (Activos totales (t) + Activos totales (t-1)) / 2

³ ROE: Utilidad a doce meses / (Patrimonio (t) + Patrimonio (t-1)) / 2

⁴ Eficiencia: Gastos de administración y ventas sobre los ingresos operacionales

⁵ 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 PODRIA 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.

TODO 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, RECOPILADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS 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, licenciadores 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, COMERCIALIDAD 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.