



ACCIÓN DE RATING

7 de septiembre, 2023

Reseña anual de clasificación

RATINGS

Servicios Financieros Progreso

Solvencia/Bonos	A
Efectos de Comercio	N1
Estados financieros	1Q – 2023

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

Crecimiento sostenido de las colocaciones, sobre la base de una cartera bien atomizada. La compañía exhibe un crecimiento sostenido de su cartera neta, junto a una mayor diversificación entre sus segmentos de negocios. Acorde con su foco estratégico, la compañía ha logrado crecer, manteniendo buenos niveles de atomización en ambas carteras, especialmente en el leasing, mientras que el factoring ha incrementado su base de clientes. Respecto a la diversificación, la compañía se especializa en mayor medida en el sector transporte y construcción 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 su exposición al sector público.

Adecuada gestión del riesgo crediticio, reflejo de muy buenos indicadores de calidad de cartera y resguardos adicionales en su principal segmento, leasing. El riesgo y la morosidad del leasing han permanecido estables y acotados dentro de la ventana de análisis, mientras que la cobertura de la mora persiste por sobre 1 vez. Por su parte, los renegociados, que sufrieron un alza significativa en 2020 asociada a los efectos de la pandemia, han disminuido hasta converger a los niveles prepandemia. Adicionalmente, la compañía cuenta con sólidos resguardos adicionales en este segmento, destacando la cobertura otorgada por las garantías FOGAIN para el 66,3% de la cartera. Respecto de la calidad de cartera del factoring, esta exhibe un comportamiento desfavorable en relación al mercado.

Financiamiento concentrado en deuda bancaria, pero bien atomizado. La compañía financia sus activos principalmente con bancos, deuda que se encuentra bien diversificada entre diez bancos de la plaza al 1Q-23, mientras que mantiene vigente una línea de efectos de comercio por un monto máximo de UF 350.000. Cabe destacar que la compañía adquirió un préstamo con BID Invest por hasta USD 10 millones, enfocada al segmento de factoring, lo que le permitirá diversificar su fondeo y seguir expandiendo su negocio. Por su parte, el perfil de fondeo procura un adecuado calce con los plazos de vencimiento de sus activos.

Utilidades exhiben una trayectoria creciente, impulsadas por el crecimiento de la cartera y una adecuada gestión del riesgo. El crecimiento en los resultados, que también ha 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, junto a gastos operacionales controlados. En 2022, la utilidad registró un incremento anual de 43%, apalancado en mayores ingresos producto del aumento de la cartera y las tasas de colocación, pese al alza de los costos de financiamiento. Al 1Q-23 se mantiene el buen desempeño de la compañía.

En nuestra opinión, los principales factores que podrían impulsar el rating al alza se relacionan con una mayor escala de negocios sobre una base diversificada y atomizada, mantener un perfil crediticio fuerte en su calidad de cartera, así como también el desarrollo de mayor eficiencia, escalabilidad y rentabilidad de manera sostenida.

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

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 es controlada directamente por el empresario Juan Pablo Díaz Cumsille —con el 57,14% de la participación—, 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 30 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. 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 cuenta con amplia experiencia en el sector y se ha mantenido relativamente estable en el tiempo. Con el propósito de mejorar el área de productos, en 2023 la compañía incorporó un gerente de productos.

En 2022, el factoring y leasing no bancario exhiben un menor aumento que la UF

En 2020, los efectos de la pandemia derivaron en la reducción de la actividad económica, mayor liquidez del sistema y restricciones de movilidad, afectando el nivel de colocaciones, sobre todo del segmento factoring. También se observó un debilitamiento económico de los clientes, lo que derivó en un deterioro de la calidad de cartera.

Durante el segundo semestre de 2021 se registró una recuperación importante en el nivel de colocaciones, dado el fin de las cuarentenas y la reactivación económica, mientras que los indicadores de calidad de cartera se enmarcaron en niveles mínimos.

En 2022, si bien las colocaciones se mantuvieron al alza, dicho crecimiento fue inferior a la inflación del periodo. Junto a ello, los indicadores de calidad de cartera evidenciaron una merma, especialmente el factoring, manteniendo dicha tendencia al 1Q-23, junto a una disminución de las colocaciones netas de 12,2% respecto del cierre de 2022.

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 registra un descenso en su cartera neta al primer trimestre de 2023

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



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Cartera mantiene una evolución favorable, sobre la base de una buena atomización y adecuada diversificación

La compañía ha logrado impulsar el crecimiento del factoring, exhibiendo una mayor diversificación de su cartera

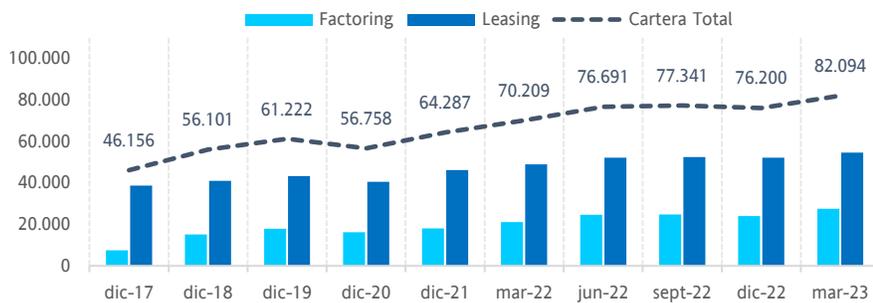
SF Progreso, a diferencia de otras empresas de factoring y leasing, tiene como principal segmento de negocio al leasing —que concentra un 66,5% del mix versus 11,8% de la industria a marzo 2023—, donde posee ventajas dado el conocimiento y experiencia de sus controladores y los más de 30 años de operación que tiene la compañía en este segmento. Por su parte, el factoring ha triplicado su volumen de negocios respecto a lo observado en 2017, ampliando su participación dentro de la cartera neta, con el fin de compensar el ciclo de negocio del leasing y alcanzar un mayor crecimiento.

La cartera exhibe una trayectoria creciente dentro de la ventana de análisis, la que se vio interrumpida con la llegada de la pandemia en 2020, no obstante, las colocaciones netas exhibieron una menor caída respecto a la industria. Posteriormente, el stock de colocaciones retoma su senda de crecimiento, superando los niveles prepandemia. Por su parte, durante 2022, el factoring exhibió un crecimiento más relevante respecto del leasing (variación anual de 33,3% versus 12,8%), manteniendo dicha tendencia al 1Q-23.

La compañía ha desarrollado nuevos productos dentro de sus segmentos de leasing y factoring, tales como créditos de capital de trabajo, ordering y leasing vendor, con el fin de ampliar su oferta de productos y diversificar sus fuentes de ingresos.

Volumen de negocio se ha visto favorecido tanto por el segmento de leasing como del factoring

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



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

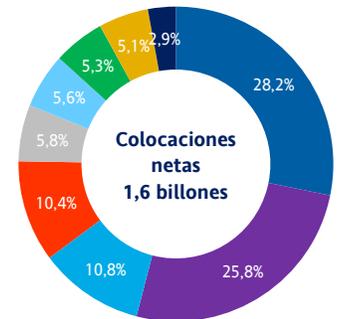
La cartera mantiene una buena atomización y adecuada diversificación geográfica, con una alta especialización en el sector transporte

La estrategia de la compañía es crecer sobre una base atomizada de clientes, logrando mantener muy buenos niveles de atomización en su principal segmento, leasing, en atención a que los diez mayores clientes concentran sólo un 12,5% de la cartera a marzo 2023. Por su parte, el factoring, si bien exhibe una mayor concentración que el leasing, los diez mayores clientes han concentrado en torno a un 20%, incrementando la cantidad de clientes en los últimos años.

Respecto de la diversificación por sector económico, el segmento leasing está concentrado en el sector transporte, 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 39,3% de la cartera se encuentra en el sector público (versus el 22,3% registrado al 1Q-22).

La compañía actualmente cuenta con 13 sucursales físicas a lo largo del país, junto a 7 sucursales virtuales, lo que le permite ampliar su cobertura nacional de una manera más eficiente.

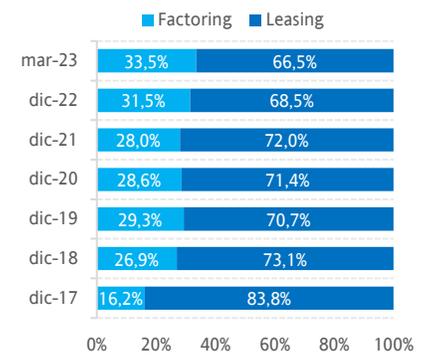
La compañía exhibe una acotada participación de mercado, sin embargo, en el segmento leasing es un actor relevante. Colocaciones netas al 1Q-23 de empresas de factoring y leasing inscritas en la CMF



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Segmento factoring ha incrementado su participación dentro de la cartera total

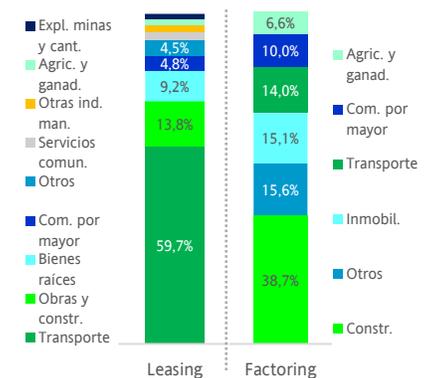
Composición de la cartera



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 2023



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

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 exhibe alta estabilidad y permanece acotado

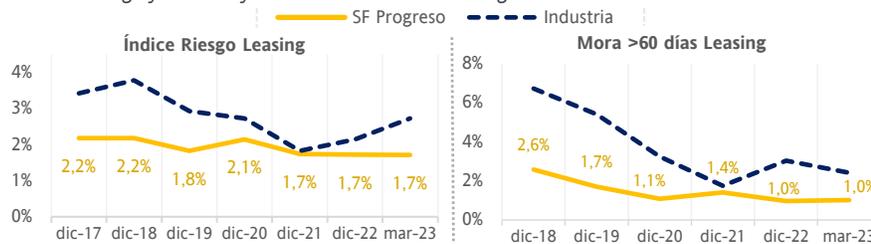
El índice de riesgo de la cartera de leasing —principal segmento de la compañía— ha permanecido acotado, estable e históricamente ha sido inferior al mercado. Por su parte, la morosidad también se posiciona favorable a la industria, exhibiendo una tendencia a la baja, enmarcándose en niveles mínimos dentro de la ventana de análisis.

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-23 retorna los niveles prepandemia, con un 92,9% 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 buenos niveles de atomización y una cobertura de mora superior a una vez (considerando el saldo insoluto). Además, la compañía cuenta con resguardos adicionales, como las garantías FOGAIN que cubren el 66,3% del saldo insoluto de la cartera, junto a garantías personales y reales adicionales al bien subyacente financiado.

Cartera de leasing presenta bajos niveles de riesgo y morosidad, manteniéndose favorable respecto de años anteriores

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



Fuente: Elaboración propia con información de la empresa y datos CMF

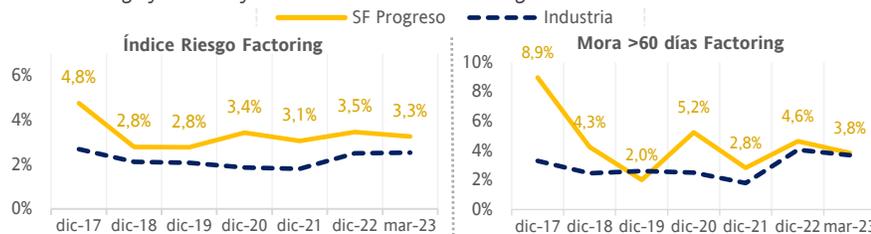
Calidad de cartera del factoring se mantiene desfavorable al mercado

La cartera de factoring presenta niveles de riesgo y mora desfavorables al mercado. En particular, el índice de riesgo ha registrado en torno a un 3% en los últimos años, mientras que la mora presenta mayor volatilidad.

La compañía se ha enfocado en segmentos más defensivos relacionados a entidades pertenecientes al sector público. Esto se refleja en que el 39,3% de la cartera corresponde a instituciones que dependen del Estado. Además, como parte de la estrategia de la compañía, el mayor volumen de colocaciones ha estado acompañado de un crecimiento en la cantidad de clientes y operaciones.

Pese a exhibir un riesgo por sobre el mercado, este se ha mantenido relativamente estable

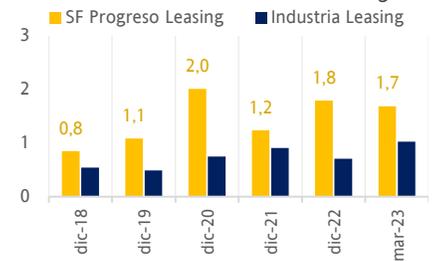
Índice de riesgo y mora mayor a 60 días cartera de factoring



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Provisiones cubren la morosidad más dura de la cartera de leasing, y se mantiene sobre 1 vez

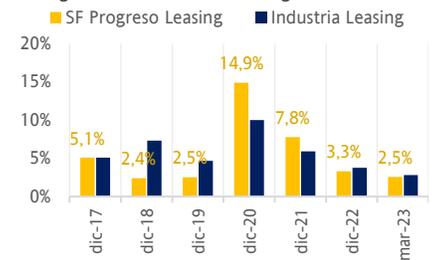
Cobertura mora >60 días cartera de leasing



Fuente: Elaboración propia con información de la empresa y datos CMF

Cartera renegociada del leasing ha mejorado progresivamente, retornando a los niveles prepandemia

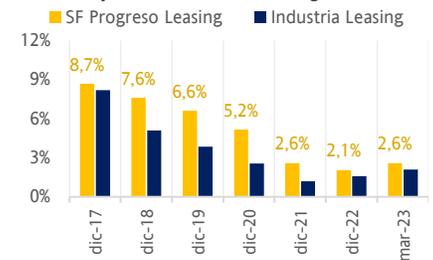
Renegociados cartera de leasing



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Indicador de cobranza judicial exhibe una mejora sostenida en el tiempo

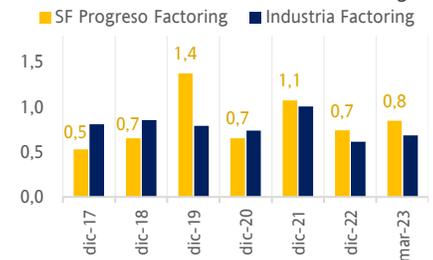
Cobranza judicial cartera de leasing



Fuente: Elaboración propia con información de la empresa y datos CMF

Cobertura de mora del factoring se alinea con la industria en los últimos años

Cobertura mora >60 días cartera de factoring



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

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

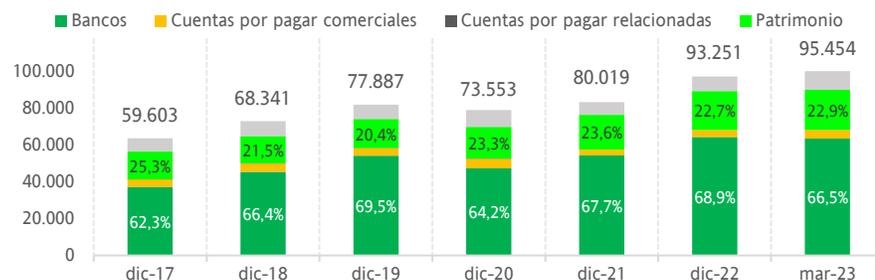
Deuda bancaria bien atomizada y con disponibilidad en sus líneas

La principal fuente de financiamiento de la compañía corresponde a deuda bancaria, la que financia el 66,5% de los activos al 1Q-23. Pese a concentrar su fondeo con la banca, la deuda se encuentra bien diversificada con diferentes bancos de la plaza, y cuenta con disponibilidad en sus líneas.

Cabe mencionar que SF Progreso cuenta con una línea de efectos de comercio vigente, por un monto de hasta UF 350.000, a diez años plazo. Adicionalmente, en línea con la búsqueda de nuevas alternativas de financiamiento, en agosto de 2023, la compañía adquirió un préstamo con BID Invest por hasta USD 10 millones, enfocada al factoring, a un plazo inicial de un año, renovable por hasta tres periodos consecutivos. Esto le permite diversificar su mix de fondeo, y seguir expandiendo este negocio.

Mix de fondeo presenta estabilidad, manteniendo una mayor proporción en deuda bancaria

Estructura de financiamiento SF Progreso (millones de pesos)



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, exhibiendo un descalce positivo en esta moneda.

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 2023 SF Progreso (millones de pesos)

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	16.623	10.372	482	27.477	12	19	0	31
Col. Leasing	3.861	4.824	18.814	27.500	16.628	8.185	2.274	27.086
Caja	5.739	0	0	5.739	0	0	0	0
Otros Activos	1.117	638	638	2.394	1912	769	2.546	5.227
Total	27.340	15.835	19.934	63.109	18.552	8.973	4.820	32.344

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.	9.411	18.821	15.358	43.591	11.827	6.154	1.886	19.866
Otros Pasivos	4.613	3.475	0	8.088	1.246	0	774	2.020
Patrimonio	0	0	0	0	0	0	2.1888	2.1888
Total	14.024	22.297	15.358	51.679	13.073	6.154	24.548	43.775

Descalce	13.317	-6.461	4.576	11.431	5.479	2.819	-19.728	-11.431
----------	--------	--------	-------	--------	-------	-------	---------	---------

Fuente: Elaboración propia con información de la empresa

Solo una institución concentra poco más del 20% de la deuda bancaria al 1Q-23

Distribución de líneas bancarias a marzo 2023

Institución	% deuda
Banco 1	10,1%
Banco 2	24,2%
Banco 3	14,2%
Banco 4	5,2%
Banco 5	16,1%
Banco 6	1,0%
Banco 7	4,3%
Banco 8	3,2%
Banco 9	16,9%
Banco 10	4,8%

% Deuda: Deuda banco/ Deuda total

Fuente: Elaboración propia con información de la empresa

Adecuado calce de monedas al 1Q-23, manteniendo un descalce positivo en UF

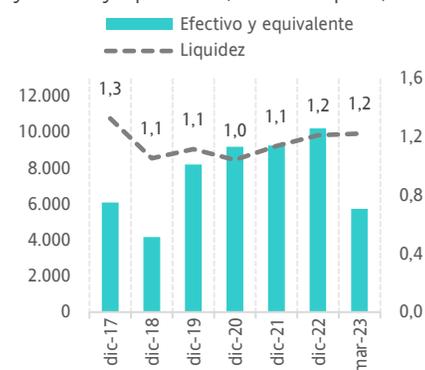
Calce de monedas – SF Progreso (millones de pesos)

Marzo 2023	Pesos	UF
Activos	55.790	39.663
Pasivos	67.419	28.035
Descalce	-11.629	11.629

Fuente: Elaboración propia con información de la empresa

Indicador de liquidez se ha mantenido sobre una vez en línea con las restricciones financieras de los efectos de comercio

Liquidez (activos corrientes/pasivos corrientes) y efectivo y equivalente (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Crecimiento de las colocaciones sobre la base de una adecuada gestión del riesgo, ha propiciado la generación de resultados crecientes

La compañía presenta un crecimiento sostenido de sus utilidades

La trayectoria creciente de las colocaciones, junto a un controlado riesgo crediticio y una adecuada administración de sus gastos operacionales, han contribuido al crecimiento continuo de la última línea de la compañía.

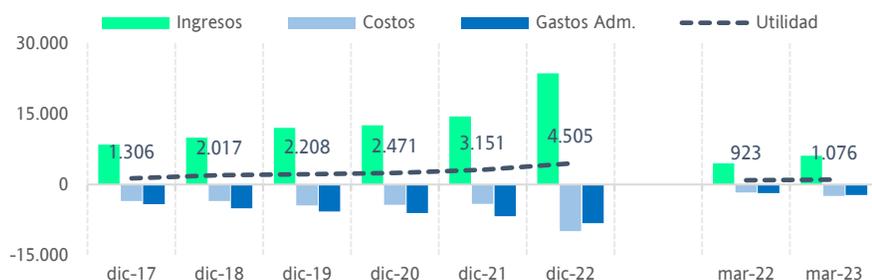
Los efectos de la pandemia derivaron en una caída de la cartera en 2020, sin embargo, la utilidad mostró un crecimiento de 11,9% a doce meses —versus la caída de 10,8% de la industria— dado el aumento de los ingresos y un menor costo de fondo. Por su parte, en 2021 la última línea se vio favorecida por el incremento de las colocaciones y un menor gasto por deterioro. Cabe destacar que, a diferencia de años anteriores, donde la compañía se veía beneficiada de una posición activa en impuestos diferidos, a partir de dicho año, comenzó a registrar gastos por impuestos.

En 2022, la utilidad creció un 43% en el comparativo anual, explicado por el incremento de la cartera y de las tasas de colocación, pese al alza de los costos de financiamiento y el incremento de los gastos operativos relacionados a remuneraciones, reforzamiento del área comercial y tecnológico. Al 1Q-23, la compañía mantiene una senda creciente en sus resultados.

El sostenido aumento de los resultados ha derivado en 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 la mejora continua del ROE², le ha permitido a la compañía posicionarse incluso favorable al mercado en el último año.

Última línea altamente sustentada en un creciente margen bruto

Resultados SF Progreso (principales cuentas en millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

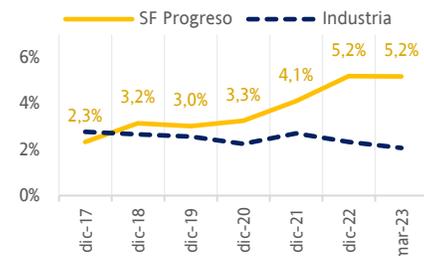
La compañía opera con niveles de eficiencia desfavorables y un endeudamiento inferior al de sus pares

La eficiencia³ ha mantenido una brecha negativa con respecto a la industria, sin embargo, exhibe mejoras en el último año. La compañía inició un proyecto de transformación digital a fines de 2019, elemento que ha contribuido a la mejora de procesos, la incorporación de nuevas tecnologías y el desarrollo de nuevos productos. En línea con esta estrategia, en 2022 la compañía 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, manteniéndose estable y en torno a 3,3 veces en los últimos tres años. Cabe destacar que la compañía suele capitalizar parte de los resultados obtenidos en cada periodo, por tal motivo, el capital pagado de la sociedad concentra un 87,6% del patrimonio al 1Q-23.

ROA se posiciona consistentemente por sobre la industria a partir del 4Q-18

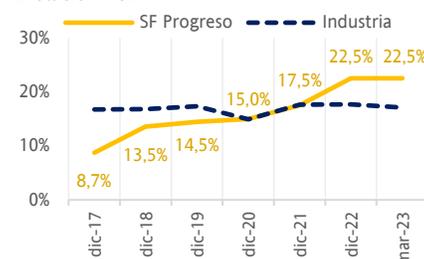
Evolución ROA



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Rentabilidad al patrimonio ha incrementado hasta posicionarse incluso favorable a la industria

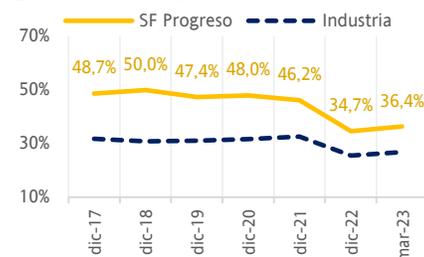
Evolución ROE



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Indicador de eficiencia históricamente ha sido desfavorable respecto al mercado

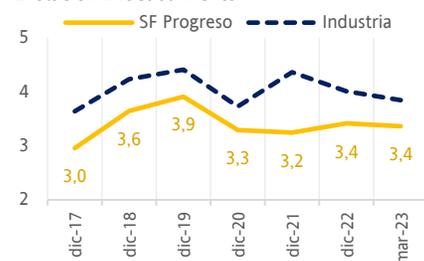
Evolución eficiencia



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

La compañía opera con menores niveles de endeudamiento en relación a la industria, y exhibe estabilidad en los últimos años

Evolución Endeudamiento



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

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.

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.

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 libres 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.

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

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.

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

ACTIVOS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-22	mar-23
Activos Corrientes	36.062	41.662	50.772	48.123	51.433	62.165	53.172	63.085
Efectivo	6.095	4.171	8.202	9.193	9.261	10.220	7.580	5.739
Cuentas por cobrar corrientes	25.134	32.358	38.125	36.328	40.791	50.305	44.552	55.557
Cuentas por cobrar Empr. Rel. Corr.	823	662	331	236	197	177	191	211
Activos para leasing	3.831	3.857	3.564	2.134	892	1.209	599	1.277
Otros activos corrientes	180	614	550	231	292	254	250	301
Activos No Corrientes	23.541	26.678	27.115	25.430	28.586	31.087	30.915	32.369
Cuentas por cobrar no corrientes	19.939	22.887	22.744	20.377	23.275	25.861	25.673	27.042
Cuentas por cobrar Empr. Rel. No Corr.	410	301	228	97	209	130	183	100
Activos fijos	855	933	1.491	1.428	1.717	1.863	1.705	1.778
Intangibles	556	563	92	378	864	2.090	1.071	2.307
Otros activos no corrientes	1.781	1.995	2.559	3.149	2.520	1.143	2.283	1.143
Total Activos	59.603	68.341	77.887	73.553	80.019	93.251	84.087	95.454
PASIVOS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-22	mar-23
Pasivos Corrientes	27.220	39.609	45.546	46.182	45.196	51.381	46.054	51.679
Obligaciones con bancos e instit. Fin.	20.746	32.488	38.860	37.904	38.926	43.842	39.562	43.591
Cuentas por pagar comerciales	4.033	4.543	3.935	5.255	3.172	3.843	3.421	4.613
Cuentas por pagar Empr. Rel. Corr.	64	164	115	83	0	0	0	0
Provisiones corrientes	694	1.046	1.303	1.391	1.826	2.461	1.911	2.608
Otros pasivos circulantes	1.683	1.369	1.333	1.548	1.272	1.235	1.160	867
Pasivos No Corrientes	17.305	14.020	16.487	10.229	15.970	20.738	18.534	21.887
Obligaciones con bancos e instit. Fin.	16.395	12.864	15.252	9.300	15.282	20.398	16.939	19.866
Provisiones no corrientes	910	1.157	1.235	929	688	5	1.595	1.246
Otros pasivos no corrientes	0	0	0	0	0	335	0	774
Total Patrimonio	15.077	14.711	15.854	17.142	18.853	21.132	19.499	21.888
Capital pagado	14.258	14.258	15.266	16.370	17.606	19.181	17.606	19.181
Otras reservas	190	190	190	190	190	-55	190	-51
Utilidades retenidas	630	264	398	582	1.058	2.005	1.703	2.758
Total Pasivos	59.603	68.341	77.887	73.553	80.019	93.251	84.087	95.454
ESTADO DE RESULTADOS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-22	mar-23
Ingresos de explotación	8.502	10.001	12.033	12.609	14.457	23.601	4.517	6.110
Costo de Ventas	-3.471	-3.454	-4.396	-4.312	-4.056	-9.832	-1.630	-2.366
Margen de explotación	5.031	6.547	7.638	8.298	10.400	13.769	2.887	3.744
Gastos de adm. y ventas	-4.143	-4.999	-5.702	-6.047	-6.681	-8.179	-1.760	-2.223
Otros ingresos fuera de la explotación	192	267	264	213	197	667	6	14
Gastos financieros	0	0	0	0	-15	-1	8	-4
Otros egresos fuera de la explotación	0	0	-20	-9	-85	-86	-18	-16
Diferencias de cambio	1	0	0	1	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) antes de imp.	1.080	1.815	2.180	2.455	3.817	6.171	1.123	1.514
Impuesto a la renta	0	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad (Pérdida)	1.306	2.017	2.208	2.471	3.151	4.505	923	1.076

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, DIFUNDIDA, 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, 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, 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.