

<b>Antecedentes de la Emisión</b>			
<b>Emisor</b>	<b>Servicios Financieros Progreso S.A.</b>		
<b>Instrumento</b>	Primera emisión de Efectos de Comercio <sup>1</sup>	<b>Agentes Colocadores</b>	Itaú CDB Ltda.
<b>Clasificación de Riesgo</b>	Nivel 2/BBB+	<b>Monto Emisión</b>	1.000 millones de pesos
<b>Tasa de Carátula</b>	0,60% mensual	<b>Plazo Emisión</b>	100 días
<b>Pago de Intereses</b>	Al vencimiento	<b>Prepago</b>	No contempla rescate anticipado
<b>Moneda</b>	Pesos Chilenos	<b>Uso de Fondos</b>	Financiar operaciones del giro del negocio, principalmente para el negocio de <i>Factoring</i> .
<b>Vencimientos</b>	17 de Enero de 2008	<b>Garantías</b>	No tiene

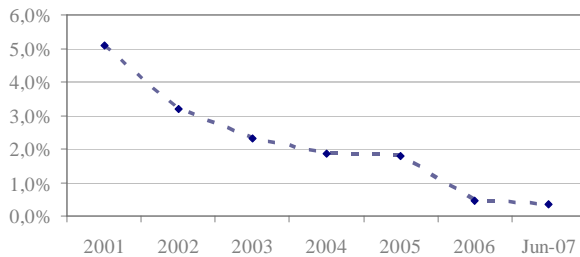
<b>Covenants Financieros</b>		
	<b>Covenant</b>	<b>Junio 2007</b>
Patrimonio/Activos	Superior a 13%	18,35%
Activo Circulante / Pasivo Circulante	Superior a 1,00	1,07
Patrimonio Mínimo ( UF )	Superior a 250.000	317.687
Límite de Vencimientos en 7 días hábiles consecutivos (MM \$)	Inferior a 1.200	-

<b>Antecedentes del Emisor</b>	
<b>Descripción</b>	<b>Servicios Financieros Progresos S.A.</b> es una compañía con veinte años de experiencia en el mercado local. Actualmente desarrolla su negocio en los mercados de leasing y factoring, donde su segmento objetivo es la pequeña y mediana empresa (pymes).
<b>Fundamento<sup>2</sup> de la Clasificación y Riesgo</b>	La clasificación se fundamenta, principalmente, en el bajo nivel de endeudamiento de la compañía (al 30 de junio de 2007, el pasivo financiero neto representa el 76% de las colocaciones). También, se reconoce el conocimiento de la Pyme y el compromiso mostrado por los accionistas en épocas de crisis.
<b>Negocio Crediticio Leasing y Factoring</b>	El negocio de leasing es el predominante, representando un 92% del <i>stock</i> de colocaciones. Esta cartera se encuentra atomizada y presenta bajo nivel de morosidad. La cartera de factoring se encuentra en etapa de desarrollo y se pretende potenciar con la presente emisión (no obstante, la empresa en el pasado incurrió en este tipo de negocio, el cual fue interrumpido el año 2004).
<b>Propiedad</b>	La propiedad de la compañía se encuentra distribuida en partes iguales entre Inversiones Díaz Cumsille Ltda. e Inversiones Navarrete Ltda.
<b>Perfil de pago de las Emisiones</b>	El monto de la emisión equivale, aproximadamente, a 7 días de recaudación. La capacidad de recaudación debiera incrementarse en la medida que alcance mayor desarrollo el negocio de <i>factoring</i> .

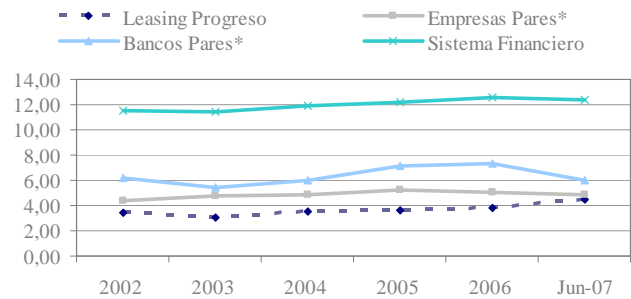
<sup>1</sup> Con cargo a una línea de \$5.000 millones a 10 años, inscrita en los registros de la SVS número 024 de fecha de inscripción 7 de mayo de 2007.

<sup>2</sup> Para más detalle, ver Informe de Clasificación en [www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl)

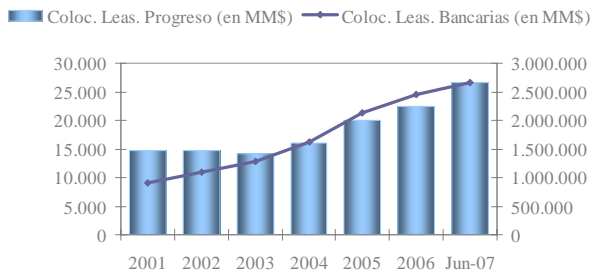
### Índice de Morosidad <sup>3</sup>



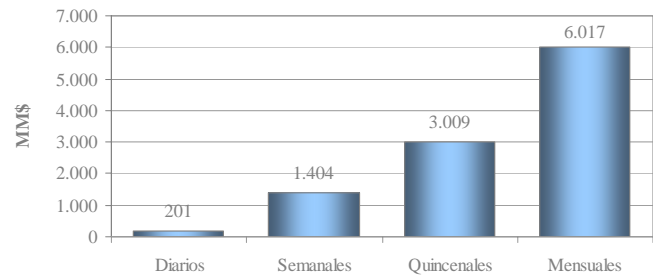
### Nivel de Endeudamiento



### Colocaciones Leasing Progreso v/s Colocaciones Leasing Bancarias



### Vencimientos Estimados Factoring y Leasing <sup>4</sup>



### Antecedentes Servicios Financieros Progreso

Participación de Mercado	2002	2003	2004	2005	2006	Jun-07
Colocaciones (cifras en millones de dólares)	21	24	29	39	42	56
Importancia Relativa respecto de los Leasing del Sistema Bancario	1,33%	1,10%	0,99%	0,94%	0,91%	1,09%

### Atomización de la Cartera de Leasing de Servicios Financieros Progreso

	Junio 2007
Deudor con mayor concentración	3,09%
Cinco deudores con mayores concentraciones	10,69%
Diez deudores con mayores concentraciones	17,64%

Nota: Para obtener más información de esta clasificación de riesgo se puede contactar con Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda., Analista: Carolina Mena R., Fono: 204 72 93, [carolina.mena@humphreys.cl](mailto:carolina.mena@humphreys.cl).

<sup>3</sup> El índice de morosidad es calculado, en base a la cartera de *leasing* de la compañía, ponderando el *stock* de colocaciones de cada categoría asignada a los contratos por el ponderador de provisiones, de acuerdo a lo establecido en la circular N° 939, el resultado de lo anterior se divide por el *stock* total de colocaciones vigentes. Este indicador es calculado para llevar a cabo una comparación de la evolución de la morosidad de la cartera de la compañía.

<sup>4</sup> Los vencimientos estimados de la compañía se calculan en el caso de los contratos de factoring asumiendo la colocación total de la línea (M\$ 5.000) y con un duration promedio en torno a 40 días, en el caso de la cartera de leasing se tomó como base los vencimientos reales ocurridos en mayo de 2007.

\* Como Bancos y empresas pares se entienden entidades que tienen estrategias de negocio similar a la de Servicios Financieros Progreso.