

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

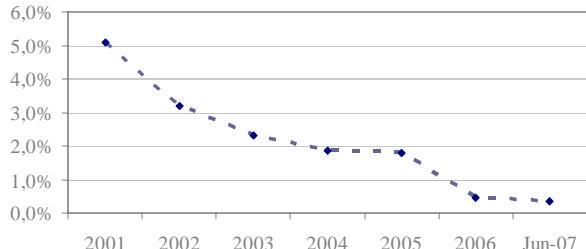
Covenants Financieros		
	Covenant	Junio 2007
Patrimonio/Activos	Superior a 13%	18,35%
Activo Circulante / Pasivo Circulante	Superior a 1,00	1,07
Patrimonio Mínimo (UF)	Superior a 250.000	317.687
Límite de Vencimientos en 7 días hábiles consecutivos (MM \$)	Inferior a 1.200	-

Antecedentes del Emisor	
Descripción	Servicios Financieros Progresos S.A. 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).
Fundamento ² de la Clasificación y Riesgo	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.
Negocio Crediticio <i>Leasing y Factoring</i>	El negocio de leasing es el predominante, representando un 92% del stock 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 incursionó en este tipo de negocio, el cual fue interrumpido el año 2004).
Propiedad	La propiedad de la compañía se encuentra distribuida en partes iguales entre Inversiones Díaz Cumssile Ltda. e Inversiones Navarrete Ltda.
Perfil de pago de las Emisiones	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> .

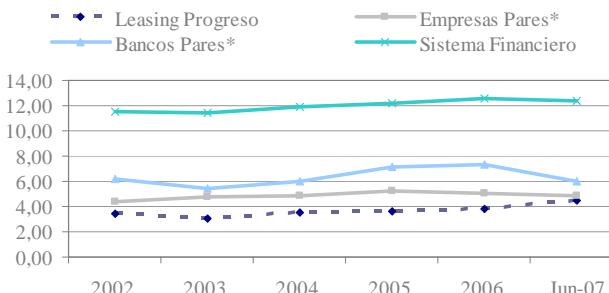
¹ Con cargo a una línea de \$5.000 millones a 10 años, inscrita en los registros de la SVS número 024 de fecha de inscripción 7 de mayo de 2007.

² Para más detalle, ver Informe de Clasificación en www.humphreys.cl

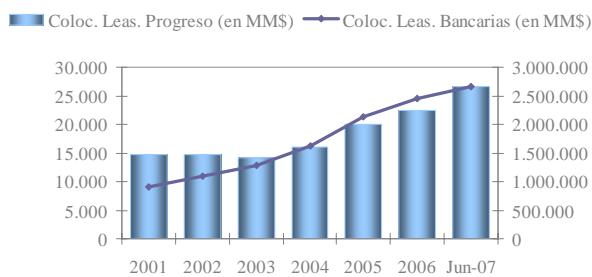
Índice de Morosidad ³



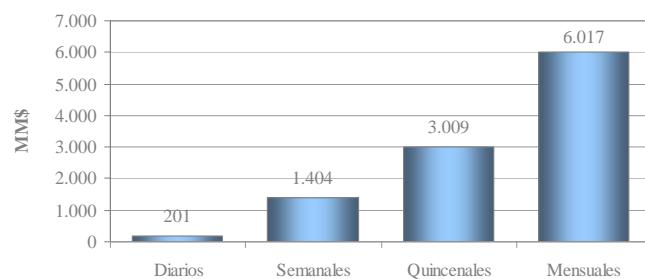
Nivel de Endeudamiento



Colocaciones Leasing Progreso v/s Colocaciones Leasing Bancarias



Vencimientos Estimados Factoring y Leasing ⁴



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.

³ 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.

⁴ 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.