



SERVICIOS FINANCIEROS PROGRESO S.A.

Análisis razonado correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2025.



Para este análisis razonado comparativo, se han considerado los Estados Financieros correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

1.- Índices Financieros

	Unidad	<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
A) Liquidez corriente:			
Activos Corrientes Totales / Pasivos Corrientes Totales	veces	1,08	1,18
B) Razón Ácida:			
(Efectivo + Deudores por Cobrar) / Pasivos Corrientes Totales	veces	1,04	1,13
Efectivo y Ef. Equivalente / Pasivos Corrientes Totales	veces	0,06	0,08
C) Razón de endeudamiento:			
(Pasivos Corrientes + Pasivos No Corrientes) / Total Patrimonio	veces	3,76	3,83
D) Proporción Deuda:			
Pasivos Corrientes Totales / Pasivo Total	%	76,12	72,05
Pasivos No Corrientes Totales / Pasivo Total	%	23,88	27,95

1.1 Liquidez Corriente:

Este indicador muestra la capacidad de la Sociedad de cumplir razonablemente con sus compromisos corrientes, en ese contexto se puede indicar que, al 31 de diciembre de 2025, este indicador se presenta con una relación superior a uno, con una baja de 0,1 veces con respecto a diciembre 2024. Este baja del índice se debe principalmente a un aumento en el nivel de financiamiento en un 9,7%.

1.2 Razón ácida:

Este indicador se presenta en las dos modalidades más utilizadas. La primera considera el Efectivo y efectivo equivalente y los Deudores por cobrar y no incluye otras partidas consideradas menos líquidas tales como Bienes disponibles para la venta y Otros activos no financieros corrientes. Al cierre del periodo este indicador también presenta una baja, equivalente a 0,09 vez con respecto a diciembre 2024, lo que también se explica principalmente por un aumento del pasivo corriente.

Por su parte, el segundo indicador de liquidez ácida considera solo el Efectivo y efectivo equivalente contra el total del Pasivo corriente. Este indicador muestra una disminución con respecto a diciembre 2024 de 0,02 veces, debido a una baja en los saldos del efectivo.

1.3 Razón de endeudamiento:

Este indicador muestra disminución con respecto a diciembre 2024, con un baja de 0,08 veces, esto se debe principalmente al aumento del pasivo total, equivalente a un 4,9% debido a una mayor necesidad de financiamiento, lo anterior se ve parcialmente compensado por el aumento del patrimonio, equivalente a un 7,1%, explicado por una mayor utilidad neta de dividendos obligatorios.

En ese sentido, la Compañía ha propiciado una adecuada gestión de plazos de crédito, manteniendo un nivel relativamente estable de capital de trabajo, lo que permite reaccionar de forma oportuna ante los requerimientos de financiamiento de Factoring, en cuyo mercado la velocidad en la aprobación y transferencia de fondos es fundamental.

1.4 Proporción deuda corto y largo plazo:

La conformación de la deuda por pagar tanto de corto como de largo plazo en relación con el pasivo total presenta una relación de 76% - 24% aproximadamente. Esto está asociado a su vez a la estructura de liquidez de los activos, que se compone de las carteras de Leasing, Factoring y Créditos. La Sociedad evita la exposición al riesgo de descalce de plazos, realizando las gestiones necesarias para mantener una correlación entre usos y fuentes, tanto en las monedas en que se financian como en los diferentes productos que ofrece al mercado. En este sentido, las colocaciones se han financiado con una adecuada combinación entre deuda financiera y administración de proveedores.

2. Datos del Estado de Situación y Estado de Resultados

	31-12-2025	31-12-2024
	M\$	M\$
Total de activos	129.387.630	122.776.771
Total patrimonio	27.188.038	25.394.462
Deuda Financiera (corriente y no corriente)	83.202.384	80.133.136
Ingresos de actividades ordinarias	28.846.891	27.363.922
Costo de Ventas	(7.868.651)	(7.855.056)
Gastos de administración	(13.096.256)	(12.127.689)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	6.437.337	6.289.872
Ganancia (pérdida)	4.731.001	4.734.053

2.1 Total de activos:

Al cierre del ejercicio, el total de Activos muestra un aumento de MM\$ 6,611, equivalente a un 5,38% con respecto a diciembre 2024. Esta variación de los activos se explica principalmente por un aumento en las colocaciones totales del ejercicio, las que aportan MM\$ 6.985 equivalente a un 105,7% de la variación total.

2.2 Total Patrimonio:

Al 31 de diciembre de 2025 y en comparación con el cierre de diciembre 2024, el patrimonio de la sociedad presenta un aumento que alcanza los MM\$ 1.794, lo que equivale a un 7,06% de crecimiento. Este incremento se explica principalmente por la utilidad del ejercicio, que alcanza los MM\$ 4.731, cuyo efecto de aumento se ve parcialmente compensado por la provisión de dividendos obligatorios del periodo (30%), que alcanza los MM\$ 1.424, asimismo en mayo 2025, se pagó un dividendo adicional que alcanzó la suma de MM\$ 946.

2.3 Deuda Financiera (corriente y no corriente):

La deuda financiera al cierre de diciembre 2025 está conformada principalmente por Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras. El saldo agregado de deuda tanto corriente como no corriente al 31 de diciembre 2025, muestra un aumento de MM\$ 3.069, con respecto al cierre del año 2024, lo que representa una variación del 3,8%. La proporción de obligaciones corrientes y no corrientes sobre el Total de Pasivos aumenta de un 70 – 30 a un 76-24 a diciembre 2024 72-28, tal como se menciona en el punto 1.4.

Cabe destacar que la deuda financiera mencionada, está compuesta por obligaciones en pesos, en Unidades de Fomento (UF) y en dólares americanos (USD), y que parte de la deuda en UF y el total de la deuda en USD, se han calzado con derivados de cobertura, permitiendo así proteger dicha deuda de las variaciones en el índice de inflación y el tipo de cambio.

Adicionalmente y en cumplimiento de la NIIF 16, se ha generado un Pasivo por arriendos operativos, que a la fecha asciende a MM\$ 209, lo que representa el 0,3% de la deuda financiera total.

2.4 Ingresos por actividades ordinarias:

Al comparar los ingresos totales de los ejercicios 2025 y 2024, se aprecia un aumento que asciende a MM\$ 1.483, lo que representa un crecimiento del 5,42%, por otra parte, si se aísla el efecto del reajuste (debido a que tiene su compensación en el reajuste de los costos de financiamiento), la variación en los ingresos ordinarios muestra un aumento de MM\$ 1.983, esto debido que el efecto en reajuste en el ejercicio 2025 fue MM\$ 700, versus los MM\$ \$ 1.201 en el ejercicio 2024.

En este contexto, el producto Leasing genera MM\$15.563 de los ingresos netos de reajuste para el ejercicio 2025, lo que implica un alza de MM\$ 2.917 real con respecto al ejercicio 2024, equivalente a un crecimiento del 23,1% real.

Por su parte el producto Factoring, en el ejercicio 2025, generó ingresos por MM\$ 12.583, lo que implica disminución de MM\$934, lo que representa un 6,9% de disminución con respecto al ejercicio 2024, esto se explica principalmente por el aumento en el nivel de colocaciones.

Adicionalmente podemos indicar que en el ejercicio 2025, los reajustes ganados ascendieron a MM\$ 700, contra MM\$ 1.201 del ejercicio 2024, lo que implica menores ingresos por este concepto de MM\$ 500, como consecuencia de los menores niveles de inflación del ejercicio.

2.5 Costos de Ventas:

Al comparar los costos de venta de los ejercicios 2025 y 2024, se observa un aumento que alcanza los MM\$13.595 equivalente a un 0,17% en términos reales.

El ahorro en los costos de ventas mencionado se debe básicamente a menores costos operacionales de Leasing. Aumento de 0,17% es mayor costo depreciación leasing operativo compensado con menor reajuste.

2.6 Gastos de Administración:

Los gastos de administración registrados en el ejercicio 2025 muestran un aumento en relación con el año anterior de MM\$969 equivalente al 8,0%. Este aumento se explica principalmente por un mayor gasto en remuneraciones y tecnología, los que tienen por objetivo mantener el fortalecimiento tanto la estructura del equipo comercial como la base digital de la Sociedad, con el objetivo de enfrentar los desafíos de un sector financiero no bancario cada vez más tecnológico y competitivo.

2.7 Ganancia (pérdida) antes de impuestos:

Al cierre del ejercicio 2025, este concepto presenta un resultado positivo que asciende a MM\$ 6.437, el cual representa un aumento de MM\$ 147, con respecto al resultado generado el año anterior, lo que equivale a un alza del 2,3% en la utilidad de la Sociedad.

El resultado del ejercicio presenta un aumento explicado por el mayor aporte del negocio de Leasing, asociado a mayores ingresos financieros, lo que compensó la disminución de ingresos en Factoring producto de menores volúmenes operacionales respecto del presupuesto. Asimismo, destacó la gestión eficiente de los costos de venta, especialmente en financiamiento y provisiones por deterioro.

Asimismo, cabe destacar que, en el resultado del ejercicio, el Leasing genera un 66% de la utilidad antes de impuesto y el Factoring aporta el otro 34%. Esta relación al año 2024 era de 46% y 54% respectivamente.

2.8 Ganancia (pérdida):

La utilidad después de impuesto, generada al cierre del ejercicio 2025, asciende a MM\$ 4.731, la que comparada con la generada en el ejercicio anterior, no muestra aumento.

Con respecto al impuesto diferido e impuesto a la renta corriente, uno asociado a las diferencias temporales que se generan entre los tratamientos contables y tributarios y el otro relacionado a la renta líquida imponible determinada para el ejercicio 2025.

En ese sentido, podemos indicar que, en relación al Impuesto Diferido, se ha determinado una posición pasiva de MM\$ 2.999. Por otra parte, y en base a la normativa vigente, se ha determinado un Impuesto a la Renta a pagar ascendente a MM\$ 1.093.

3. Indicadores por principales áreas de negocio (Leasing & Factoring)

3.1 Calidad de activos

<u>Descripción indicadores</u>	31-12-2025		31-12-2024	
	Leasing	Factoring	Leasing	Factoring
Cartera morosa / Stock colocaciones brutas	1,39%	7,81%	1,21%	6,28%
Cartera morosa / Patrimonio total	4,64%	10,43%	3,73%	9,83%
Mora más de 90 días/Colocaciones Brutas	0,03%	3,86%	0,03%	2,52%
Mora más de 90 días/Patrimonio	0,11%	5,16%	0,10%	3,95%
Cartera renegociada / Cartera	3,05%	2,17%	3,66%	0,90%
Cartera renegociada / Patrimonio total	8,32%	2,91%	9,18%	1,42%
Provisión / Cartera	1,51%	2,96%	1,56%	2,26%
Castigos / Cartera	0,00%	5,12%	0,10%	3,98%
Provisión / Cartera morosa	88,79%	37,88%	104,60%	35,92%
Provisión cartera renegociada / Cartera renegociada	7,57%	9,40%	5,63%	15,91%

Datos:

Conceptos	31-12-2025		31-12-2024	
	Leasing	Factoring	Leasing	Factoring
			M\$	M\$
Cartera morosa (1)	1.261.893	2.836.507	947.859	2.497.183
Cartera neta (2)	74.202.411	36.327.801	63.658.616	39.763.954
Patrimonio total	27.188.038	27.188.038	25.394.462	25.394.462
Cartera renegociada	2.261.712	789.956	2.331.814	359.535
Deterioro	1.120.482	1.074.370	991.417	897.081
Castigos	0	1.861.463	65.203	1.583.099
Deterioro cartera renegociada	171.311	74.294	131.243	57.199
Stock colocaciones brutas (3)	90.522.265	36.327.801	78.488.969	39.763.954

(1): La Cartera Morosa está constituida por la porción vencida de la cartera bruta, clasificándose como tal a partir del día siguiente al vencimiento de la cuota de leasing o de la fecha de vencimiento del pago de cualquier documento factorizado según sea el caso.

(2): La Cartera Neta, corresponde al saldo de capital más intereses y reajustes devengados a la fecha de cierre respectiva.

(3): El Stock de Colocaciones Brutas, corresponde al mismo concepto de Cartera Bruta Total, definida como la suma de las cuotas totales adeudadas a la fecha de corte específica. Solo en el caso del Factoring, las carteras Netas y Brutas son iguales.

Análisis de las principales variaciones sobre la calidad de los activos tanto de Leasing como Factoring.

El índice de mora de la cartera de Leasing al cierre del 31 de diciembre de 2025 presenta un aumento con respecto a diciembre 2024, equivalente a 0,19 puntos porcentuales, alcanzando un valor de 1,39%. El aumento mencionado se genera principalmente debido a un aumento en la mora de menos de 1 a 30 días. Asimismo, comparado con el ejercicio anterior, se genera un aumento del stock de colocación de un 15,3%, lo cual contribuye a la baja del índice. El aumento de la mora es de 33,1%.

Con relación al índice de mora de Factoring, al cierre del ejercicio 2025, este asciende a un 7,81%, lo que representa un aumento de 1,53 puntos porcentuales con respecto a diciembre 2024. Esto se explica principalmente por una disminución de la cartera en cobranza judicial en un 27%, lo que representa el 61% del aumento total. Por otra parte, el índice cae debido a una disminución del stock de colocaciones equivalente a un 8,6% con respecto a diciembre 2024.

3.1.1 Calidad de activos

	31-12-2025		31-12-2024	
	Leasing	Factoring	Leasing	Factoring
Cartera / Activo Total	57,35%	28,08%	51,85%	32,39%

En relación con el producto Leasing, se ha producido una disminución del indicador equivalente a 5,5% puntos porcentuales con respecto a diciembre 2024. Esta variación se produce debido a que, si bien se ha generado un alza de la cartera de Leasing equivalente a un 16,6%, el activo total, por su

parte aumentó en un 5,4%. Este aumento del activo total se debe principalmente en el y el stock de colocaciones.

De la misma manera, la cartera de Factoring presenta una disminución del índice con respecto a diciembre 2024, equivalente a 4,3%, lo que se explica principalmente debido a que el stock de colocaciones de Factoring disminuyó en el equivalente a un 8,6%, y por su parte los activos totales aumentaron un 5,4%, según lo indicado en el párrafo anterior.

3.2 Rentabilidad

	31-12-2025		31-12-2024	
	Leasing	Factoring	Leasing	Factoring
Intereses y Reajustes / Cartera	21,92%	34,64%	21,75%	33,99%
Intereses y Reajustes / Cartera Promedio	-	37,47%	-	39,33%

(*): Se incluyen en este concepto intereses ganados y devengados, otros ingresos ordinarios y reajustes ganados o devengados cuando corresponda. Asimismo, en la cartera Factoring, se incluyen diferencias de precio y otros ingresos ordinarios.

Tal como se aprecia en las cifras expuestas, al 31 de diciembre 2025 se ha producido una baja marginal en la rentabilidad del producto Leasing de 0,17% puntos porcentuales con respecto a diciembre 2024, lo que se explica principalmente debido a que los ingresos totales del producto suben un 17,5% y por su parte la cartera neta presenta un aumento, alcanzando un 16,56%. Este aumento de los ingresos se debe principalmente a mayores intereses ganados en el ejercicio, los que aumentan en MM\$ 2.052, equivalente al 19,5%.

Por su parte el producto Factoring, también presenta una mayor rentabilidad en el ejercicio, con un aumento equivalente a 0,64 puntos porcentuales, lo que se explica principalmente debido a que, si bien se genera un aumento de los ingresos en comparación al cierre de diciembre 2024, representando un disminución del 6.90%, la cartera disminuye en 8,6%. Cabe destacar que debido a que el producto Factoring es de plazos más cortos, el saldo de la colocación al cierre influye en este índice, por lo que la cartera se analiza también en base a promedios, aplicando dicho criterio, el índice muestra una disminución de 1,86 puntos porcentuales.

4. Indicadores para la entidad en su conjunto

4.1 Rentabilidad

Descripción indicadores	31-12-2025	31-12-2024
1.- (Ganancia bruta+Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medido al costo amortizado-Pérdidas que provengan de bajas de cuentas de activos financieros medido al costo amortizado + Otros ingresos - Costos de distribución-Gav-otros gastos + - otras ganancias(pérdidas))/colocaciones	5,76%	6,02%
2.- Gastos de Administración/ganancia bruta	62,43%	62,17%
3.- Ganancia (pérdida)/Patrimonio total - Ganancia (pérdida)	21,07%	22,91%
4.- Ganancia (pérdida)/Total activos	3,66%	3,86%
5.- (Ganancia bruta+Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medido al costo amortizado-Pérdidas que provengan de bajas de cuentas de activos financieros medido al costo amortizado+ Otros ingresos - Costos de distribución - Gav - otros gastos + - otras ganancias(pérdidas))/Ingresos de actividades ordinarias	22,32%	22,99%
6.- Ganancia bruta / Ingresos de actividades ordinarias	72,72%	71,29%
7.- Ganancia (pérdida)/ Ingresos de actividades ordinarias	16,40%	17,30%

Análisis de Rentabilidad

Tal como se aprecia en los indicadores de la figura anterior, al cierre del 31 de diciembre de 2025 la sociedad registra una leve disminución en los principales índices de rentabilidad, lo que indica que, si bien la estrategia comercial enfocada en servicios a sectores productivos defensivos y en los clientes ha tenido efectos positivos operativos, estos no se han reflejado plenamente en los resultados financieros del ejercicio.

Por otra parte, con respecto a los gastos de administración, se puede apreciar que si bien se ha generado una leve aumento del índice con respecto a la ganancia bruta, se ha establecido un adecuado control de los gastos, permitiendo a su vez el fortalecimiento del equipo comercial y un mayor apalancamiento en tecnología, lo que ha permitido una adecuada flexibilidad y una correcta respuesta ante la realidad de un esquema de trabajo híbrido, con un enfoque centrado en el Cliente, en un mercado altamente competitivo.

4.2 Capital y endeudamiento

Descripción indicadores	31-12-2025	31-12-2024
Pasivos bancarios / Pasivo corrientes totales	106,69%	113,76%
Otros pasivos financieros no corrientes / Total de pasivos no corrientes	76,88%	78,06%
Ganancia (pérdida), antes de impuesto + Costos financieros / Costos financieros	11281,76%	23097,70%
(Otros pasivos financieros corrientes + otros pasivos financieros no corrientes) / Patrimonio total	305,26%	314,29%

(*): Cabe destacar que, por tratarse de una empresa de carácter financiero, el costo de financiamiento de las operaciones se ve reflejado en la partida del Costo de Venta y no en la línea de Costo Financiero del estado de resultados. Sin embargo, con la aplicación de la NIIF16, se generan costos financieros sobre los Pasivos por Arrendamientos, los que, a partir del año 2019, permiten calcular este indicador.

En relación con el financiamiento requerido para la actividad, es necesario hacer presente que, durante el ejercicio 2025, este se ha realizado principalmente a través de endeudamiento Bancario, una adecuada gestión de Proveedores y un uso adicional de productos derivados de cobertura, lo que ha permitido optimizar el costo financiero total, el que, en el caso de una empresa financiera como Progreso S.A., es parte del costo de ventas.

5. Análisis de Riesgos

5.1 Riesgo de Liquidez

Este riesgo se entiende como la posibilidad de que la Sociedad no pueda dar cumplimiento a sus obligaciones de corto plazo o que para ello deba incurrir en pérdidas por liquidación forzada de activos. Uno de los principales orígenes de este riesgo lo constituye el descalce de flujos tanto en plazos como en montos, entre los pagos de las fuentes de financiamiento y la recepción de flujos por la operatoria normal del negocio.

En este sentido, la Sociedad mantiene un control diario de los flujos de fondos realizando una adecuada administración de los excedentes, la principal fuente de liquidez la constituye los flujos de efectivo proveniente de sus actividades de recaudación operacional, siendo las actividades de Leasing y Factoring las que concentran dichos flujos. Asimismo, la Sociedad se financia principalmente a través de Créditos bancarios con cuotas definidas que tienden a calzar los vencimientos en plazos y montos de las colocaciones.

La Compañía mantiene adecuados saldos de efectivo disponible de Capital de Trabajo Neto de acuerdo con el siguiente cuadro:

<u>Índices de Liquidez</u>		31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Razón de Liquidez	Veces	1,08	1,18	1,16	1,21	1,14
Capital de Trabajo Neto	M\$	6.124.122	12.412.791	9.746.850	10.783.346	6.237.223

5.2 Riesgo de Mercado

Para Servicios Financieros Progreso S.A., el descalce entre los tipos de cambio (incluyendo índices de reajustabilidad) de las operaciones y los financiamientos obtenidos, es calificado como un riesgo. Las características del mercado financiero exigen un adecuado manejo y seguimiento de él, con el objeto de evitar impactos en la estructura del balance.

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad presenta exposición controlada en UF, la que se monitorea constantemente para evitar efectos adversos en el índice de reajustabilidad, es así que mantiene una posición neta activa en Unidades de Fomento que asciende a UF 247.330,61 compuesta por Activos por UF 487.393,96 y Pasivos por UF 240.063,35.

El riesgo de descalce de vencimientos de las operaciones se produce cuando se cierran operaciones con plazos diferentes a los de financiamientos obtenidos. Al igual que ocurre con los tipos de cambio e índices de reajustabilidad, el calce de plazos es monitoreado periódicamente.

Finalmente, el riesgo de tasa de interés se entiende como las alteraciones en los márgenes financieros y/o valor patrimonial generados por la variación de los tipos de interés. Si bien es cierto, las entidades financieras están permanentemente expuestas a este tipo de riesgo, normalmente es utilizado también como una herramienta de generación de valor. Para Servicios Financieros Progreso S.A. lo anterior supone un constante monitoreo de las tasas de captación o de fondeo a fin de determinar adecuadamente las tasas de colocación o financiamiento para los diferentes productos que la Sociedad posee. Además, es importante señalar que tanto las colocaciones como las obligaciones financieras existentes, son pactadas a tasa fija.

Considerando los párrafos anteriores, la Sociedad no estima necesario sensibilizar el riesgo de mercado, dado que, a su juicio, no enfrenta un alto grado de exposición a dicho riesgo.

6. Variaciones del Flujo de Efectivo

El flujo de efectivo relativo al ejercicio 2025 se compara contra el movimiento del ejercicio 2024:

	31-12-2025	31-12-2024	Diferencia
	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	5.856.027	2.696.809	(3.159.218)
Actividades de operación	3.519.258	(2.934.565)	(6.453.823)
Actividades de financiación	(2.970.579)	(1.067.949)	1.902.630
Actividades de inversión	(1.724.191)	7.161.732	8.885.923
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.680.516	5.856.027	1.175.511

En las actividades de operación, se resumen los movimientos de cobros y pagos por actividades propias del negocio de la Sociedad, la variación en esta línea se debe principalmente a mayores flujos de recaudación de Factoring parcialmente compensados por mayores giros por otorgamiento del mismo producto.

En las actividades de Inversión, se exponen los movimientos de flujos relacionados a las compras y ventas de bienes de capital, la variación del ejercicio se explica principalmente por la compra de bienes relacionados al negocio de Leasing Operativo (Vendor) que se ha ido desarrollando en este año y que está enfocado principalmente a bienes tecnológicos.

Por su parte, las actividades de financiación se refieren a entradas y salidas de dinero por captación y pago de créditos bancarios. La variación positiva en los flujos de financiación se explica principalmente por captación de créditos realizados en el ejercicio, básicamente con el fin de financiar el crecimiento de las carteras de productos, aprovechando de la misma forma las mejores condiciones en las tasas de financiamiento, a fin de seguir mejorando el costo de fondo de cada producto.