



SERVICIOS FINANCIEROS PROGRESO S.A.

Análisis razonado correspondiente al periodo terminado al 30 de septiembre de 2024.



Para este análisis razonado comparativo, se han considerado los Estados Financieros correspondientes a los periodos terminados al 30 de septiembre de 2024 y 2023 y al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2023.

1.- Índices Financieros

	Unidad	<u>30-09-2024</u>	<u>31-12-2023</u>	<u>30-09-2023</u>
A) Liquidez corriente:				
Activos Corrientes Totales / Pasivos Corrientes Totales	veces	1,20	1,16	1,18
B) Razón Ácida:				
(Efectivo + Deudores por Cobrar) / Pasivos Corrientes Totales	veces	1,14	1,12	1,15
Efectivo y Ef. Equivalente / Pasivos Corrientes Totales	veces	0,08	0,04	0,05
C) Razón de endeudamiento:				
(Pasivos Corrientes + Pasivos No Corrientes) / Total Patrimonio	veces	3,62	3,76	3,59
D) Proporción Deuda:				
Pasivos Corrientes Totales / Pasivo Total	%	71,13	72,58	70,52
Pasivos No Corrientes Totales / Pasivo Total	%	28,87	27,42	29,48

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 30 de septiembre de 2024, este indicador se presenta con una relación superior a uno, con un aumento de 0,04 veces con respecto a diciembre 2023. Este aumento del índice se debe principalmente a un aumento en el nivel de efectivo y efectivo equivalente lo que genera un aumento del activo corriente en un 5,3%, lo anterior parcialmente compensado por un leve aumento del pasivo corriente, equivalente a un 2,0%.

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 un alza, equivalente a 0,02 veces con respecto a diciembre 2023, lo que también se explica principalmente por un aumento del activo corriente parcialmente compensado 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 un alza con respecto a diciembre 2023 de 0,04 veces, debido a un aumento en los saldos del efectivo.

1.3 Razón de endeudamiento:

Este indicador muestra una disminución con respecto a diciembre 2023, con una baja de 0,14 puntos porcentuales, equivalente a un 3,8%, esto se debe principalmente al aumento del Patrimonio equivalente al 8,1% debido a mejores resultados acumulados, netos de la provisión de dividendos obligatorios, lo anterior se ve parcialmente compensado por el aumento de los pasivos totales, equivalente a un 4,1%.

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 70% - 30% 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

	30-09-2024	31-12-2023	30-09-2023
	M\$	M\$	M\$
Total de activos	112.645.497	107.357.216	100.954.403
Total patrimonio	24.370.600	22.538.163	22.008.509
Deuda Financiera (corriente y no corriente)	71.831.014	70.544.773	65.806.094
Ingresos de actividades ordinarias	20.224.198	25.588.751	18.411.762
Costo de Ventas	(7.128.840)	(10.088.320)	(7.358.831)
Gastos de administración	(8.746.557)	(10.245.054)	(7.247.093)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	4.618.933	5.493.357	3.878.318
Ganancia (pérdida)	3.431.821	3.710.151	2.621.172

2.1 Total de activos:

Al cierre del periodo analizado, el total de Activos muestra un aumento de MM\$ 5.288, equivalente a un 4,9% con respecto a diciembre 2023. Esta variación de los activos se explica principalmente por un aumento en el stock de efectivo y efectivo de MM\$ 2.062, seguido de un alza en los bienes disponibles para la venta por MM\$ 885, un aumento en las Propiedades y equipos por MM\$ 695, principalmente debido a la compra de activos para Leasing Operativo y un aumento en las colocaciones por MM\$ 617.

2.2 Total Patrimonio:

Al 30 de septiembre de 2024 y en comparación con el cierre de diciembre 2023, el patrimonio de la sociedad presenta un aumento que alcanza los MM\$ 1.832, lo que equivale a un 8,1% de crecimiento. Este incremento se explica principalmente por la utilidad del periodo, que alcanza los MM\$ 3.431.821, cuyo efecto de aumento se ve parcialmente compensado por la provisión de dividendos obligatorios del periodo (30%), que alcanza los MM\$ 1.030, asimismo en mayo 2024, se pagó un dividendo adicional que alcanzó la suma de MM\$ 742 y se generó un aumento patrimonial neto por efecto de derivados de cobertura por un total de MM\$ 172.

2.3 Deuda Financiera (corriente y no corriente):

La deuda financiera al cierre de septiembre 2024 está conformada principalmente por Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras. El saldo agregado tanto corriente como no corriente al 30 de septiembre 2024, muestra un aumento de MM\$ 1.286, con respecto al cierre del año 2023, lo que representa una variación del 1,8%. La proporción de obligaciones corrientes y no corrientes sobre el Total de Pasivos se mantiene estable alrededor de un 70 - 30, 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\$ 331, lo que representa el 0,5% de la deuda financiera total.

2.4 Ingresos por actividades ordinarias:

Al comparar los ingresos totales de los periodos de enero a septiembre de 2024 y 2023, se aprecia un aumento que asciende a MM\$ 1.812, lo que representa un crecimiento del 9,8%, 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\$ 2.167, equivalente a un 12,6% de crecimiento real, esto debido que el efecto en reajuste del periodo de enero a septiembre de 2024 fue MM\$ 887, versus los MM\$ 1.241 en el mismo periodo del año 2023.

En este contexto, el producto Leasing genera MM\$ 9.269 de los ingresos netos de reajuste para el periodo de enero a septiembre de 2024, lo que implica un alza de MM\$ 1.241 real con respecto al

mismo periodo del 2023, equivalente a un crecimiento del 15,5% real.

Por su parte el producto Factoring, en el periodo de enero a septiembre de 2024, generó ingresos por MM\$ 10.068, lo que implica un aumento de MM\$ 925, lo que representa un 10,1% de crecimiento con respecto al mismo período del 2023, esto se explica principalmente por el aumento en el nivel de colocaciones como resultado de la estrategia comercial.

Adicionalmente podemos indicar que, en el periodo enero a septiembre 2024, los reajustes ganados ascendieron a MM\$ 887, contra MM\$ 1.241 del mismo periodo del año anterior, lo que implica menores ingresos por este concepto de MM\$ 354, como consecuencia de los menores niveles de inflación del período.

2.5 Costos de Ventas:

Al comparar los costos de venta netos de reajustes de los periodos de enero a septiembre 2024 y 2023, se observa un aumento marginal que alcanza los MM\$ 71, equivalente a un 1,1% en términos reales.

El aumento del costo de ventas mencionado se debe básicamente a la incorporación de la depreciación de los bienes comprados para el producto Leasing Operativo (Vendor) la que alcanzó MM\$ 181, parcialmente compensado por menores costos operacionales de Leasing por MM\$ 108.

2.6 Gastos de Administración:

Los gastos de administración registrado en el periodo de enero a septiembre de 2024 muestran un aumento en relación con el mismo período del año anterior de MM\$ 1.499 equivalente al 20,7%. 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 tercer trimestre de 2024, este concepto presenta un resultado positivo que asciende a MM\$ 4.619, el cual representa un aumento de MM\$ 741, con respecto al resultado generado en el mismo período del año anterior, lo que equivale a un alza del 19,1% en la utilidad de la Sociedad.

Este aumento en el resultado se explica principalmente por mayores ingresos de Factoring debido a volúmenes de venta cercanos al presupuesto y por otro lado, debido a un adecuado manejo de los costos de venta especialmente en los costos de financiamiento, así como en las provisiones de deterioro.

Asimismo, cabe destacar que en el resultado del período, el Leasing genera un 47% de la utilidad antes de impuesto y el Factoring aporta el otro 53%. Esta relación al cierre del tercer trimestre de 2023 era de 64% y 36% respectivamente.

2.8 Ganancia (pérdida):

La utilidad después de impuesto, generada al cierre del período analizado, asciende a MM\$ 3.432, la que comparada con la generada en el mismo periodo del año anterior, muestra un aumento de MM\$ 811, equivalente a un 30,9%, lo cual se explica principalmente por lo indicado en el párrafo anterior, es decir mejores resultados en el producto Factoring, que hoy representan el 53% de la utilidad

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 periodo 2024, en este periodo se ha reconocido un gasto total por impuesto de MM\$ 1.187, equivalente a una tasa efectiva del 25,7%.

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

3.1 Calidad de activos

<u>Descripción indicadores</u>	30-09-2024		31-12-2023		30-09-2023	
	Leasing	Factoring	Leasing	Factoring	Leasing	Factoring
Cartera morosa / Stock colocaciones brutas	1,56%	10,13%	1,52%	9,03%	1,32%	10,25%
Cartera morosa / Patrimonio total	4,70%	14,40%	4,78%	14,82%	4,19%	14,98%
Mora más de 90 días/Colocaciones Brutas	0,07%	2,99%	0,42%	1,34%	0,30%	0,63%
Mora más de 90 días/Patrimonio	0,20%	4,26%	1,32%	2,19%	0,96%	0,92%
Cartera renegociada / Cartera	2,34%	1,49%	2,13%	2,05%	2,24%	2,19%
Cartera renegociada / Patrimonio total	5,72%	2,12%	5,45%	3,36%	5,76%	3,20%
Provisión / Cartera	1,55%	2,69%	1,65%	3,16%	1,60%	3,06%
Castigos / Cartera	0,00%	3,78%	0,00%	3,16%	0,00%	3,09%
Provisión / Cartera morosa	80,46%	26,52%	88,24%	34,97%	98,29%	29,81%
Provisión cartera renegociada / Cartera renegociada	5,00%	21,69%	7,04%	18,88%	5,98%	17,84%

Datos:

Conceptos	30-09-2024		31-12-2023		30-09-2023	
	Leasing	Factoring	Leasing	Factoring	Leasing	Factoring
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cartera morosa (1)	1.145.425	3.510.301	1.076.375	3.340.110	922.523	3.297.399
Cartera neta (2)	59.543.388	34.644.602	57.606.889	36.985.763	56.652.289	32.175.327
Patrimonio total	24.370.600	24.370.600	22.538.163	22.538.163	22.008.509	22.008.509
Cartera renegociada	1.393.417	516.779	1.227.228	758.370	1.266.966	704.626
Deterioro	921.579	930.951	949.824	1.167.936	906.730	983.047
Castigos	0	1.309.105	0	1.167.817	0	994.911
Deterioro cartera renegociada	69.688	112.095	86.443	143.147	75.733	125.684
Stock colocaciones brutas (3)	73.402.244	34.644.602	70.986.471	36.985.763	69.817.723	32.175.327

(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 30 de septiembre de 2024 presenta un aumento marginal con respecto a diciembre 2023, equivalente a 0,04 puntos porcentuales, alcanzando un valor de 1,56%. El alza mencionada se genera principalmente debido a un aumento en la mora de menos de 30 días. Asimismo, comparado con el mismo período, se genera un aumento marginal del stock de colocación de un 0,35%.

Con relación al índice de mora de Factoring, al cierre de este tercer trimestre de 2024, este asciende a un 10,13%, lo que representa un aumento de 1,10 puntos porcentuales con respecto a diciembre 2023. Esto se explica principalmente por el aumento de la mora total en un 5,1% principalmente en el tramo de 30 a 60 días. Por otra parte, el índice se incrementa debido a una baja del stock de colocaciones equivalente a un 6,3% con respecto a diciembre 2023, debido principalmente a menores flujos de colocación.

3.1.1 Calidad de activos

	30-09-2024		31-12-2023		30-09-2023	
	Leasing	Factoring	Leasing	Factoring	Leasing	Factoring
Cartera / Activo Total	52,86%	30,76%	53,66%	34,45%	56,12%	31,87%

En relación con el producto Leasing, se ha producido una disminución del indicador equivalente a 0,80 puntos porcentuales con respecto a diciembre 2023. Esta variación se produce debido a que, si bien se ha generado un alza de la cartera de Leasing equivalente a un 3,4%, el activo total, por su parte aumentó

contactenos@progreso.cl • +562 2440 2300 • progreso.cl

en un 4,9%. Este aumento del activo total se debe principalmente a un aumento en el efectivo y efectivo equivalente y el stock de bienes recuperados.

Por su parte, la cartera de Factoring presenta una disminución del índice con respecto a diciembre 2023, equivalente a 3,69%, lo que se explica principalmente debido a que el stock de colocaciones de Factoring disminuyó en el equivalente a un 6,3%, y por otra parte los activos totales aumentaron alcanzando un 4,9%, según lo indicado en el párrafo anterior.

3.2 Rentabilidad

	30-09-2024		31-12-2023		30-09-2023	
	Leasing	Factoring	Leasing	Factoring	Leasing	Factoring
Intereses y Reajustes / Cartera	17,06%	29,06%	22,28%	34,48%	16,36%	28,41%
Intereses y Reajustes / Cartera Promedio	-	29,94%	-	41,95%		31,73%

(*): 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, a septiembre 2024 se ha producido un aumento en la rentabilidad del producto Leasing de 0,70 puntos porcentuales con respecto a septiembre 2023, lo que se explica principalmente debido a que los ingresos totales del producto suben un 9,6% con respecto a septiembre 2023, y por su parte la cartera presenta un aumento con respecto a septiembre 2023 que alcanza el 3,4%. Este aumento de los ingresos se debe principalmente a mayores intereses ganados en el periodo, los que aumentan en MM\$ 1.457, equivalente al 23,3%.

Por su parte el producto Factoring, muestra una mayor rentabilidad en el periodo, equivalente a 0,65 puntos porcentuales, lo que se explica principalmente por el aumento de los ingresos en comparación al cierre de septiembre 2023, representando un crecimiento del 10,1%, por su parte la cartera con respecto al cierre del mismo periodo del año anterior aumenta en un 7,7%. 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 1,8 puntos porcentuales.

4. Indicadores para la entidad en su conjunto

4.1 Rentabilidad

Descripción indicadores	30-09-2024	30-09-2023
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	4,84%	4,37%
2.- Gastos de Administración/ganancia bruta	66,79%	65,57%
3.- Ganancia (pérdida)/Patrimonio total - Ganancia (pérdida)	16,39%	13,52%
4.- Ganancia (pérdida)/Total activos	3,05%	2,60%
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	22,84%	21,11%
6.- Ganancia bruta / Ingresos de actividades ordinarias	64,75%	60,03%
7.- Ganancia (pérdida)/ Ingresos de actividades ordinarias	16,97%	14,24%

Análisis de Rentabilidad

Tal como se aprecia en los indicadores de la figura anterior, al cierre del 30 de septiembre 2024 la sociedad en general ha logrado mejorar los principales índices de rentabilidad, por lo tanto, se puede concluir que la estrategia comercial centrada en entregar un mejor servicio a sectores productivos defensivos y con foco en los clientes, ha dado buen resultado.

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	30-09-2024	31-12-2023	30-09-2023
Pasivos bancarios / Pasivo corrientes totales	111,31%	114,39%	117,57%
Otros pasivos financieros no corrientes / Total de pasivos no corrientes	78,03%	81,43%	76,47%
Ganancia (pérdida), antes de impuesto + Costos financieros / Costos financieros	19838,19%	9811,58%	8738,45%
(Otros pasivos financieros corrientes + otros pasivos financieros no corrientes) / Patrimonio total	294,74%	313,00%	299,00%

(*): 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 periodo de enero a septiembre 2024, este se ha realizado principalmente a través de endeudamiento Bancario y 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 define como la posibilidad de que la Compañía 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.

Servicios Financieros Progreso, mantiene un control diario de los flujos de fondos realizando una adecuada administración de los excedentes. La principal fuente de liquidez está constituida por los flujos de efectivo proveniente de sus actividades de recaudación operacional, siendo las actividades de Leasing y Factoring las que concentran dichos flujos. Asimismo, durante el año y tal como es su política, la Compañía se financió principalmente a través de Créditos Bancarios y Proveedores, con cuotas y pagos que en general calzan los vencimientos en plazos y montos de las cuotas de Leasing y los vencimientos de Factoring.

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

<u>Índices de Liquidez</u>		30-09-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Razón de Liquidez	Veces	1,20	1,16	1,21	1,14	1,04
Capital de Trabajo Neto	M\$	12.315.591	9.746.850	10.783.346	6.237.223	1.941.237

5.2 Riesgo de Mercado

Se entiende por riesgo de mercado, la posibilidad de generar pérdidas económicas debido a movimientos del entorno económico que afecten negativamente a la Compañía. Entendiendo por factores del entorno económico a los precios de bienes y servicios, tasas de interés, tipos de reajuste o tipos de cambio, entre otros.

Para la Compañía el descalce entre los tipos de cambio e 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 dicho descalce con el objeto de evitar impactos en la estructura del balance.

El calce de índices presentado por la sociedad es adecuado y se encuentra de acuerdo con la naturaleza de su negocio, así, la posición activa en Unidades de Fomento asciende a MUF 644 y la posición pasiva asciende a MUF 262. Además, exhibe un buen calce de plazos, donde las colocaciones se ajustan con los vencimientos de los pasivos. Esto significa que las colocaciones de Leasing, que tienen plazos más largos que las de Factoring, se encuentran calzadas con pasivos financieros de la misma duración.

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. Lo anterior implica 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 mantiene.

6. Variaciones del Flujo de Efectivo

El flujo de efectivo relativo al periodo de enero a septiembre de 2024 se compara contra el movimiento del mismo periodo del año 2023:

<u>Cuadro variaciones Flujo de Efectivo</u>	30-09-2024	30-09-2023	
	M\$	M\$	Diferencias
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio de cada periodo	<u>2.696.809</u>	<u>10.220.035</u>	<u>(7.523.226)</u>
Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación	3.619.906	(4.888.522)	8.508.428
Flujos de efectivo procedentes de actividades de inversión	(796.250)	(586.082)	(210.168)
Flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación	<u>(761.107)</u>	<u>(1.894.972)</u>	<u>1.133.865</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	<u>4.759.358</u>	<u>2.850.459</u>	<u>1.908.899</u>

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 período 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 negativa en los flujos de financiación se explica principalmente por pagos de créditos realizados en el período, básicamente pagos de créditos de corto plazo realizados a fin de aprovechar espacios de mejores condiciones en las tasas de financiamiento de forma de seguir mejorando el costo de fondo de cada producto.