



SERVICIOS FINANCIEROS PROGRESO S.A.

Análisis razonado correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2024.



Para este análisis razonado comparativo, se han considerado los Estados Financieros correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

1.- Índices Financieros

	Unidad	<u>31-12-2024</u>	<u>31-12-2023</u>
A) Liquidez corriente:			
Activos Corrientes Totales / Pasivos Corrientes Totales	veces	1,18	1,16
B) Razón Ácida:			
(Efectivo + Deudores por Cobrar) / Pasivos Corrientes Totales	veces	1,13	1,12
Efectivo y Ef. Equivalente / Pasivos Corrientes Totales	veces	0,08	0,04
C) Razón de endeudamiento:			
(Pasivos Corrientes + Pasivos No Corrientes) / Total Patrimonio	veces	3,83	3,76
D) Proporción Deuda:			
Pasivos Corrientes Totales / Pasivo Total	%	72,05	72,58
Pasivos No Corrientes Totales / Pasivo Total	%	27,95	27,42

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 2024, este indicador se presenta con una relación superior a uno, con un aumento de 0,02 veces con respecto a diciembre 2023. Este aumento del índice se debe principalmente a un aumento en el nivel de colocaciones, donde el Leasing creció un 10,5% y el Factoring un 7,5% así como un mayor saldo en el Efectivo y efectivo equivalente, lo anterior parcialmente compensado por el aumento de los pasivos con bancos (13,5%), debido a las necesidades de financiamiento de las colocaciones.

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 0,01 vez con respecto a diciembre 2023, lo que también se explica principalmente por un aumento en las colocaciones 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 un aumento con respecto a diciembre 2023, con un alza de 0,07 veces, equivalente a un 1,9% de aumento, esto se debe principalmente al aumento del pasivo total, equivalente a un 14,8% debido a una mayor necesidad de financiamiento, lo anterior se ve parcialmente compensado por el aumento del patrimonio, equivalente a un 12,7%, 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 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

	31-12-2024	31-12-2023
	M\$	M\$
Total de activos	122.776.771	107.357.216
Total patrimonio	25.394.462	22.538.163
Deuda Financiera (corriente y no corriente)	80.068.550	70.544.773
Ingresos de actividades ordinarias	27.363.922	25.588.751
Costo de Ventas	(9.487.275)	(10.088.320)
Gastos de administración	(12.127.689)	(10.245.054)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	6.289.872	5.493.357
Ganancia (pérdida)	4.734.053	3.710.151

2.1 Total de activos:

Al cierre del ejercicio, el total de Activos muestra un aumento de MM\$ 15.419, equivalente a un 14,4% con respecto a diciembre 2023. Esta variación de los activos se explica principalmente por un aumento en las colocaciones totales del ejercicio, las que aportan MM\$ 9.617 equivalente a un 62,4% de la variación total, un segundo efecto importante lo constituye el stock de efectivo y efectivo equivalente que aumenta MM\$ 3.159 equivalente a un 20,5% de la variación total.

2.2 Total Patrimonio:

Al 31 de diciembre de 2024 y en comparación con el cierre de diciembre 2023, el patrimonio de la sociedad presenta un aumento que alcanza los MM\$ 2.856, lo que equivale a un 12,7% de crecimiento. Este incremento se explica principalmente por la utilidad del ejercicio, que alcanza los MM\$ 4.734.053, cuyo efecto de aumento se ve parcialmente compensado por la provisión de dividendos obligatorios del periodo (30%), que alcanza los MM\$ 1.420, 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\$ 284.

2.3 Deuda Financiera (corriente y no corriente):

La deuda financiera al cierre de diciembre 2024 está conformada principalmente por Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras. El saldo agregado de deuda tanto corriente como no corriente al 31 de diciembre 2024, muestra un aumento de MM\$ 9.524, con respecto al cierre del año 2023, lo que representa una variación del 13,5%. 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\$ 321, lo que representa el 0,4% de la deuda financiera total.

2.4 Ingresos por actividades ordinarias:

Al comparar los ingresos totales de los ejercicios 2024 y 2023, se aprecia un aumento que asciende a MM\$ 1.775, lo que representa un crecimiento del 6,9%, 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\$ 2.366, equivalente a un 9,9% de crecimiento real, esto debido que el efecto en reajuste en el ejercicio 2024 fue MM\$ 1.201, versus los MM\$ 1.792 en el ejercicio 2023.

En este contexto, el producto Leasing genera MM\$ 12.646 de los ingresos netos de reajuste para el ejercicio 2024, lo que implica un alza de MM\$ 1.602 real con respecto al ejercicio 2023, equivalente a un crecimiento del 14,5% real.

Por su parte el producto Factoring, en el ejercicio 2024, generó ingresos por MM\$ 13.517, lo que implica un aumento de MM\$ 765, lo que representa un 6,0% de crecimiento con respecto al ejercicio 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 ejercicio 2024, los reajustes ganados ascendieron a MM\$ 1.201, contra MM\$ 1.792 del ejercicio 2023, lo que implica menores ingresos por este concepto de MM\$ 591, como consecuencia de los menores niveles de inflación del ejercicio.

2.5 Costos de Ventas:

Al comparar los costos de venta netos de reajustes de los ejercicios 2024 y 2023, se observa una disminución que alcanza los MM\$ 141, equivalente a un 1,6% en términos reales.

El ahorro en los costos de ventas mencionado se debe básicamente a menores costos operacionales de Leasing por MM\$ 63 y menores costos en provisiones de deterioro de las carteras por MM\$ 66.

2.6 Gastos de Administración:

Los gastos de administración registrados en el ejercicio 2024 muestran un aumento en relación con el año anterior de MM\$ 1.883 equivalente al 18,4%. 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 2024, este concepto presenta un resultado positivo que asciende a MM\$ 6.290, el cual representa un aumento de MM\$ 796, con respecto al resultado generado el año anterior, lo que equivale a un alza del 14,5% 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 mayores intereses de Leasing 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 ejercicio, el Leasing genera un 46% de la utilidad antes de impuesto y el Factoring aporta el otro 54%. Esta relación al año 2023 era de 59% y 41% respectivamente.

2.8 Ganancia (pérdida):

La utilidad después de impuesto, generada al cierre del ejercicio 2024, asciende a MM\$ 4.734, la que comparada con la generada en el ejercicio anterior, muestra un aumento de MM\$ 1.024, equivalente a un 27,6%, lo cual se explica principalmente por lo indicado en el párrafo anterior, es decir mejores resultados en el producto Factoring, que hoy representan el 54% 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 ejercicio 2024.

En ese sentido, podemos indicar que, en relación al Impuesto Diferido, se ha determinado una posición pasiva de MM\$ 2.387, generándose una liberación de gasto de MM\$ 271. Por otra parte, y en base a la normativa vigente, se ha determinado un Impuesto a la Renta a pagar ascendente a MM\$ 1.827.

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

3.1 Calidad de activos

<u>Descripción indicadores</u>	31-12-2024		31-12-2023	
	Leasing	Factoring	Leasing	Factoring
Cartera morosa / Stock colocaciones brutas	1,21%	6,28%	1,52%	9,03%
Cartera morosa / Patrimonio total	3,73%	9,83%	4,78%	14,82%
Mora más de 90 días/Colocaciones Brutas	0,03%	2,52%	0,42%	1,34%
Mora más de 90 días/Patrimonio	0,10%	3,95%	1,32%	2,19%
Cartera renegociada / Cartera	3,66%	1,13%	2,13%	2,05%
Cartera renegociada / Patrimonio total	9,18%	1,77%	5,45%	3,36%
Provisión / Cartera	1,56%	2,26%	1,65%	3,16%
Castigos / Cartera	0,10%	3,98%	0,00%	3,16%
Provisión / Cartera morosa	104,60%	35,92%	88,24%	34,97%
Provisión cartera renegociada / Cartera renegociada	5,63%	24,11%	7,04%	18,88%

Datos:

Conceptos	31-12-2024		31-12-2023	
	Leasing	Factoring	Leasing	Factoring
	M\$	M\$	M\$	M\$
Cartera morosa (1)	947.859	2.497.183	1.076.375	3.340.110
Cartera neta (2)	63.658.616	39.763.954	57.606.889	36.985.763
Patrimonio total	25.394.462	25.394.462	22.538.163	22.538.163
Cartera renegociada	2.331.814	448.334	1.227.228	758.370
Deterioro	991.417	897.081	949.824	1.167.936
Castigos	65.203	1.583.099	0	1.167.817
Deterioro cartera renegociada	131.243	108.091	86.443	143.147
Stock colocaciones brutas (3)	76.332.055	39.763.954	70.986.471	36.985.763

(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 2024 presenta una baja con respecto a diciembre 2023, equivalente a 0,31 puntos porcentuales, alcanzando un valor de 1,21%. La baja mencionada se genera principalmente debido a una baja en la mora de menos de 60 días. Asimismo, comparado con el ejercicio anterior, se genera un aumento del stock de colocación de un 10,5%, lo cual contribuye a la baja del índice.

Con relación al índice de mora de Factoring, al cierre del ejercicio 2024, este asciende a un 6,28%, lo que representa una baja de 2,75 puntos porcentuales con respecto a diciembre 2023. Esto se explica principalmente por una disminución de la cartera en cobranza judicial que cae en un 47%, lo que representa el 80% de la baja total. Por otra parte, el índice cae debido a un aumento del stock de colocaciones equivalente a un 7,5% con respecto a diciembre 2023.

3.1.1 Calidad de activos

	31-12-2024		31-12-2023	
	Leasing	Factoring	Leasing	Factoring
Cartera / Activo Total	51,85%	32,39%	53,66%	34,45%

En relación con el producto Leasing, se ha producido una disminución del indicador equivalente a 1,8 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 10,5%, el activo total, por su parte

aumentó en un 14,4%. Este aumento del activo total se debe principalmente a un aumento en el efectivo y efectivo equivalente y el stock de colocaciones.

De la misma manera, la cartera de Factoring presenta una disminución del índice con respecto a diciembre 2023, equivalente a 2,06%, lo que se explica principalmente debido a que el stock de colocaciones de Factoring aumentó en el equivalente a un 7,5%, y por su parte los activos totales aumentaron un 14,4%, según lo indicado en el párrafo anterior.

3.2 Rentabilidad

	31-12-2024		31-12-2023	
	Leasing	Factoring	Leasing	Factoring
Intereses y Reajustes / Cartera	21,75%	33,99%	22,28%	34,48%
Intereses y Reajustes / Cartera Promedio	-	39,33%	-	41,95%

(*): 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 2024 se ha producido una baja marginal en la rentabilidad del producto Leasing de 0,53 puntos porcentuales con respecto a diciembre 2023, lo que se explica principalmente debido a que los ingresos totales del producto suben un 7,9% y por su parte la cartera neta presenta un aumento mayor, alcanzando un 10,5%. Este aumento de los ingresos se debe principalmente a mayores intereses ganados en el ejercicio, los que aumentan en MM\$ 1.870, equivalente al 21,7%.

Por su parte el producto Factoring, también presenta una menor rentabilidad en el ejercicio, con una baja equivalente a 0,49 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 2023, representando un crecimiento del 6,0%, la cartera aumenta en un 7,5%. 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 2,62 puntos porcentuales.

4. Indicadores para la entidad en su conjunto

4.1 Rentabilidad

Descripción indicadores	31-12-2024	31-12-2023
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	6,02%	5,81%
2.- Gastos de Administración/ganancia bruta	67,84%	66,10%
3.- Ganancia (pérdida)/Patrimonio total - Ganancia (pérdida)	22,91%	19,71%
4.- Ganancia (pérdida)/Total activos	3,86%	3,46%
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	22,99%	21,50%
6.- Ganancia bruta / Ingresos de actividades ordinarias	65,33%	60,58%
7.- Ganancia (pérdida)/ Ingresos de actividades ordinarias	17,30%	14,50%

Análisis de Rentabilidad

Tal como se aprecia en los indicadores de la figura anterior, al cierre del 31 de diciembre 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	31-12-2024	31-12-2023
Pasivos bancarios / Pasivo corrientes totales	108,52%	114,39%
Otros pasivos financieros no corrientes / Total de pasivos no corrientes	79,03%	81,43%
Ganancia (pérdida), antes de impuesto + Costos financieros / Costos financieros	23097,70%	9811,58%
(Otros pasivos financieros corrientes + otros pasivos financieros no corrientes) / Patrimonio total	315,30%	313,00%

(*): 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 ejercicio 2024, 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 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>		31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Razón de Liquidez	Veces	1,18	1,16	1,21	1,14	1,04
Capital de Trabajo Neto	M\$	12.412.791	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 Sociedad. 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 570 y la posición pasiva asciende a MUF 206. 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 ejercicio 2024 se compara contra el movimiento del ejercicio 2023:

<u>Cuadro variaciones Flujo de Efectivo</u>	31-12-2024	31-12-2023	
	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	(2.934.565)	(7.904.280)	4.969.715
Flujos de efectivo procedentes de actividades de inversión	(1.067.949)	(591.165)	(476.784)
Flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación	<u>7.161.732</u>	<u>972.219</u>	<u>6.189.513</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	<u>5.856.027</u>	<u>2.696.809</u>	<u>3.159.218</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 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.