



SERVICIOS FINANCIEROS PROGRESO S.A.

Análisis razonado correspondiente al periodo terminado al 31 de marzo de 2025.



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

1.- Índices Financieros

	Unidad	<u>31-03-2025</u>	<u>31-12-2024</u>	<u>31-03-2024</u>
A) Liquidez corriente:				
Activos Corrientes Totales / Pasivos Corrientes Totales	veces	1,18	1,18	1,23
B) Razón Ácida:				
(Efectivo + Deudores por Cobrar) / Pasivos Corrientes Totales	veces	1,14	1,13	1,18
Efectivo y Ef. Equivalente / Pasivos Corrientes Totales	veces	0,07	0,08	0,02
C) Razón de endeudamiento:				
(Pasivos Corrientes + Pasivos No Corrientes) / Total Patrimonio	veces	3,47	3,83	3,53
D) Proporción Deuda:				
Pasivos Corrientes Totales / Pasivo Total	%	70,35	72,05	69,16
Pasivos No Corrientes Totales / Pasivo Total	%	29,65	27,95	30,84

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 marzo de 2025, este indicador se presenta con una relación superior a uno, estable con respecto a diciembre 2024.

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 marginal, equivalente a 0,01 vez con respecto a diciembre 2024, lo que se explica principalmente por una disminución 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 baja marginal con respecto a diciembre 2024 de 0,01 veces, debido a una disminución en los saldos del efectivo.

1.3 Razón de endeudamiento:

Este indicador muestra una disminución con respecto a diciembre 2024, con una baja de 0,37 veces, equivalente a un 9,6%, esto se debe principalmente a una disminución del pasivo total, equivalente a un 7,0%, parcialmente compensado por el aumento del patrimonio, equivalente a un 2,9%.

En ese sentido, la sociedad ha propiciado una adecuada gestión de plazos de crédito, manteniendo un nivel estable de capital de trabajo, lo que le permite reaccionar de forma oportuna ante los requerimientos de financiamiento del producto 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

	31-03-2025	31-12-2024	31-03-2024
	M\$	M\$	M\$
Total de activos	116.659.775	122.776.771	106.450.271
Total patrimonio	26.123.509	25.394.462	23.514.758
Deuda Financiera (corriente y no corriente)	74.416.597	80.068.550	67.243.635
Ingresos de actividades ordinarias	7.135.080	27.363.922	6.663.021
Costo de Ventas	(2.538.017)	(9.487.275)	(2.375.562)
Gastos de administración	(3.198.177)	(12.127.689)	(2.719.987)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	1.439.936	6.289.872	1.590.781
Ganancia (pérdida)	1.083.716	4.734.053	1.161.270

2.1 Total de activos:

Al cierre del periodo analizado, el total de Activos muestra una disminución de MM\$ 6.117, equivalente a un 5,0% con respecto a diciembre 2024. Esta variación de los activos se explica principalmente por una contracción en las colocaciones totales de Factoring, parcialmente compensadas por un aumento en el Leasing, el efecto combinado implica una disminución total de la cartera de MM\$ 4.922 equivalente a un 80,5% de la variación total.

2.2 Total Patrimonio:

Al 31 de marzo de 2025 y en comparación con el cierre de diciembre 2024, el patrimonio de la sociedad presenta un aumento que alcanza los MM\$ 729, lo que equivale a un 2,9% de crecimiento. Este incremento se explica principalmente por la utilidad del periodo, que alcanza los MM\$ 1.084, cuyo efecto de aumento se ve parcialmente compensado por la provisión de dividendos obligatorios del periodo (30%), que alcanza los MM\$ 325, por otra parte se genera una disminución patrimonial neta por efecto de los derivados de cobertura por un total de MM\$ 30.

2.3 Deuda Financiera (corriente y no corriente):

La deuda financiera al cierre de marzo 2025 está conformada principalmente por Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras. El saldo agregado de deuda tanto corriente como no corriente al 31 de marzo de 2025, muestra una disminución de MM\$ 5.652, con respecto al cierre del año 2024, lo que representa una variación del 7,1%. 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\$ 295, lo que representa el 0,4% de la deuda financiera total.

2.4 Ingresos por actividades ordinarias:

Al comparar los ingresos totales del periodo enero a marzo 2025 y 2024, se aprecia un aumento que asciende a MM\$ 472, lo que representa un crecimiento del 7,1%, 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\$ 445, equivalente a un 6,9% de crecimiento real, esto debido que el efecto en reajuste en el periodo 2025 fue MM\$ 265, versus los MM\$ 238 en el periodo equivalente del 2024.

En este contexto, el producto Leasing genera MM\$ 3.522 de los ingresos netos de reajuste para el periodo enero a marzo de 2025, lo que implica un alza de MM\$ 549 con respecto al mismo periodo de 2024, equivalente a un crecimiento del 18,4% real.

Por su parte el producto Factoring, en el periodo enero a marzo de 2025, generó ingresos por MM\$ 3.348, lo que implica una baja de MM\$ 104, con respecto al mismo periodo del 2024, equivalente a un 3,0%.

Adicionalmente podemos indicar que en el periodo de enero a marzo de 2025, los reajustes ganados ascendieron a MM\$ 265, contra MM\$ 238 del mismo periodo de 2024, lo que implica mayores ingresos por este concepto de MM\$ 27, equivalentes a un 11,5% como consecuencia de los mayores niveles de inflación en el periodo.

2.5 Costos de Ventas:

Al comparar los costos de venta netos de reajustes del periodo de enero a marzo 2025 y 2024, se observa un aumento que alcanza los MM\$ 235, equivalente a un 10,6% en términos reales.

Este aumento de los costos de ventas se debe principalmente a un aumento en los intereses de financiamiento con respecto al primer trimestre de 2024, influido por una mayor cartera a financiar (MM\$ 99.545 en marzo de 2025 contra MM\$ 94.332 en 2024). Otro componente importante del aumento de los costos se relaciona con la depreciación de los bienes en leasing operativo, generados por la división Vendor, que también ha aumentado su cartera de colocaciones.

2.6 Gastos de Administración:

Los gastos de administración registrados en el periodo enero a marzo de 2025 muestran un aumento en relación al mismo periodo del año anterior de MM\$ 478 equivalente al 17,6%. Este aumento se explica principalmente por un mayor gasto en bonos de ventas, remuneraciones y tecnología, lo que implica por una parte, el cumplimiento de metas comerciales y por otra la necesidad de 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 que es cada vez más competitivo y que muestra un importante desarrollo tecnológico.

2.7 Ganancia (pérdida) antes de impuestos:

Al cierre del primer trimestre de este año 2025, este concepto presenta un resultado positivo que asciende a MM\$ 1.439, lo que representa una baja de MM\$ 151, con respecto al resultado generado en el mismo periodo del año anterior, lo que equivale a un 9,5% en la utilidad de la Sociedad.

Esta baja en el resultado se explica principalmente por menores ingresos de Factoring debido a menores volúmenes de venta, por su parte el producto Leasing, ha generado un resultado antes de impuesto positivo, moderando la baja que puntualmente experimenta el Factoring.

Sin embargo, el resultado global antes de impuesto del periodo sigue siendo positivo, donde el Leasing

genera un 61,9% de la utilidad antes de impuesto y el Factoring aporta el otro 37,4%. Esta relación al cierre del primer trimestre de 2024 era de 49,8% y 50,2% respectivamente.

2.8 Ganancia (pérdida):

La utilidad después de impuesto, generada al cierre del periodo de enero a marzo de 2025, asciende a MM\$ 1.084, la que comparada con la generada en el mismo periodo del año anterior, muestra una baja de MM\$ 78, equivalente a un 6,7%, lo cual se explica principalmente por lo indicado en el párrafo anterior, es decir menores resultados en el producto Factoring, parcialmente compensado por un mayor resultado en Leasing.

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 primer trimestre 2025.

En ese sentido, podemos indicar que, en relación al Impuesto Diferido, se ha determinado una posición pasiva de MM\$ 2.743, generándose un gasto por este concepto de MM\$ 356.

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

3.1 Calidad de activos

<u>Descripción indicadores</u>	31-03-2025		31-12-2024		31-03-2024	
	Leasing	Factoring	Leasing	Factoring	Leasing	Factoring
Cartera morosa / Stock colocaciones brutas	1,42%	11,81%	1,21%	6,28%	1,50%	10,81%
Cartera morosa / Patrimonio total	4,38%	15,19%	3,73%	9,83%	4,56%	16,75%
Mora más de 90 días/Colocaciones Brutas	0,03%	5,71%	0,03%	2,52%	0,37%	1,36%
Mora más de 90 días/Patrimonio	0,08%	7,34%	0,10%	3,95%	1,11%	2,11%
Cartera renegociada / Cartera	3,29%	3,85%	3,66%	1,13%	1,94%	1,66%
Cartera renegociada / Patrimonio total	8,26%	4,95%	9,18%	1,77%	4,77%	2,57%
Provisión / Cartera	1,63%	3,17%	1,56%	2,26%	1,65%	3,53%
Castigos / Cartera	0,00%	0,65%	0,10%	3,98%	0,00%	0,71%
Provisión / Cartera morosa	93,20%	26,86%	104,60%	35,92%	89,06%	32,64%
Provisión cartera renegociada / Cartera renegociada	5,70%	22,28%	5,63%	24,11%	11,93%	19,40%

Datos:

Conceptos	31-03-2025		31-12-2024		31-03-2024	
	Leasing	Factoring	Leasing	Factoring	Leasing	Factoring
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cartera morosa (1)	1.144.361	3.967.863	947.859	2.497.183	1.073.059	3.937.741
Cartera neta (2)	65.473.045	33.586.342	63.658.616	39.763.954	57.847.096	36.428.094
Patrimonio total	26.123.509	26.123.509	25.394.462	25.394.462	23.514.758	23.514.758
Cartera renegociada	2.157.091	1.292.267	2.331.814	448.334	1.122.792	603.246
Deterioro	1.066.575	1.065.842	991.417	897.081	955.647	1.285.415
Castigos	0	218.532	65.203	1.583.099	0	258.406
Deterioro cartera renegociada	122.936	287.919	131.243	108.091	133.953	117.056
Stock colocaciones brutas (3)	80.451.062	33.586.342	78.488.969	39.763.954	71.392.845	36.428.094

(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 marzo de 2025 presenta un alza con respecto a diciembre 2024, equivalente a 0,21 puntos porcentuales, alcanzando un valor de 1,42%. Dicho aumento se genera principalmente debido a un aumento de la mora de menos de 30 días. Por otra parte, comparado con el año anterior, se genera un aumento del stock de colocación de un 1,2%, lo cual tiende a compensar el efecto del aumento en la mora blanda.

Con relación al índice de mora de Factoring, al cierre del 31 de marzo de 2025, este asciende a un 11,81%, lo que representa un aumento de 5,53 puntos porcentuales con respecto a diciembre 2024. Esto se explica principalmente por un aumento de la cartera en cobranza judicial y los cheques protestados los que, en conjunto representan el 63% del aumento total de la mora. Por otra parte, el índice también sube debido a la caída del stock de colocaciones equivalente a un 15,5% con respecto a diciembre 2024.

3.1.1 Calidad de activos

	31-03-2025		31-12-2024		31-03-2024	
	Leasing	Factoring	Leasing	Factoring	Leasing	Factoring
Cartera / Activo Total	56,12%	28,79%	51,85%	32,39%	54,34%	34,22%

En relación con el producto Leasing, se ha producido un aumento del indicador equivalente a 4,27 puntos porcentuales con respecto a diciembre 2024. Esta variación se produce debido al alza de la cartera de Leasing equivalente a un 2,85%, efecto incrementado debido a que el activo total, por su

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

parte tuvo una baja del 4,98%. Esta baja del activo total se debe principalmente a una disminución en el efectivo y efectivo equivalente y del stock total de colocaciones.

Por su parte, la cartera de Factoring presenta una disminución del índice con respecto a diciembre 2024, equivalente a 3,6 puntos porcentuales, lo que se explica principalmente debido a que el stock de colocaciones de Factoring disminuyó en el equivalente a un 15,53%, este efecto se ve parcialmente compensado debido a la baja de los activos totales según lo indicado en el párrafo anterior.

3.2 Rentabilidad

	31-03-2025		31-03-2024	
	Leasing	Factoring	Leasing	Factoring
Intereses y Reajustes / Cartera	5,78%	9,97%	5,55%	9,48%
Intereses y Reajustes / Cartera Promedio	-	9,18%	-	9,79%

(*): 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 marzo de 2025 se ha producido un alza marginal en la rentabilidad del producto Leasing de 0,23 puntos porcentuales con respecto al mismo periodo de 2024, lo que se explica principalmente debido a que los ingresos totales del producto suben un 17,9% y por su parte la cartera neta presenta un aumento, alcanzando un crecimiento de 13,18% con respecto a marzo 2024. Este aumento de los ingresos se debe principalmente a mayores intereses ganados en el periodo, los que aumentan en MM\$ 450, equivalente al 18,0%.

Por su parte el producto Factoring, también presenta una mayor rentabilidad en el periodo, con un aumento equivalente a 0,49 puntos porcentuales, lo que se explica principalmente debido a que, si bien se genera una disminución de los ingresos en comparación al mismo periodo de 2024, con una baja de 3,0%, la cartera también baja con respecto a marzo 2024, pero en una proporción mayor, equivalente al 7,80%. 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 0,61 puntos porcentuales.

4. Indicadores para la entidad en su conjunto

4.1 Rentabilidad

Descripción indicadores	31-03-2025	31-03-2024
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	1,45%	1,69%
2.- Gastos de Administración / Ganancia bruta	69,57%	63,44%
3.- Ganancia (pérdida) / Patrimonio total - Ganancia (pérdida)	4,33%	5,20%
4.- Ganancia (pérdida) / Total activos	0,93%	1,09%
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	20,18%	23,88%
6.- Ganancia bruta / Ingresos de actividades ordinarias	64,43%	64,35%
7.- Ganancia (pérdida) / Ingresos de actividades ordinarias	15,19%	17,43%

Análisis de Rentabilidad

Tal como se aprecia en los indicadores de la figura anterior, al cierre del 31 de marzo de 2025 se ha generado una leve disminución de los índices de rentabilidad con respecto al primer trimestre del año anterior, sin embargo, se espera esta situación se revierta durante el ejercicio, para lo cual se está reforzando la estrategia comercial centrada en entregar un mejor servicio a sectores productivos defensivos y con un fuerte foco en los clientes.

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	31-03-2025	31-12-2024	31-03-2024
Pasivos bancarios / Pasivo corrientes totales	114,86%	108,52%	117,07%
Otros pasivos financieros no corrientes / Total de pasivos no corrientes	75,26%	79,03%	79,84%
Ganancia (pérdida), antes de impuesto + Costos financieros / Costos financieros	34747,16%	23097,70%	16607,01%
(Otros pasivos financieros corrientes + otros pasivos financieros no corrientes) / Patrimonio total	284,86%	315,30%	285,96%

(*) : 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 la estrategia de la sociedad se enfoca en el financiamiento a través de endeudamiento Bancario, en una adecuada gestión de Proveedores y en el 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>		31-03-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Razón de Liquidez	Veces	1,18	1,18	1,16	1,21	1,14
Capital de Trabajo Neto	M\$	11.442.450	12.412.791	9.746.850	10.783.346	6.237.223

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 510 y la posición pasiva asciende a MUF 166. 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 primer trimestre de 2025 se compara contra el movimiento del mismo periodo del 2024:

<u>Cuadro variaciones Flujo de Efectivo</u>	31-03-2025	31-03-2024	
	M\$	M\$	Diferencias
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio de cada periodo	<u>5.856.027</u>	<u>2.696.809</u>	<u>3.159.218</u>
Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación	5.249.386	1.988.465	3.260.921
Flujos de efectivo procedentes de actividades de inversión	(1.141.255)	(201.421)	(939.834)
Flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación	<u>(5.635.176)</u>	<u>(3.154.755)</u>	<u>(2.480.421)</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	<u>4.328.982</u>	<u>1.329.098</u>	<u>2.999.884</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 periodo se explica principalmente por la compra de bienes relacionados al negocio de Leasing Operativo (Vendor) 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 periodo.