



SERVICIOS FINANCIEROS PROGRESO S.A.

Análisis razonado correspondiente al período de seis meses terminado al 30 de junio de 2025.



Para este análisis razonado comparativo, se han considerado los Estados Financieros correspondientes a los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2025 y 2024 y al ejercicio del 31 de diciembre de 2024.

1.- Índices Financieros

	Unidad	<u>30-06-2025</u>	<u>31-12-2024</u>	<u>30-06-2024</u>
A) Liquidez corriente:				
Activos Corrientes Totales / Pasivos Corrientes Totales	veces	1,16	1,18	1,26
B) Razón Ácida:				
(Efectivo + Deudores por Cobrar) / Pasivos Corrientes Totales	veces	1,12	1,13	1,20
Efectivo y Ef. Equivalente / Pasivos Corrientes Totales	veces	0,06	0,08	0,11
C) Razón de endeudamiento:				
(Pasivos Corrientes + Pasivos No Corrientes) / Total Patrimonio	veces	3,39	3,83	3,42
D) Proporción Deuda:				
Pasivos Corrientes Totales / Pasivo Total	%	70,47	72,05	67,55
Pasivos No Corrientes Totales / Pasivo Total	%	29,53	27,95	32,45

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 junio de 2025, este indicador se presenta con una relación superior a uno, relativamente 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 período este indicador presenta una baja marginal, equivalente a 0,01 vez con respecto a diciembre 2024, lo que se explica principalmente por una disminución del efectivo y efectivo equivalente.

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 0,02 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 0,45 veces, equivalente a un 11,6%, esto se debe principalmente a una disminución del pasivo total, equivalente a un 9,4%, parcialmente compensado por el aumento del patrimonio, equivalente a un 2,5%.

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

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

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 con instituciones financieras y efectos de comercio.

2. Datos del Estado de Situación y Estado de Resultados

	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
	M\$	M\$	M\$
Total de activos	114.260.788	122.776.771	104.257.528
Total patrimonio	26.036.649	25.394.462	23.605.992
Deuda Financiera (corriente y no corriente)	72.850.110	80.068.550	64.842.423
Ingresos de actividades ordinarias	14.408.072	27.363.922	13.445.292
Costo de Ventas	(4.014.986)	(9.487.275)	(3.864.066)
Gastos de administración	(6.380.331)	(12.127.689)	(5.592.884)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	3.078.836	6.289.872	3.170.514
Ganancia (pérdida)	2.321.715	4.734.053	2.314.475

2.1 Total de activos:

Al cierre del período analizado, el total de Activos muestra una disminución de MM\$ 8.516, equivalente a un 6,9% 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\$ 6.686 equivalente a un 78,5% de la variación total.

2.2 Total Patrimonio:

Al 30 de junio de 2025 y en comparación con el cierre de diciembre 2024, el patrimonio de la sociedad presenta un aumento de MM\$ 642, lo que equivale a un 2,5% de crecimiento. Este incremento se explica principalmente por la utilidad del período, que alcanza los MM\$ 2.322, cuyo efecto de aumento se ve parcialmente compensado por la provisión de dividendos obligatorios del período (30%), que alcanza los MM\$ 696 y por el pago de un dividendo adicional que alcanzó los MM\$ 947, por otra parte, se genera una disminución patrimonial neta por efecto de los derivados de cobertura por un total de MM\$ 36.

2.3 Deuda Financiera (corriente y no corriente):

La deuda financiera al cierre de junio 2025 está conformada principalmente por Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras. El saldo agregado de deuda tanto corriente como no corriente al 30 de junio de 2025, muestra una disminución de MM\$ 7.218, con respecto al cierre del año 2024, lo que representa una variación del 9,0%. 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\$ 257, lo que representa el 0,35% de la deuda financiera total.

2.4 Ingresos por actividades ordinarias:

Al comparar los ingresos totales del período enero a junio 2025 y 2024, se aprecia un aumento que asciende a MM\$ 963, lo que representa un crecimiento del 7,2%, 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\$ 1.148, equivalente a un 9,0% de crecimiento real, esto debido que el efecto en reajuste en el período 2025 fue MM\$ 468, versus los MM\$ 654 en el período equivalente del 2024.

En este contexto, el producto Leasing genera MM\$ 7.321 de los ingresos netos de reajuste para el período enero a junio de 2025, lo que implica un alza de MM\$ 1.332 con respecto al mismo período de 2024, equivalente a un crecimiento del 22,2% real.

Por su parte el producto Factoring, en el período enero a junio de 2025, generó ingresos por MM\$ 6.618, lo que implica una baja de MM\$ 184, con respecto al mismo período del 2024, equivalente a un 2,7%.

Tal como se indicó previamente, en el período de enero a junio de 2025, los reajustes ganados ascendieron a MM\$ 468, contra MM\$ 654 del mismo período de 2024, lo que implica menores ingresos por este concepto de MM\$ 185, equivalentes a un 28,4%, debido principalmente a menores posiciones activas en UF.

2.5 Costos de Ventas:

Al comparar los costos de venta netos de reajustes del período de enero a junio 2025 y 2024, se observa un aumento que alcanza los MM\$ 362, equivalente a un 10,4% 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 semestre de 2024, influido por una mayor cartera a financiar

(MM\$ 97.765 en junio de 2025 contra MM\$ 86.646 en junio 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 período enero a junio de 2025 muestran un aumento en relación al mismo período del año anterior de MM\$ 787 equivalente al 14,1%. 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 semestre de este año 2025, este concepto presenta un resultado positivo que asciende a MM\$ 3.079, lo que representa una baja de MM\$ 92, con respecto al resultado generado en el mismo período del año anterior, lo que equivale a un 2,9% 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.

Cabe destacar en cuanto al aporte de cada producto en la utilidad del período, que el Leasing genera un 60,5% de dicha utilidad antes de impuesto y el Factoring aporta el otro 39,5%. Esta relación al cierre del primer semestre del año 2024 era de 48,0% para Leasing y 52,0% para el Factoring.

2.8 Ganancia (pérdida):

La utilidad después de impuesto, generada al cierre del período de enero a junio de 2025, asciende a MM\$ 2.322, la que comparada con la generada en el mismo período del año anterior, muestra un leve aumento de MM\$ 7, equivalente a un 0,3%, lo cual se explica principalmente por lo indicado en el párrafo anterior.

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 semestre 2025, podemos indicar que se ha determinado una posición pasiva de MM\$ 2.446 por impuesto diferido, generándose un gasto total por estos conceptos de MM\$ 757.

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

3.1 Calidad de activos

<u>Descripción indicadores</u>	30-06-2025		31-12-2024		30-06-2024	
	Leasing	Factoring	Leasing	Factoring	Leasing	Factoring
-						
Cartera morosa / Stock colocaciones brutas	1,33%	10,86%	1,21%	6,28%	1,42%	10,69%
Cartera morosa / Patrimonio total	4,22%	12,64%	3,73%	9,83%	4,24%	13,16%
Mora más de 90 días/Colocaciones Brutas	0,03%	6,64%	0,03%	2,52%	0,38%	1,65%
Mora más de 90 días/Patrimonio	0,10%	7,72%	0,10%	3,95%	1,15%	2,03%
Cartera renegociada / Cartera	2,30%	4,65%	3,66%	1,13%	2,44%	2,07%
Cartera renegociada / Patrimonio total	5,96%	5,41%	9,18%	1,77%	5,87%	2,55%
Provisión / Cartera	1,64%	5,54%	1,56%	2,26%	1,66%	4,72%
Castigos / Cartera	0,00%	1,46%	0,10%	3,98%	0,00%	1,74%
Provisión / Cartera morosa	100,50%	50,99%	104,60%	35,92%	94,08%	44,17%
Provisión cartera renegociada / Cartera renegociada	8,91%	38,61%	5,63%	24,11%	7,68%	19,87%

Datos:

Conceptos	30-06-2025		31-12-2024		30-06-2024	
	Leasing	Factoring	Leasing	Factoring	Leasing	Factoring
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cartera morosa (1)	1.098.828	3.290.092	947.859	2.497.183	1.001.606	3.107.166
Cartera neta (2)	67.348.170	30.291.668	63.658.616	39.763.954	56.907.824	29.064.628
Patrimonio total	26.036.649	26.036.649	25.394.462	25.394.462	23.605.992	23.605.992
Cartera renegociada	1.550.541	1.409.191	2.331.814	448.334	1.386.772	602.677
Deterioro	1.104.337	1.677.762	991.417	897.081	942.301	1.372.440
Castigos	0	443.504	65.203	1.583.099	0	506.996
Deterioro cartera renegociada	138.200	544.080	131.243	108.091	106.503	119.779
Stock colocaciones brutas (3)	82.599.708	30.291.668	78.488.969	39.763.954	70.300.896	29.064.628

(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 junio de 2025 presenta un alza con respecto a diciembre 2024, equivalente a 0,12 puntos porcentuales, alcanzando un valor de 1,33%. Dicho aumento se genera principalmente debido a un aumento de la mora de menos de 60 días. Por otra parte,

comparado con el año anterior, se genera un aumento del stock de colocación de un 5,2%, lo cual tiende a compensar el efecto del aumento en la mora blanda.

Con relación al índice de mora de Factoring, al cierre del 30 de junio de 2025, este asciende a un 10,86%, lo que representa un aumento de 4,58 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 100% del aumento total de la mora. Por otra parte, el índice también sube debido a la caída del stock de colocaciones equivalente a un 23,8% con respecto a diciembre 2024.

3.1.1 Calidad de activos

	30-06-2025		31-12-2024		30-06-2024	
	Leasing	Factoring	Leasing	Factoring	Leasing	Factoring
Cartera / Activo Total	58,94%	26,51%	51,85%	32,39%	54,58%	27,88%

En relación con el producto Leasing, se ha producido un aumento del indicador equivalente a 7,09 puntos porcentuales con respecto a diciembre 2024. Esta variación se produce debido al alza de la cartera de Leasing equivalente a un 5,8%, efecto incrementado debido a que el activo total, por su parte tuvo una baja del 6,9%. Esta baja del activo total se debe principalmente a una disminución en el efectivo y efectivo equivalente y del stock total de colocaciones Factoring.

Por su parte, la cartera de Factoring presenta una disminución del índice con respecto a diciembre 2024, equivalente a 5,88 puntos porcentuales, lo que se explica principalmente debido a que el stock de colocaciones de Factoring disminuyó en el equivalente a un 23,8%, este efecto se ve parcialmente compensado debido a la baja de los activos totales según lo indicado en el párrafo anterior.

3.2 Rentabilidad

	30-06-2025		31-12-2024		30-06-2024	
	Leasing	Factoring	Leasing	Factoring	Leasing	Factoring
Intereses y Reajustes / Cartera	11,57%	21,85%	21,75%	33,99%	11,67%	23,40%
Intereses y Reajustes / Cartera Promedio	-	19,34%	-	39,33%	-	20,57%

(*): 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 30 de junio de 2025 se ha producido una baja marginal en la rentabilidad del producto Leasing de 0,10 puntos porcentuales con respecto al mismo período de 2024, lo que se explica principalmente debido a que los ingresos totales del producto suben un 17,3% y por su parte la cartera neta presenta un aumento, alcanzando un crecimiento de 18,3% con respecto a junio 2024 lo que tiende a compensar la variación del indicador. El aumento de los ingresos se debe principalmente a mayores intereses ganados en el período, los que aumentan en MM\$ 978, equivalente al 19,3% debido a mayores volúmenes de colocación.

Por su parte el producto Factoring, también presenta una menor rentabilidad en el período, con una disminución equivalente a 1,55 puntos porcentuales con respecto a junio 2024, lo que se explica principalmente debido a menores ingresos por diferencia de precio en comparación al mismo período de 2024, lo que genera una baja en los ingresos totales de 2,7%, por su parte la cartera de Factoring aumenta un 4,2% con respecto a junio 2024, lo cual incrementa la baja total del índice. 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 este se analiza también en base al promedio de stock del período, aplicando dicho criterio, el índice muestra una disminución de 1,23 puntos porcentuales.

4. Indicadores para la entidad en su conjunto

4.1 Rentabilidad

Descripción indicadores	30-06-2025	30-06-2024
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	3,15%	3,66%
2.- Gastos de Administración/ganancia bruta	61,39%	58,37%
3.- Ganancia (pérdida)/Patrimonio total - Ganancia (pérdida)	9,79%	10,87%
4.- Ganancia (pérdida)/Total activos	2,03%	2,22%
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	21,37%	23,58%
6.- Ganancia bruta / Ingresos de actividades ordinarias	72,13%	71,26%
7.- Ganancia (pérdida)/ Ingresos de actividades ordinarias	16,11%	17,21%

Análisis de Rentabilidad

Tal como se aprecia en los indicadores de la figura anterior, al cierre del 30 de junio de 2025 se ha generado una leve disminución de los índices de rentabilidad con respecto al primer semestre del año anterior, lo cual se explica principalmente por menores ingresos de Factoring.

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	30-06-2025	31-12-2024	30-06-2024
Pasivos bancarios / Pasivo corrientes totales	113,56%	108,52%	116,36%
Otros pasivos financieros no corrientes / Total de pasivos no corrientes	84,97%	79,03%	79,56%
Ganancia (pérdida), antes de impuesto + Costos financieros / Costos financieros	12407,96%	23097,70%	18363,33%
(Otros pasivos financieros corrientes + otros pasivos financieros no corrientes) / Patrimonio total	279,80%	315,30%	274,69%

(*) : 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 y con Efectos de Comercio 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 Efectos de Comercio, 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>		30-06-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Razón de Liquidez	Veces	1,16	1,18	1,16	1,21	1,14
Capital de Trabajo Neto	M\$	9.818.121	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 483 y la posición pasiva asciende a MUF 321. 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 semestre de 2025 se compara contra el movimiento del mismo período del 2024:

<u>Cuadro variaciones Flujo de Efectivo</u>	30-06-2025	30-06-2024	
	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	12.090.554	11.260.055	830.499
Flujos de efectivo procedentes de actividades de inversión	(1.461.142)	(703.611)	(757.531)
Flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación	<u>(12.452.397)</u>	<u>(7.451.064)</u>	<u>(5.001.333)</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	<u>4.033.042</u>	<u>5.802.189</u>	<u>(1.769.147)</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 y pagos a proveedores de Leasing.

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 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.