

# Análisis Razonado de los Estados Financieros al 30 de septiembre de 2023

## Transbank S.A.



transbank.

<p><b>IDENTIFICACIÓN</b></p> <p><b>Nombre:</b> Transbank S.A. ("Transbank")</p> <p><b>Información de contacto:</b> <a href="mailto:investors@transbank.cl">investors@transbank.cl</a></p> <p><b>Sitio web:</b> <a href="http://www.transbank.cl">www.transbank.cl</a></p> <p><b>CIFRAS RELEVANTES</b></p> <p><b>Septiembre 2023:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ingresos totales<sup>1</sup>: <b>MM\$ 730.166</b></li> <li>Resultado operacional: <b>MM\$ 21.666</b></li> <li>EBITDA: <b>MM\$ 60.899</b></li> </ul>	<p><b>ANÁLISIS RAZONADO</b></p> <p><b>1. TRANSBANK S.A.</b></p> <p>Transbank S.A. es una Sociedad Anónima, de duración indefinida, domiciliada en Chile.</p> <p>La compañía fue constituida como sociedad de apoyo al giro bancario (Sociedad Anónima Cerrada) con fecha 24 de noviembre de 1993, y su objeto es operar tarjetas de pago y prestar servicios destinados a facilitar el cumplimiento de los fines de las entidades financieras, en lo que refiere a medios de pago.</p> <p>Por más de 30 años, la compañía ha sido una aliada y promotora de la inclusión de micro, pequeños, medianos y grandes comercios al mundo de los medios de pago electrónicos, contribuyendo a su crecimiento y al desarrollo del país.</p> <p>Busca conectar negocios y personas mediante soluciones de pago sin efectivo, o <i>cashless</i>, que faciliten y garanticen sus transacciones a través de plataformas amigables, confiables y seguras.</p> <p>Para ello, cuenta con colaboradores comprometidos en ofrecer productos y servicios innovadores a más de 250.000 emprendedores y empresas de todos los tamaños, incluyendo Fintech conectadas a nuestra red.</p> <p>De esta manera, es parte de un mundo digital que le permite procesar más de 8 millones de transacciones diarias en promedio, en tiempo real, de forma continua y rigurosa.</p> <p>La Sociedad se encuentra inscrita en el registro de la Comisión para el Mercado Financiero, es fiscalizada por dicha Institución y ha sido autorizada por el Banco Central de Chile para actuar como operadora de tarjetas de pago.</p> <p>A continuación, se presentan los resultados de Transbank S.A., al 30 de septiembre de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 y por los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2023 y 2022. Todas las cifras están expresadas en millones de pesos chilenos.</p> <p><b>2. RESUMEN EJECUTIVO</b></p> <p>Transbank es líder en la industria de pagos. El volumen de venta de los comercios afiliados a Transbank representa una parte sustantiva del consumo privado.</p> <p>Con relación a los métodos de pagos en Chile, el pago con tarjetas y e-commerce ha crecido en la última década aproximadamente un 20%, impulsado fuertemente por el crecimiento de las ventas con tarjetas de débito/prepago, mientras que el giro de cajeros y la utilización de cheques muestra una marcada tendencia a la baja.</p> <p>Es importante destacar que el día 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud ("OMS"), determina y concluye en su evaluación que el COVID-19 puede ser considerado como una pandemia a nivel mundial.</p> <p>Como consecuencia de esta, se ha producido una aceleración de las ventas online desde el año 2020 de los comercios afiliados a Transbank, representando un fuerte crecimiento, sobre todo en tarjetas de débito.</p> <p>Al 30 de septiembre de 2023, Transbank reporta ingresos totales por MM\$ 730.166, lo que representa un incremento de MM\$ 28.603 con respecto al mismo período del año 2022, correspondiente a un 4,1%. Adicionalmente, el EBITDA alcanzó MM\$ 60.899 y la utilidad neta MM\$ 16.788. Para el mismo período en el año 2022, las cifras fueron MM\$ 49.513 de EBITDA y MM\$ 15.721 de utilidad neta.</p>
---	--

### 3. EBITDA

Con relación a los resultados de la Compañía, la utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (EBITDA) muestra un aumento de MM\$ 11.386, equivalente a un 23,0% respecto al mismo período del año anterior. Asimismo, el margen de EBITDA, alcanzó un 33,31% al cierre del período al 30 de septiembre de 2023. Estas variaciones se deben principalmente a un cambio en la política de activación y al aumento en la venta y su composición durante el año 2023.

Principales Resultados (Cifras en MM\$)	Septiembre 2023	Septiembre 2022	Variación	Variación %
Ingresos Totales <sup>1</sup>	730.166	701.563	28.603	4,1%
Costos de Explotación <sup>2</sup>	(615.291)	(605.976)	(9.315)	1,5%
Gastos de administración <sup>3</sup>	(41.956)	(39.853)	(2.103)	5,3%
(-) Ingresos por intereses y reajustes(*)	(12.020)	(6.221)	(5.799)	93,2%
<b>EBITDA<sup>4</sup></b>	<b>60.899</b>	<b>49.513</b>	<b>11.386</b>	<b>23,0%</b>
Margen EBITDA <sup>5</sup>	33,31%	31,41%		
<b>Utilidad Neta</b>	<b>16.788</b>	<b>15.721</b>	<b>1.067</b>	<b>6,8%</b>
<b>Total Activos</b>	<b>1.363.311</b>	<b>1.497.144</b>	<b>(133.833)</b>	<b>(8,9%)</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>1.235.380</b>	<b>1.387.382</b>	<b>(152.002)</b>	<b>(11,0%)</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>127.931</b>	<b>109.762</b>	<b>18.169</b>	<b>16,6%</b>

<sup>1</sup> Ingresos Totales = Ingresos por intereses y reajustes + Ingresos por comisiones y servicios

<sup>2</sup> Costos de Explotación = Gastos por comisiones y servicios

<sup>3</sup> Gastos de Administración = Gastos por obligaciones de beneficios a los empleados + Gastos de administración

<sup>4</sup> EBITDA = Ingresos por comisiones y servicios + Costos de explotación + Gastos de administración (no incluyen depreciaciones y amortizaciones)

<sup>5</sup> Margen EBITDA = EBITDA / (Ingresos Totales - Gastos de Intercambio internacional y local (Nota 18 EEFF))

(\*) A efectos del cálculo del EBITDA, se excluyen los ingresos por intereses y reajustes ya que son considerados no operacionales.

### 4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Estado de Situación Financiera en MM\$	Septiembre 2023	Diciembre 2022	Variación	Variación %
Efectivo y depósitos en bancos	133.418	72.787	60.631	83,3%
Instrumentos para negociación	38.059	39.501	(1.442)	(3,7%)
Cuentas por cobrar	1.006.457	1.228.098	(221.641)	(18,0%)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11.008	8.623	2.385	27,7%
Impuestos corrientes	281	203	78	38,4%
Otros activos	13.980	8.125	5.855	72,1%
<b>Activos Corrientes</b>	<b>1.203.203</b>	<b>1.357.337</b>	<b>(154.134)</b>	<b>(11,4%)</b>
Cuentas por cobrar	2.252	2.303	(51)	(2,2%)
Intangibles	77.206	65.580	11.626	17,7%
Activo Fijo	66.714	60.795	5.919	9,7%
Activos por derecho a usar bienes de arrendamiento	10.941	3.256	7.685	236,0%
Impuestos diferidos	2.995	7.873	(4.878)	(62,0%)
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>160.108</b>	<b>139.807</b>	<b>20.301</b>	<b>14,5%</b>
<b>Activos Totales</b>	<b>1.363.311</b>	<b>1.497.144</b>	<b>(133.833)</b>	<b>(8,9%)</b>
Cuentas por pagar	1.100.268	1.315.526	(215.258)	(16,4%)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	184	1.157	(973)	(84,1%)
Obligaciones con bancos	85.689	55.922	29.767	53,2%
Obligaciones por contratos de arrendamiento	2.116	1.988	128	6,4%
Provisiones por contingencias	9.509	8.080	1.429	17,7%
Otros pasivos	1.012	950	62	6,5%
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>1.198.778</b>	<b>1.383.623</b>	<b>(184.845)</b>	<b>(13,4%)</b>

Cuentas por pagar	2.286	2.332	(46)	(2,0%)
Obligaciones con bancos	25.000	0	25.000	100,0%
Obligaciones por contratos de arrendamiento	9.316	1.427	7.889	552,8%
<b>Pasivos No Corrientes</b>	<b>36.602</b>	<b>3.759</b>	<b>32.843</b>	<b>873,7%</b>
<b>Pasivos Totales</b>	<b>1.235.380</b>	<b>1.387.382</b>	<b>(152.002)</b>	<b>(11,0%)</b>
Capital	97.337	97.337	0	0,0%
Reservas	0	0	0	0,0%
Utilidad (pérdida) de ejercicios anteriores	13.806	(12.439)	26.245	(211,0%)
Utilidad del ejercicio	16.788	26.245	(9.457)	(36,0%)
Menos: Provisión para dividendos mínimos	0	(1.381)	1.381	(100,0%)
<b>Patrimonio Total</b>	<b>127.931</b>	<b>109.762</b>	<b>18.169</b>	<b>16,6%</b>
<b>Pasivo y Patrimonio Totales</b>	<b>1.363.311</b>	<b>1.497.144</b>	<b>(133.833)</b>	<b>(8,9%)</b>

#### 4.1 Total activos (corrientes y no corrientes):

Los activos de Transbank se concentran principalmente en las cuentas por cobrar corrientes, las que corresponden en su mayoría a cuentas por cobrar a operadores y emisores no accionistas.

Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas provienen principalmente al cobro de servicios específicos. A septiembre de 2023, el saldo de cuentas por cobrar a empresas relacionadas presenta un aumento de 27,7%.

	30-09-2023 MM\$	31-12-2022 MM\$	Variación MM\$
<b>Total Cuentas por Cobrar</b>	<b>1.019.717</b>	<b>1.239.024</b>	<b>(219.307)</b>
<b>Total Cuentas por cobrar operadores y emisores no accionistas</b>	<b>1.008.709</b>	<b>1.230.401</b>	<b>(221.692)</b>
<b>Cuentas por cobrar operadores y emisores no accionistas</b>	<b>904.752</b>	<b>1.156.330</b>	<b>(251.578)</b>
Total Cuentas por Cobrar a comercios, neto	101.943	72.548	29.395
Otras cuentas por cobrar	2.014	1.523	491
<b>Total Cuentas por cobrar a empresas relacionadas</b>	<b>11.008</b>	<b>8.623</b>	<b>2.385</b>
<b>Venta Total Comercios (M MM\$)</b>	<b>58.253</b>	<b>78.585</b>	<b>(20.332)</b>
Ventas tarjetas de crédito	20.517	26.562	(6.045)
Ventas tarjetas de débito	37.736	52.024	(14.288)

A septiembre de 2023, el total activos es MM\$ 1.363.311, lo cual representa una disminución en un 8,9% en relación con el total activos registrados a diciembre de 2022.

Los activos corrientes presentan una disminución de un 11,4% explicado principalmente por la disminución en las cuentas por cobrar a septiembre de 2023, respecto a lo registrado a diciembre de 2022, compensado parcialmente por el aumento en el efectivo y depósitos en bancos a septiembre de 2023 respecto a lo registrado al cierre de 2022.

A septiembre de 2023, se observa un aumento de los activos no corrientes de MM\$ 20.301, lo cual representa un incremento de 14,5% con respecto a lo registrado a diciembre 2022. Esta variación se explica principalmente por un aumento en los activos fijos e intangibles, así como el aumento de los activos por derecho de uso, respecto a lo registrado a diciembre 2022.

#### 4.2 Total pasivos (corrientes y no corrientes):

Los pasivos de Transbank se concentran en cuentas por pagar corrientes, las que corresponden en su mayoría a cuentas por pagar a comercios, por pagos recibidos con tarjeta de crédito y de débito. El 99,8% de estas obligaciones tiene plazo de vencimiento en el corto plazo (menor a 1 año), donde al cierre de septiembre de 2023 un 57,6% vence en menos de 1 mes.

Por su parte, las cuentas por pagar a empresas relacionadas presentan una disminución de 84,1%, estas provienen principalmente de las tasas de intercambio de emisores que se encuentran en el modelo 4 partes (4P) transitorio, que a septiembre de 2023 aún no se han migrado al modelo 4 partes definitivo.

	30-09-2023 MM\$	31-12-2022 MM\$	Variación MM\$
<b>Total Cuentas por Pagar</b>	<b>1.102.738</b>	<b>1.319.015</b>	<b>(216.277)</b>
<b>Total Cuentas por Pagar a no relacionados</b>	<b>1.102.554</b>	<b>1.317.858</b>	<b>(215.304)</b>
Cuentas por pagar a comercios tarjeta de crédito	855.549	982.450	(126.901)
Cuentas por pagar a comercios tarjeta de débito	144.611	210.931	(66.320)
<b>Total cuentas por pagar a comercios</b>	<b>1.000.160</b>	<b>1.193.381</b>	<b>(193.221)</b>
<b>Proveedores y otros</b>	<b>102.394</b>	<b>124.477</b>	<b>(22.083)</b>
<b>Total Cuentas por pagar a Empresas Relacionadas</b>	<b>184</b>	<b>1.157</b>	<b>(973)</b>
<b>Venta Total Comercios (MMM\$)</b>	<b>58.253</b>	<b>78.585</b>	<b>(20.332)</b>
Ventas comercios tarjetas de crédito	20.517	26.562	(6.045)
Ventas comercios tarjetas de débito	37.736	52.024	(14.288)

El total de pasivos registran un valor de MM\$ 1.235.380 a septiembre de 2023, disminuyendo en un 11,0% con relación a diciembre de 2022.

Los pasivos corrientes presentan una variación de MM\$ 184.845, lo cual representa una disminución de un 13,4% con respecto a lo registrado a diciembre de 2022. Dicha variación se explica principalmente por una disminución de las cuentas por pagar que Transbank mantiene con establecimientos comerciales afiliados, provenientes del procesamiento de las transacciones realizadas con tarjetas de crédito y tarjetas de débito.

Los pasivos no corrientes presentaron un aumento de un 873,7% respecto a lo registrado en diciembre 2022, lo cual se explica por el registro de obligaciones con bancos a largo plazo y obligaciones por contrato de arriendos operativos renovables, de acuerdo con lo dispuesto en NIIF 16.

#### 4.3 Total patrimonio:

El patrimonio es MM\$ 127.931 a septiembre de 2023, aumentando un 16,6% con respecto a diciembre de 2022, explicado por los resultados acumulados de ejercicios anteriores de MM\$ 13.806 y la utilidad del ejercicio a septiembre de 2023.

## 5. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados por Función (Cifras en MM\$)	Septiembre 2023	Septiembre 2022	Variación	Variación %
Ingresos por intereses y reajustes	12.020	6.221	5.799	93,2%
Gastos por intereses y reajustes	(7.765)	(6.261)	(1.504)	24,0%
<b>Ingreso neto por intereses y reajustes</b>	<b>4.255</b>	<b>(40)</b>	<b>4.295</b>	<b>(10.737,5%)</b>
Ingresos por comisiones y servicios	718.146	695.342	22.804	3,3%
Gastos por comisiones y servicios	(615.291)	(605.976)	(9.315)	1,5%
<b>Ingreso neto por comisiones y servicios</b>	<b>102.855</b>	<b>89.366</b>	<b>13.489</b>	<b>15,1%</b>
Otros ingresos operacionales	1.511	1.466	45	3,1%
<b>Ingreso operacional neto</b>	<b>1.511</b>	<b>1.466</b>	<b>45</b>	<b>3,1%</b>
Gastos por obligaciones de beneficios a los empleados	(34.426)	(31.853)	(2.573)	8,1%
Gastos de administración	(7.530)	(8.000)	470	(5,9%)
Depreciaciones y amortizaciones	(44.648)	(33.377)	(11.271)	33,8%
Otros gastos operacionales	(351)	241	(592)	(245,6%)
<b>Resultado operacional antes de impuestos</b>	<b>21.666</b>	<b>17.803</b>	<b>3.863</b>	<b>21,7%</b>
Impuesto a la renta	(4.878)	(2.082)	(2.796)	134,3%
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>16.788</b>	<b>15.721</b>	<b>1.067</b>	<b>6,8%</b>

## 5.1 Ventas de comercios afiliados a Transbank

Las ventas de los comercios afiliados a Transbank con tarjetas de crédito y débito/prepago a septiembre de 2023 presentan un crecimiento de 1,6% respecto a septiembre de 2022.

Las ventas con débito/prepago a septiembre de 2023 presentan una disminución de 1,1% respecto a septiembre de 2022. La mayor disminución se da en el rubro de Fintech y otros.





Las ventas con tarjetas de crédito a septiembre de 2023 presentan un crecimiento de 7,0% respecto a septiembre de 2022. Los mayores incrementos se dan en el rubro de Viajes y Entretención.

### VENTAS DE LOS COMERCIOS AFILIADOS

Ventas en MM\$	Septiembre 2023	Septiembre 2022	Variación	Variación %
<b>Ventas</b>	<b>58.252.964</b>	<b>57.348.763</b>	<b>904.201</b>	<b>1,6%</b>
<b>Débito / Prepago</b>	<b>37.735.950</b>	<b>38.168.469</b>	<b>(432.519)</b>	<b>(1,1%)</b>
Consumos	26.093.996	26.381.059	(287.063)	(1,1%)
Servicios	6.256.181	6.271.750	(15.569)	(0,2%)
Viajes y Entretención	2.515.419	2.536.414	(20.995)	(0,8%)
Fintechs y otros	2.870.354	2.979.246	(108.892)	(3,7%)
<b>Crédito</b>	<b>20.517.014</b>	<b>19.180.294</b>	<b>1.336.720</b>	<b>7,0%</b>
Consumos	9.033.274	8.553.531	479.743	5,6%
Servicios	6.583.426	6.137.785	445.641	7,3%
Viajes y Entretención	2.706.962	2.287.764	419.198	18,3%
Fintechs y otros	2.193.352	2.201.214	(7.862)	(0,4%)
<b>Transacciones</b>	<b>2.294.386.915</b>	<b>2.244.613.508</b>	<b>49.773.407</b>	<b>2,2%</b>
Débito	1.959.345.881	1.903.619.777	55.726.104	2,9%
Crédito	335.041.034	340.993.731	(5.952.697)	(1,7%)

## 5.2 Ingresos

### Ingresos por Líneas de Negocio

Línea de Negocio en MM\$	Septiembre 2023	Septiembre 2022	Variación	Variación %
i. Adquirencia (*)				
	121.226	102.695	18.531	18,0%
ii. Servicios de Red				
	47.531	45.676	1.855	4,1%
iii. Servicios de Valor Agregado				
	10.247	5.797	4.450	76,8%
iv. Servicios a Emisores y otros				
	3.847	3.485	362	10,4%
<b>Total ingresos (**)</b>	<b>182.851</b>	<b>157.653</b>	<b>25.198</b>	<b>16,0%</b>

(\*) Ingresos Netos: corresponde a Margen de Adquirencia neto de Tasa de Intercambio y Costos de Marca.

(\*\*) Se excluyen los efectos de las diferencias de cambio.

En las líneas de negocio de Transbank, destaca principalmente la Adquirencia, la cual representa un 66,3% de los ingresos de la Compañía al 30 de septiembre de 2023, seguida por la línea de Servicios de Red con un 26,0%, la línea de Servicios de Valor Agregado con un 5,6% y por último la línea de Servicios a Emisores y Otros con un 2,1%.

Al 30 de septiembre de 2023, la Adquirencia presenta una variación del 18,0%, equivalente a un aumento de MM\$ 18.531 respecto al mismo periodo del año anterior. Este aumento se explica principalmente por el aumento de las ventas totales respecto al año 2022. Asimismo, se observa un aumento de los ingresos por Servicios de Red, Servicios de Valor Agregado y Servicios a Emisores y Otros de 4,1%, 76,8% y 10,4% respectivamente.

Es importante destacar que Transbank actualmente tiene una propuesta comercial de 14 soluciones de pago que se califican como Adquirencia, 8 presenciales y 6 no presenciales, por lo que si bien el 66,3% de los ingresos de la Compañía son por Adquirencia, esto está diversificado en variados productos.

### 5.3 Costos de explotación:

Los costos de explotación, correspondientes a los gastos por comisiones y servicios, ascendieron a septiembre de 2023 a MM\$ 615.291, lo cual representa un aumento del 1,5% respecto a septiembre de 2022. Dicho incremento se explica principalmente por el aumento de las ventas.

### 5.4 Gastos de administración:

Los gastos de administración alcanzaron MM\$ 41.956 a septiembre de 2023, un 5,3% mayores que a septiembre de 2022. El aumento se explica principalmente por el incremento de: gastos por obligaciones de beneficios a los empleados, bajas de activos fijos y gastos por servicios básicos; compensado parcialmente por una disminución de las pérdidas por deterioro de activos financieros.

### 5.5 Depreciaciones y amortizaciones:

Las depreciaciones y amortizaciones ascendieron a MM\$ 44.648 a septiembre de 2023, aumentando 33,8% respecto al mismo período del año anterior. Esta variación se explica fundamentalmente debido al desarrollo de activos intangibles y al cambio en el tratamiento contable de las licencias, las cuales desde finales de 2021 se registran como activos intangibles, generando un mayor gasto de amortización.

### 5.6 Resultado operacional:

El resultado operacional alcanza los MM\$ 21.666 a septiembre de 2023, superior en un 21,7% respecto a septiembre de 2022.

### 5.7 Ganancia:

Transbank obtuvo a septiembre del 2023 una ganancia neta de MM\$ 16.788, lo que representa un aumento de MM\$ 1.067 respecto a los resultados obtenidos en igual período del año anterior, en el cual generó una ganancia neta por MM\$ 15.721. Lo anterior resulta del aumento de los ingresos por comisiones y servicios y los ingresos por intereses y reajustes.

### 5.8 Inversiones Financieras de Corto Plazo

Las inversiones financieras realizadas a septiembre del año 2023 generaron ingresos por MM\$ 12.020. En igual período del año anterior, las inversiones financieras generaron ingresos por MM\$ 6.221. Los instrumentos financieros invertidos se orientaron principalmente para dar cumplimiento a la reserva de liquidez, de acuerdo a lo exigido en la Circular N° 1 emitida por la Comisión para el Mercado Financiero para las empresas operadoras de pago y también a la inversión en fondos mutuos de corto plazo. El alza se explica principalmente por el alza de tasas de interés de las inversiones, y también por el aumento de los montos invertidos.



## 6. ANÁLISIS DE ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El saldo final del estado de flujo de efectivo fue de MM\$ 171.477 al 30 de septiembre del año 2023, cifra superior a los MM\$ 113.823 registrados en igual período del año 2022. Dicho saldo se estructura según se detalla a continuación:

Conceptos expresados en MM\$	Septiembre 2023	Septiembre 2022	Variación	Variación %
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>				
Utilidad	16.788	15.721	1.067	6,8%
<b>Ajustes por:</b>	<b>56.725</b>	<b>40.135</b>	<b>16.590</b>	<b>41,3%</b>
Depreciación activos fijos	17.440	16.006	1.434	9,0%
Amortización de activos intangibles	27.208	17.371	9.837	56,6%
Pérdida por deterioro de activos financieros	895	3.730	(2.835)	(76,0%)
Impuestos diferidos	4.878	2.082	2.796	134,3%
Baja de mobiliario y equipos	6.304	991	5.313	536,1%
Utilidad por baja de activos en arriendo	-	(45)	45	(100,0%)
<b>Cambios en:</b>	<b>3.866</b>	<b>37.000</b>	<b>(33.134)</b>	<b>(89,6%)</b>
Cuentas por cobrar	220.518	41.597	178.921	430,1%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(2.106)	9.071	(11.177)	(123,2%)
Activos por impuestos corrientes	(78)	-	(78)	100,0%
Otros activos corrientes	(5.855)	(4.678)	(1.177)	25,2%
Cuentas por pagar	(215.304)	(11.357)	(203.947)	1.795,8%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(973)	(3.327)	2.354	(70,8%)
Obligaciones con bancos	6.428	4.866	1.562	32,1%
Provisiones por contingencias	2.810	2.160	650	30,1%
Otros pasivos	62	26	36	138,5%
Pago cuotas obligaciones por activos en arriendo	(1.636)	(1.358)	(278)	20,5%
<b>Flujos netos procedentes de actividades de operación</b>	<b>77.379</b>	<b>92.856</b>	<b>(15.477)</b>	<b>(16,7%)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>				
Adquisición de activos fijos	(27.860)	(20.809)	(7.051)	33,9%
Adquisición de activos intangibles	(38.834)	(20.628)	(18.206)	88,3%
<b>Flujos netos usados en las actividades de inversión</b>	<b>(66.694)</b>	<b>(41.437)</b>	<b>(25.257)</b>	<b>61,0%</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:</b>				
Intereses pagados por obligaciones bancarias	(5.861)	(4.343)	(1.518)	35,0%
Gastos financieros por obligaciones de activos en arriendo	165	208	(43)	(20,7%)
Obligaciones con bancos	54.200	-	54.200	100,0%
<b>Flujos netos (usados en) procedentes de actividades de financiamiento</b>	<b>48.504</b>	<b>(4.135)</b>	<b>52.639</b>	<b>1.273,0%</b>
Incremento neto (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	59.189	47.284	11.905	25,2%
Efectivo y equivalentes al efectivo al 1 de enero	112.288	66.539	45.749	68,8%
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de septiembre de 2023</b>	<b>171.477</b>	<b>113.823</b>	<b>57.654</b>	<b>50,7%</b>

El flujo de caja operacional a septiembre de 2023 fue MM\$ 77.379 comparado con MM\$ 92.856 al cierre de septiembre de 2022, lo que arroja una variación de -MM\$ 15.477. Esta disminución se explica por la variación en las cuentas por pagar de (-MM\$ 203.947), lo cual fue parcialmente compensado por una variación en las cuentas por cobrar de MM\$ 178.921 al cierre de septiembre 2023.

El flujo utilizado en las actividades de inversión, para el ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2023, fue de MM\$ 66.694, un 61,0% (equivalentes a una variación de MM\$ 25.257) superior a lo invertido en el mismo período del año 2022, debido principalmente a un aumento en adquisiciones de activo fijo y activos intangibles.

El flujo procedente de las actividades de financiamiento, para el ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2023, fue de MM\$ 48.504, un 1.273,0% (equivalentes a MM\$ 52.639) superior a lo usado en el mismo período del año 2022. Esta variación se explica principalmente por el aumento de las obligaciones con bancos en MM\$ 54.200.



## 7. ÍNDICES DE RENTABILIDAD

Los principales indicadores financieros de liquidez, endeudamiento, actividad y rentabilidad de Transbank:

Principales Indicadores Financieros		Septiembre 2023	Diciembre 2022	Variación %
<b>ÍNDICES DE LIQUIDEZ</b>				
Liquidez corriente (Total activos corrientes / Total pasivos corrientes)	(veces)	1,00	0,98	2,0%
Razón ácida ([Total activos corrientes - inventarios] / Total pasivos corrientes)	(veces)	1,00	0,98	2,0%
<b>ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO</b>				
Razón de apalancamiento financiero (Deuda financiera neta / Patrimonio)	(veces)	(0,39)	(0,48)	(20,0%)
Razón de endeudamiento (Deuda financiera neta / EBITDA)	(veces)	(0,57)	(0,70)	(19,0%)
Proporción pasivo corto plazo (Total pasivo corriente / Total pasivo)	(%)	97,04%	99,73%	(269 pbs)
Proporción pasivo largo plazo (Total pasivo no corriente / Total pasivo)	(%)	2,96%	0,27%	269 pbs
Cobertura de gastos financieros netos (EBITDA / Gastos financieros netos)	(veces)	7,84	8,59	(8,7%)
Deuda financiera = Obligaciones con bancos corrientes y no corrientes + Instrumentos de deuda emitidos corrientes y no corrientes + Obligaciones por contratos de arrendamiento corrientes y no corrientes Deuda financiera neta = Deuda financiera - Efectivo y depósitos en bancos - Instrumentos de negociación Gastos financieros netos = Gastos por intereses y reajustes + ingresos por intereses y reajustes				
<b>ÍNDICES DE RENTABILIDAD</b>				
Margen neto (Resultado del ejercicio / Ingresos)	(%)	33,31%	34,32%	(101 pbs)
Rentabilidad sobre el patrimonio (Resultado del ejercicio últimos 12 meses / Total patrimonio)	(%)	21,35%	23,91%	(256 pbs)
Rentabilidad de Activos (Resultado operacional últimos 12 meses / 365 días)	(%)	2,00%	1,75%	25 pbs

Principales Indicadores Normativos	Septiembre 2023	Monto Requerido	% sobre el Cumplimiento
------------------------------------	--------------------	--------------------	----------------------------

### INDICADORES NORMATIVOS

Reserva de Liquidez (expresado en MM\$)	38.059	36.007	5,7%
Capital (expresado en MM\$)	127.931	41.961	204,98%

Principales Indicadores Normativos	Diciembre 2022	Monto Requerido	% sobre el Cumplimiento
------------------------------------	-------------------	--------------------	----------------------------

### INDICADORES NORMATIVOS

Reserva de Liquidez (expresado en MM\$)	39.501	37.334	5,8%
Capital (expresado en MM\$)	109.762	41.961	161,6%

## 7.1 Índices de liquidez

La relación de cobertura de activos corrientes sobre pasivos corrientes aumentó un 2,0% entre septiembre de 2023 y diciembre de 2022 y el mismo porcentaje si se considera la razón ácida para el mismo periodo de tiempo. Lo anterior se debe principalmente a la disminución en septiembre 2023 de las cuentas por cobrar comerciales, así como a la disminución de las cuentas por pagar, parcialmente compensado por el aumento del efectivo y depósitos en banco y al aumento de las obligaciones con bancos, respecto a lo registrado al cierre de diciembre 2022.

## 7.2 Índices de endeudamiento

Al 30 de septiembre de 2023 los indicadores de Endeudamiento Financiero son de (0,57) veces y la Cobertura de Gastos Financieros de 7,85 veces, reflejan una holgada posición financiera.

- Razón de apalancamiento financiero: la relación entre deuda financiera neta y el patrimonio presentó una disminución de 20,0% con respecto al índice registrado en diciembre 2022, lo cual se explica principalmente por el aumento de efectivo y depósitos en bancos y las obligaciones con bancos a septiembre 2023, así como a la variación del patrimonio producto de las utilidades registradas a septiembre 2023 y diciembre 2022.
- Razón de endeudamiento: A septiembre de 2023 presenta una disminución de 19,0% con respecto a diciembre 2022, explicado principalmente por el aumento de las obligaciones con bancos y del efectivo y depósitos en bancos registrado al cierre de septiembre 2023.
- Proporción pasivo corto y largo plazo: La proporción de la deuda a corto plazo en relación a la deuda total a septiembre de 2023, presenta una disminución de 269 puntos base con respecto a diciembre de 2022, debido a la variación de las cuentas por pagar registradas a septiembre de 2023. En tanto, la proporción largo plazo presentó un aumento al registro de obligaciones con bancos y las obligaciones por arriendos operativos renovables, de acuerdo con NIIF 16.
- Cobertura gastos financieros: La cobertura de los gastos financieros al 30 de septiembre de 2023 disminuyó (8,7%) con respecto al 31 de diciembre de 2022, debido a los mayores gastos por intereses y reajustes registrados a septiembre 2023 en relación al EBITDA.

## 7.3 Índices de rentabilidad

Al 30 de septiembre de 2023, los índices y márgenes de rentabilidad en su conjunto presentan una disminución con respecto a los mismos índices a diciembre de 2022. Esta disminución se explica principalmente por los resultados obtenidos al cierre de septiembre 2023.

## 8. MERCADO

Desde hace más de tres décadas que Transbank ha estado con los comercios de Chile apoyándolos para que puedan entregar diversas opciones de pago a sus clientes, siempre con el objetivo de brindar seguridad y permitir que las personas puedan pagar de manera simple y con total confianza.

Han pasado los años y el contexto cambió. Nuevos actores han entrado a la industria, las necesidades y preferencias de los negocios y consumidores han cambiado, y la oferta de valor de cara a todos ellos también se ha renovado.

Diversos han sido también los entes regulatorios que han participado de este proceso. El Banco Central y la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) son las entidades encargadas de regular y fiscalizar el mercado de medios de pago, respectivamente. A ellas se han sumado el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia (TDLC), la Fiscalía Nacional Económica (FNE) y la Corte Suprema, quienes también han contribuido a generar las condiciones para la libre competencia en el mercado de medios de pago electrónicos.

Hasta marzo de 2020, Transbank funcionó bajo un Modelo de Tres Partes (M3P), cuyos actores relevantes eran los comercios, los usuarios de tarjetas o tarjetahabientes, y los emisores de tarjetas, que incluía a bancos, cooperativas y otros emisores.

Los emisores de tarjetas tenían dos licencias de las marcas de tarjetas como Visa, Mastercard o American Express: una licencia de emisión de tarjetas “Licencia Emisor” y una licencia como adquirente operador de tarjeta “Licencia Adquirente”. Bajo este modelo, Transbank operaba como mandatario de los emisores de sus licencias adquirente, recibiendo de ellos la responsabilidad de afiliar a los comercios, procesar las transacciones y desarrollar tecnológicamente el sistema para ampliar la oferta de medios de pago.

A partir de abril del 2020 Transbank empezó a operar bajo el Modelo de Cuatro Partes (M4P), producto de lo cual la Compañía y los emisores pusieron término de común acuerdo a sus contratos de operación y mandatos para operar tarjetas. Transbank obtiene directamente de las Marcas de Tarjetas sus propias Licencias de Adquirente.

Hoy el país tiene varios actores que ofrecen sus distintas soluciones de pago, lo que da dinamismo a la industria. Todo esto se traduce finalmente en beneficios para todos los comercios, especialmente para los más pequeños, que cada día cuentan con más alternativas.

En este contexto, Transbank ha colaborado y apoyado esta transición, para que se generen las condiciones que permitan el ingreso de nuevos actores a la industria. En este nuevo entorno competitivo, todos los actores tienen el desafío de colaborar para incorporar a este ecosistema a los más de 700 mil micro, pequeños y medianos comercios todavía limitados a las ventas presenciales y al dinero en efectivo.

Con fecha 16 de mayo de 2023, Transbank ha puesto en consulta ante el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia (TDLC) un nuevo modelo tarifario para el margen adquirente (MA), único componente del Merchant Discount que es competencia de Transbank.

A juicio de la compañía, se trata de una propuesta que presenta un modelo tarifario sólido: (1) avalado por el informe técnico del Panel de Expertos -constituido para revisar de forma técnica los mecanismos de costeo e ingresos de la compañía-; (2) fundamentado en términos económicos respecto de los costos y necesidad de autofinanciamiento; (3) consistente con las nuevas circunstancias que se han desarrollado en el país: la regulación de las TI por el Comité para la Fijación de Límites a las Tasas de Intercambio (CFLTI), la regulación de los costos de marca por parte del TDLC, la entrada de nuevos actores que han aumentado la competencia, y la plena interoperabilidad de los mismos; (4) alineado con los plazos dados por el CFLTI para las TI transitorias, asegurando una coherencia sistémica para los diversos actores del mercado y (5) coherente con el pleno cumplimiento de todas las condiciones establecidas por la CS para operar bajo un MD4P.

La propuesta busca superar las dificultades surgidas con la implementación de una tarifa fija, plana y expresada únicamente en UF para todos los clientes, especialmente en transacciones de bajo monto.

La propuesta tarifaria está dividida en dos etapas distintas y donde los montos involucrados en cada una de ellas se determinan en base a los costos económicos establecidos por un Panel de Expertos independientes y se ajustan anualmente.

Para la primera etapa, programada para comenzar el 1° de octubre de 2023 (o según lo determine el Tribunal), la propuesta considera:

- El cobro de un MA a los comercios y otro para PSP y recaudadoras, ambos establecidos de acuerdo al costo económico según los costos medios a largo plazo. Es importante destacar que el mecanismo establecido se respalda en el informe técnico antes mencionado en cuanto a los costos económicos de Transbank, que, de acuerdo a la propia Fiscalía Nacional Económica, entregó los criterios objetivos necesarios para la fijación de un MA que permita el autofinanciamiento.
- Una tarificación mixta, compuesta por una base fija expresada en unidades de fomento (UF), destinada a cumplir con el costo medio variable de Transbank, y un monto adicional expresado en valor porcentual sobre el monto de la transacción, el cual está destinado a cubrir el saldo necesario para completar el costo económico entendido como el costo medio de largo plazo.

La segunda etapa, comenzaría el 1° de octubre de 2024, cuando entren en vigor las tasas de intercambio definitivas y considera:

- La liberalización del MA, siempre sujeto a las reglas generales de libre competencia.
- La propuesta de liberalización del MA se basa en el convencimiento de que mantener la autorregulación tarifaria de TBK (M3P) en un mercado con competencia efectiva, interoperabilidad y límites máximos a las tarifas, sería perjudicial para la competencia en el mercado de pagos con tarjetas y contradictorio a las modificaciones normativas implementadas en el país (M4P). Como han señalado el BCCCh y la CMF, cualquier regulación tarifaria que se mantenga en el tiempo afecta a los competidores del mercado. Imponer una tarifa fija dificulta la competencia y el desarrollo del sistema de pagos.

La propuesta también considera que - sujeto a estrictas condiciones- Transbank pueda igualar las tarifas de la competencia a sus clientes cuando éstos reciban una mejor oferta de otro competidor (Meeting Competition).

## 9. ANÁLISIS DE RIESGO

Según se señala en notas a los estados financieros, la Compañía se ve enfrentada, principalmente, a los siguientes riesgos:

### 9.1 Ciberseguridad:

En el ámbito específico de Ciberseguridad la Sociedad cuenta con informes e indicadores al Directorio de forma mensual. Así mismo, la Sociedad mantiene establecidas y aprobadas estrategias específicas de protección a Ciberataques.

Adicionalmente, Transbank se encuentra certificado bajo el estándar de seguridad de datos de la industria de tarjetas de pago (PCI DSS).

Todo esto se encuentra gestionado por el área de Ciberdefensa que cuenta con un equipo de respuesta ante incidentes de ciberseguridad.

## 9.2 Riesgos financieros:

La Administración de la Compañía supervisa que los riesgos financieros sean identificados, medidos y gestionados de acuerdo con las políticas definidas para ello. Es política de la Compañía contar con derivados, si las circunstancias así lo ameritan, que no sean con propósitos especulativos.

- **Riesgo de tasa de interés:** El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de fluctuación del valor justo del flujo de efectivo futuro de un instrumento financiero, debido a cambios en las tasas de interés de mercado. Por la naturaleza de las actividades de la Sociedad no está sujeta a riesgos significativos por la variación de precios de activos subyacentes o de tasas de interés. Esta invierte en FFMM y depósitos a plazo, los primeros por su naturaleza están expuestos a riesgo de precio de mercado, sin embargo, dichas inversiones son realizadas estrictamente en fondos de tipo conservador, los cuales tienen por su naturaleza muy baja volatilidad en sus precios de mercado.
- **Riesgo de moneda extranjera:** El riesgo de moneda extranjera es el riesgo de que el valor justo o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido al tipo de cambio. La Sociedad tiene una política de riesgo en la gestión financiera, la cual, entre otros, norma las directrices de las operaciones de compra y venta de dólares. Estas operaciones tienen su origen en la necesidad de convertir a moneda nacional las transacciones que efectúan los extranjeros en Chile en comercios que operan en pesos, cuyas remesas efectuadas por las marcas son en moneda extranjera.
- **Riesgo de liquidez:** Las políticas de la Sociedad para administrar la liquidez consisten en asegurar, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones al vencimiento, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas significativas.

Cabe señalar que, por las transacciones en comercios afiliados operando en modelo 4 partes, la responsabilidad de pago corresponde a la Sociedad, quién mantiene al efecto una reserva de liquidez exigida por la Comisión para el Mercado Financiero (Circular N°1 para Operadores de tarjetas de pago, Título III número 2). Dicha reserva, está normada en el numeral IV del N°3 del Título III del Capítulo III.J.2 del Compendio de Normas Financieras del Banco Central de Chile y es revisada mensualmente por la Sociedad para asegurar su cumplimiento e informada a la CMF.

Al 30 de septiembre de 2023, Transbank cuenta con un crédito sindicado por MM\$55.000 pagadero al vencimiento en fecha 18 de mayo de 2024. La Sociedad está evaluando distintas alternativas para el pago de dicha obligación, entre las que se encuentran realizar el pago parcial o total con fondos generados por la compañía y/o tomar un nuevo endeudamiento con instituciones financieras del mercado local.

**Riesgo de crédito:** La exposición de la Sociedad al riesgo de crédito está asociada principalmente con los comercios y otras operadoras incluidas en el rubro de cuentas por cobrar, y se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente una vez que la deuda presenta atraso según su naturaleza. Dentro de este rubro, se presenta la cartera de deudores con exposición máxima al riesgo. Cabe señalar que, por contrato de operación con los comercios afiliados, la Sociedad descuenta en las liquidaciones de abonos, las comisiones por ventas con tarjetas de pago y los costos de servicios y transacciones en disputa que pudieran imputarse a los establecimientos comerciales, sin perjuicio de lo anterior existen algunos comercios a los cuales se les factura de manera mensual. La exposición máxima al riesgo por ambos modelos de cobro al 30 de septiembre de 2023 fue de MM\$105.232 (al 31 de diciembre de 2022 fue de MM\$74.663), montos brutos sin considerar provisiones por deterioro. Dentro de este rubro, se presentan las cuentas por cobrar operadores y emisores no accionistas, por un total de MM\$904.752, las cuales no representan un riesgo de crédito debido a que se liquidan en 24 horas. Adicionalmente la Compañía invierte en fondos mutuos y depósitos a plazo, los cuales son invertidos en bancos de alto prestigio en el mercado y con alta calificación crediticia, lo cual mitiga la exposición al riesgo de crédito de estas inversiones. Las cuentas por cobrar a empresas relacionadas corresponden a montos por cobrar a sus accionistas (Bancos Emisores), por concepto de transacciones con tarjetas de crédito, débito y prepago realizadas en comercios afiliados a Transbank.

- **Riesgo por deterioro:** Las pérdidas en este rubro provienen de transacciones en disputa y servicios de difícil recuperación dada la situación de solvencia financiera de los clientes afectados (en procesos de quiebras, desafiados del sistema, etc.). No existen garantías reales que pudieran aplicarse al proceso de cobro. La política de deterioro de cuentas por cobrar de la Sociedad, aplica sobre una antigüedad de deudas mantenidas por establecimientos comerciales correspondientes a comisiones y transacciones que han iniciado ciclo de instancia judicial.

**Patricio Santelices Abarzúa**  
11.657.230-3  
Gerente General  
Transbank S.A.