

Análisis Razonado de los Estados Financieros al 31 de marzo de 2023

Transbank S.A.



transbank.

IDENTIFICACIÓN

Nombre:
Transbank S.A.
("Transbank")

Información de contacto:
investors@transbank.cl

Sitio web:
www.transbank.cl

CIFRAS RELEVANTES**Marzo 2023:**

- Ingresos totales¹:
MM\$ 250.237
- Resultado operacional:
MM\$ 6.592
- EBITDA:
MM\$ 19.270

ANÁLISIS RAZONADO**1. TRANSBANK S.A.**

Transbank S.A. es una Sociedad Anónima, de duración indefinida, domiciliada en Chile.

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.

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.

Busca conectar negocios y personas mediante soluciones de pago sin efectivo, o *cashless*, que faciliten y garanticen sus transacciones a través de plataformas amigables, confiables y seguras.

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.

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.

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.

A continuación, se presentan los resultados de Transbank S.A., al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 y por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2023 y 2022. Todas las cifras están expresadas en millones de pesos chilenos.

2. RESUMEN EJECUTIVO

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. En relación a los métodos de pagos en Chile, el pago con tarjetas y e-commerce han crecido en la última década aproximadamente un 21% anual, 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.

El día 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud ("OMS"), determina que el Covid-19 es una pandemia a nivel mundial.

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.

Al 31 de marzo de 2023, Transbank reporta ingresos totales por MM\$ 250.237, lo que representa un incremento de MM\$ 6.013 con respecto al mismo período del año 2022, correspondiente a un 2,5%. Adicionalmente, el EBITDA alcanzó MM\$ 19.270 y la utilidad neta MM\$ 5.121. Para el mismo período en el año 2022, las cifras fueron MM\$ 21.014 de EBITDA y MM\$ 7.340 de utilidad neta.

Principales Resultados (Cifras en MM\$)	Marzo 2023	Marzo 2022	Variación	Variación %
Ingresos Totales ¹	250.237	244.224	6.013	2,5%
Gastos de Intercambio Internacional y Local ²	(185.759)	(191.168)	5.409	(2,8%)
Otros Costos de Explotación ²	(26.150)	(20.062)	(6.088)	30,3%
Gastos de administración ³	(15.208)	(11.142)	(4.066)	36,5%
(-) Ingresos por intereses y reajustes(*)	(3.850)	(838)	(3.012)	359,4%
EBITDA⁴	19.270	21.014	(1.744)	(8,3%)
Margen EBITDA ⁵	29,89%	39,61%		
Utilidad (Pérdida) Neta	5.121	7.340	(2.219)	(30,2%)
Total Activos	1.480.455	1.497.144	(16.689)	(1,1%)
Total Pasivos	1.366.084	1.387.382	(21.298)	(1,5%)
Total Patrimonio	114.371	109.762	4.609	4,2%

¹ Ingresos Totales = Ingresos por intereses y reajustes + Ingresos por comisiones y servicios

² Costos de Explotación = Gastos por comisiones y servicios

³ Gastos de Administración = Gastos por obligaciones de beneficios a los empleados + Gastos de administración

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

⁵ Margen EBITDA = EBITDA / (Ingresos totales - Gastos de intercambio internacional y local)

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

Aspectos para destacar en los resultados de Transbank:

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.

En este contexto, Transbank presenta su consulta tarifaria ante el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia, en mayo del 2020, con el objeto de dar certeza jurídica a su margen adquirente.

Sin embargo, en agosto de 2020 el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia suspendió la aplicación del modelo propuesto y ordenó a la compañía mantener las tarifas hasta que se resolviera la Consulta, lo que ocurrió con la dictación de la Resolución N°67 el 21 de septiembre de 2021. Esta resolución fue reclamada ante la Excelentísima Corte Suprema por diversos aportantes a la Consulta quienes solicitaron órdenes de no innovar -acción judicial que pretendía que dicha resolución no fuera aplicable-, las que fueron desestimadas por el Excelentísimo Tribunal.

El mantener las tarifas implicó una situación deficitaria en los resultados de Transbank. Con la resolución de septiembre de 2021, se pudo revertir el déficit mencionado anteriormente.

El 8 de agosto de 2022, la Excelentísima Corte Suprema acogió los recursos presentados de no innovar y rechazó el plan de autorregulación tarifario (“PAR”) consultado por Transbank. En dicha sentencia dispuso que el Merchant Discount fuera, en todos sus componentes, “público, motivado, objetivo, razonable, de general aplicación, no discriminatorio y respetuoso de la garantía constitucional de igualdad ante la ley”, prohibiendo la existencia de descuentos aplicables al mismo.

Adicionalmente, reforzó que el margen adquirente debe permitir a Transbank autofinanciarse y no afectar la cadena de pagos.

A través del Oficio N°1431, la Fiscalía Nacional Económica, comunicó a Transbank que, en su opinión, las tarifas que aplicó desde el 22 de agosto de 2022 a comercios, PSP, operadores y emisores, no daban cumplimiento pleno a las obligaciones y criterio establecidos en la sentencia de la Corte Suprema.

El 26 de septiembre de 2022, la Compañía presentó un Recurso de Reposición Administrativa ante la FNE y un Recurso Jerárquico en subsidio, por el cual, en lo pertinente, se solicitó expresamente revocar el efecto inmediato de la aplicación del Merchant Discount de 0,4%, puesto que ello impedía el autofinanciamiento de la Compañía.

El 30 de septiembre de 2022, Transbank recibió vía correo electrónico el Oficio Ordinario N°1461-22 emitido por la Fiscalía Nacional Económica, al cual se adjuntó la Resolución Exenta N°544, por la cual, en lo pertinente, aclaró en los términos requeridos por Transbank la temporalidad en la que la Compañía debía ajustar el Merchant Discount, indicando que “la reducción de las tasas de intercambio es una condición necesaria del cumplimiento de la Sentencia (...)” y que “(...) esta Fiscalía entiende que la Sentencia exige necesariamente de un cumplimiento conjunto y coetáneo, tanto por Transbank como por parte de sus emisores y accionistas (...)”.

Al indicar la FNE de manera expresa que, para poder implementar Transbank un Merchant Discount de 0,4%, era necesario primero obtener una reducción en las Tasas de Intercambio, el principal riesgo de viabilidad financiera que enfrentaba la Compañía se vio despejado, dado que la misma dejaba de estar en la obligación de operar sin siquiera poder cubrir sus costos.

En línea con lo anterior, con fecha 3 de octubre de 2022, la FNE solicitó al TDLC el cumplimiento forzoso de la sentencia dictada por la Corte Suprema respecto de Transbank y todos sus accionistas emisores, con el objeto de que el TDLC defina el sistema tarifario aplicable, incorporando en dicho análisis los costos de marca y las tasas de intercambio -además del margen adquirente- hasta la verificación del paso definitivo al M4P.

Dicha solicitud fue acogida parcialmente por el TDLC, sólo respecto de Transbank, quien repuso de dicha resolución, siguiendo lo establecido en el propio fallo de la Corte Suprema, que dispone que no son los tribunales de justicia sino la autoridad administrativa correspondiente la que debe regular prontamente y de manera íntegra el sistema tarifario, siendo la CMF la autoridad que deberá velar por la adecuada regulación tarifaria.

El recurso de reposición fue acogido por el TDLC y, en consecuencia, no hizo lugar a la solicitud de la FNE, remitiendo los antecedentes a la CMF, para los fines que estime pertinentes. La FNE presentó un recurso de queja en contra de los ministros que resolvieron en tal sentido, y solicitó a la Corte Suprema que realice las gestiones necesarias para que la solicitud de cumplimiento forzoso sea acogida.

Nada de lo anterior cambia el reconocimiento explícito que la FNE -en su calidad de autoridad llamada a fiscalizar el cumplimiento de las sentencias en materias de libre competencia- hace de ciertos criterios establecidos en el fallo, a saber: (i) sea cual sea el sistema tarifario que se determine, el mismo siempre deberá permitir el autofinanciamiento de Transbank, por lo que ninguna regulación podrá obligar a Transbank a operar bajo sus costos; y (ii) para poder regular adecuada e íntegramente el Merchant Discount, es necesario que se regulen previamente las tasas de intercambio y los costos de marca, y que ambos elementos e encuentran fuera de la esfera de control de Transbank.

Luego, con fecha 1 de noviembre de 2022, Transbank ajustó el margen adquirente que cobra a sus comercios y subadquirentes afiliados, ya que, a partir de la información relativa al año 2021, se actualizaron los costos económicos de su operación. Lo anterior se tradujo en una disminución del 5% y 5,2% de margen adquirente en promedio para los comercios y subadquirentes, respectivamente.

El margen adquirente que hoy en día Transbank cobra a los comercios es de 0,001792 UF más IVA para crédito; 0,001668 UF más IVA para débito y prepago.

Por su parte, el margen adquirente que cobra a los subadquirentes es de 0,001302 UF más IVA para crédito; 0,001212 UF más IVA para débito y prepago.

Las tarifas antes mencionadas permiten a Transbank cubrir sus costos operacionales.

Considerando todo lo antes señalado y en el contexto actual, la Administración de la Sociedad estima que tiene la plena capacidad para mantener activa sus operaciones.

En relación a los resultados de la compañía, la utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (EBITDA) muestra una disminución de MM\$ 1.744, equivalente a un 8,3% respecto al mismo período del año anterior. Asimismo, el margen de EBITDA, alcanzó un 7,70% al cierre del período al 31 de marzo de 2023. Estas variaciones se deben principalmente a los cambios en el modelo tarifario y al aumento en los niveles de venta durante el año 2023.

Cuadro: Resumen de estados de resultados

Estado de Resultado por Función (Cifras en MM\$)	Marzo 2023	Marzo 2022	Variación	Variación %
Ingresos por intereses y reajustes	3.850	838	3.012	359,4%
Gastos por intereses y reajustes	(2.259)	(1.429)	(830)	58,1%
Ingreso neto por intereses y reajustes	1.591	(591)	2.182	(369,2%)
Ingresos por comisiones y servicios	246.387	243.386	3.001	1,2%
Gastos por comisiones y servicios	(211.909)	(211.230)	(679)	0,3%
Ingreso neto por comisiones y servicios	34.478	32.156	2.322	7,2%
Otros ingresos operacionales	423	200	223	111,5%
Ingreso operacional neto	423	200	223	111,5%
Gastos por obligaciones de beneficios a los empleados	(13.091)	(9.595)	(3.496)	36,4%
Gastos de administración	(2.117)	(1.547)	(570)	36,8%
Depreciaciones y amortizaciones	(13.123)	(10.814)	(2.309)	21,4%
Otros gastos operacionales	(1.569)	(629)	(940)	149,4%
Resultado operacional antes de impuestos	6.592	9.180	(2.588)	(28,2%)
Impuesto a la renta	(1.471)	(1.840)	369	(20,1%)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	5.121	7.340	(2.219)	(30,2%)

Estado de Situación Financiera

Estado de Situación Financiera en MM\$	Marzo 2023	Diciembre 2022	Variación	Variación %
Efectivo y depósitos en bancos	63.891	72.787	(8.896)	(12,2%)
Instrumentos para negociación	43.710	39.501	4.209	10,7%
Cuentas por cobrar	1.210.807	1.228.098	(17.291)	(1,4%)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7.821	8.623	(802)	(9,3%)
Impuestos corrientes	281	203	78	38,4%
Otros Activos	9.972	8.125	1.847	22,7%
Activos Corrientes	1.336.482	1.357.337	(20.855)	(1,5%)
Cuentas por cobrar	2.777	2.303	474	20,6%
Intangibles	66.178	65.580	598	0,9%
Activo Fijo	65.912	60.795	5.117	8,4%
Activos por derecho a usar bienes de arrendamiento	2.704	3.256	(552)	(17,0%)
Impuestos diferidos	6.402	7.873	(1.471)	(18,7%)
Activos No Corrientes	143.973	139.807	4.166	3,0%
Activos Totales	1.480.455	1.497.144	(16.689)	(1,1%)
Cuentas por pagar	1.292.924	1.315.526	(22.602)	(1,7%)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	86	1.157	(1.071)	(92,6%)
Obligaciones con bancos	55.843	55.922	(79)	(0,1%)
Obligaciones por contratos de arrendamiento	2.000	1.988	12	0,6%
Provisiones por contingencias	10.641	8.080	2.561	31,7%
Otros pasivos	941	950	(9)	(0,9%)
Pasivos Corrientes	1.362.435	1.383.623	(21.188)	(1,5%)
Cuentas por pagar	2.782	2.332	450	19,3%
Obligaciones por contratos de arrendamiento	867	1.427	(560)	(39,2%)
Pasivos No Corrientes	3.649	3.759	(110)	(2,9%)
Pasivos Totales	1.366.084	1.387.382	(21.298)	(1,5%)
Capital	97.337	97.337	-	-
Reservas	-	-	-	-
(Pérdidas) de ejercicios anteriores	13.806	(12.439)	26.245	(211,0%)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	5.121	26.245	(21.124)	(80,5%)
Menos: Provisión para dividendos mínimos	(1.893)	(1.381)	(512)	37,1%
Patrimonio Total	114.371	109.762	4.609	4,2%
Pasivo y Patrimonio Totales	1.480.455	1.497.144	(16.689)	(1,1%)

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

3.1 Ventas de comercios afiliados a Transbank

Las ventas de los comercios afiliados a Transbank con tarjetas de crédito y débito/prepago a marzo de 2023 presentan un crecimiento de 6,7% respecto a marzo de 2022.

Las ventas con débito/prepago a marzo de 2023 presentan un crecimiento de 3,6% respecto a marzo de 2022. Los mayores incrementos se dan en el rubro de Fintech y otros





Las ventas con tarjetas de crédito a marzo de 2023 presentan un crecimiento de 13,2% respecto a marzo de 2022. Los mayores incrementos se dan en el rubro de Viajes y Entretenimiento

VENTAS DE LOS COMERCIOS AFILIADOS

Ventas en MM\$	Marzo 2023	Marzo 2022	Variación	Variación %
Ventas	20.272.375	18.998.822	1.273.553	6,7%
Débito / Prepago	13.274.957	12.814.932	460.025	3,6%
Consumos	8.982.376	8.884.026	98.350	1,1%
Servicios	2.155.064	2.122.856	32.208	1,5%
Viajes y Entretenimiento	913.198	910.066	3.132	0,3%
Fintechs y otros	1.224.319	897.984	326.335	36,3%
Crédito	6.997.418	6.183.890	813.528	13,2%
Consumos	3.007.966	2.793.196	214.770	7,7%
Servicios	2.299.900	2.061.893	238.007	11,5%
Viajes y Entretenimiento	942.470	684.947	257.523	37,6%
Fintechs y otros	747.082	643.854	103.228	16,0%
Transacciones	804.036.937	729.162.041	74.874.896	10,3%
Débito	691.508.519	616.955.303	74.553.216	12,1%
Crédito	112.528.418	112.206.738	321.680	0,3%

3.2 Ingresos

Ingresos por Líneas de Negocio

Línea de Negocio en MM\$	Marzo 2023	Marzo 2022	Variación	Variación %
i. Adquirencia (*) 	53.058	47.771	5.287	11,1%
ii. Servicios de Red 	16.371	14.866	1.505	10,1%
iii. Servicios de Valor Agregado 	3.198	1.555	1.643	105,7%
iv. Servicios a Emisores y Otros 	1.406	1.267	139	11,0%
Total ingresos (**)	74.033	65.459	8.574	13,1%

(*) 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.

3.2 Ingresos, continuación:

En las líneas de negocio de Transbank, destaca principalmente la Adquirencia, la cual representa un 71,7% de los ingresos de la Compañía al 31 de marzo de 2023, seguida por la línea de Servicios de Red con un 22,1%, la línea de Servicios de Valor Agregado con un 4,3% y por último la línea de Servicios a Emisores y Otros con un 1,9%.

Al 31 de marzo de 2022, la Adquirencia presenta una variación del 11,1%, equivalente a un aumento de MM\$ 5.287 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 10,1%, 105,7% y 11,0% 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 71,7% de los ingresos de la Compañía son por Adquirencia, esto esta diversificado en variados productos.

3.3 Costos de explotación:

Los costos de explotación, correspondientes a los gastos por comisiones y servicios, ascendieron a marzo de 2023 a MM\$ 211.909, lo cual representa un aumento del 0,3% respecto a marzo de 2022. Dicho incremento se explica principalmente por el aumento de las ventas.

3.4 Gastos de administración:

Los gastos de administración alcanzaron MM\$ 15.208 a marzo de 2023, un 36,5% mayores que a marzo de 2022. El aumento se explica principalmente por el incremento de: gastos por obligaciones de beneficios a los empleados y gastos por contribuciones y derechos municipales; compensado parcialmente por una disminución de las pérdidas por deterioro de activos financieros.

3.5 Depreciaciones y amortizaciones:

Las depreciaciones y amortizaciones ascendieron a MM\$ 13.123 a marzo de 2023, aumentando 21,4% respecto al mismo período del año anterior. Esta variación se explica fundamentalmente debido al cambio en el tratamiento contable de las licencias, las cuales a finales de 2021 se reclasificaron como activos intangibles, generando un mayor gasto de amortización respecto al periodo anterior.

3.6 Resultado operacional y EBITDA:

El resultado operacional alcanza los MM\$ 6.592 a marzo de 2023, inferior en 28,2% respecto a marzo de 2022. El EBITDA fue de MM\$ 19.270, menor en 8,3% respecto a marzo de 2022.

3.7 Ganancia:

Transbank obtuvo a marzo del 2023 una ganancia neta de MM\$ 5.121, lo que representa una disminución de MM\$ 2.219 respecto a los resultados obtenidos en igual período del año anterior, en el cual generó una ganancia neta por MM\$ 7.340. Lo anterior resulta del aumento de los gastos por obligaciones de beneficios a los empleados y los gastos de depreciación y amortización.

3.8 Inversiones Financieras de Corto Plazo

Las inversiones financieras realizadas a marzo del año 2023 generaron ingresos por MM\$ 3.850. En igual período del año anterior, las inversiones financieras generaron ingresos por MM\$ 838. 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 las inversiones, y también por el aumento de los montos invertidos.

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

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 marzo de 2023, el saldo de cuentas por cobrar a empresas relacionadas presenta una disminución de 9,3%.

A marzo de 2023, el total activos es MM\$ 1.480.455, lo cual representa una disminución en un 1,1% en relación con el total activos registrados a diciembre de 2022.

Los activos corrientes presentan una disminución de un 1,5% explicado principalmente por la disminución en las cuentas por cobrar y el efectivo y depósitos en bancos a marzo de 2023, respecto a lo registrado a diciembre de 2022, compensado parcialmente por un aumento en los instrumentos para negociación a marzo de 2023 respecto a lo registrado al cierre de 2022.

A marzo de 2023, se observa un aumento de los activos no corrientes de MM\$ 4.166, lo cual representa en incremento de 3,0% con respecto a lo registrado a diciembre 2022. Esta variación se explica principalmente por un aumento en los activos fijos e intangibles.

	31-03-2023 MM\$	31-12-2022 MM\$	Variación MM\$
Total Cuentas por Cobrar	1.221.405	1.239.024	(17.619)
Total Cuentas por cobrar operadores y emisores no accionistas	1.213.584	1.230.401	(16.817)
Cuentas por cobrar operadores y emisores no accionistas	1.121.165	1.156.330	(35.165)
Total Cuentas por Cobrar a comercios, neto	90.742	72.548	18.194
Otras cuentas por cobrar	1.677	1.523	154
Total Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	7.821	8.623	(802)
Venta Total Comercios (M MM\$)	20.272	78.585	(52.572)
Ventas tarjetas de crédito	6.997	26.562	(15.237)
Ventas tarjetas de débito	13.275	52.024	(37.335)
	31-03-2023	31-12-2022	Variación
Días por cobrar a operadores (marcas) y emisores no accionistas	4,98	5,37	(0,82)

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 marzo de 2022 un 58,4% vence en menos de 1 mes.

Por su parte, las cuentas por pagar a empresas relacionadas presentan una disminución de 92,6% que provienen principalmente de las tasas de intercambio de emisores que se encuentran en el modelo 4 partes (4P) transitorio, que a marzo de 2023 aún no se han migrado al modelo 4 partes definitivo.

El total de pasivos registran un valor de MM\$ 1.366.084 a marzo de 2023, disminuyendo en un 1,5% con relación a diciembre de 2022.

Los pasivos corrientes presentan una variación de MM\$ 21.188, lo cual representa una disminución de un 1,5% 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 una disminución de un 2,9% respecto a lo registrado en diciembre 2022, lo cual se explica por el traspaso de cuotas de largo plazo a corto plazo del valor presente de deudas por arriendos operativos renovables, de acuerdo a lo dispuesto en NIIF 16, parcialmente compensado por el aumento de la proporción largo plazo de las cuentas por pagar que Transbank mantiene con establecimientos comerciales afiliados, provenientes del procesamiento de las transacciones realizadas con tarjetas de crédito en cuotas.

	31-03-2023 MM\$	31-12-2022 MM\$	Variación MM\$
Total Cuentas por Pagar	1.295.792	1.319.015	(23.223)
Total Cuentas por Pagar a no relacionados	1.295.707	1.317.858	(22.151)
Cuentas por pagar a comercios tarjetas de crédito	973.565	982.449	(8.884)
Cuentas por pagar a comercios tarjetas de débito	195.598	210.931	(15.333)
Total cuentas por pagar a comercios	1.169.163	1.193.380	(24.217)
Proveedores y otros	126.544	124.478	2.066
Total Cuentas por pagar a Empresas Relacionadas	86	1.157	(1.071)
Venta Total Comercios (MMM\$)	20.272	78.585	(52.572)
Ventas comercios tarjetas de crédito	6.997	26.562	(15.237)
Ventas comercios tarjetas de débito	13.275	52.024	(37.335)
	31-03-2023	31-12-2022	Variación
Días por pagar a comercios	5,19	5,54	(0,79)

4.3 Total patrimonio:

El patrimonio es MM\$ 114.371 a marzo de 2023, aumentando un 4,2% con respecto a marzo de 2022, explicado por los resultados acumulados de ejercicios anteriores de MM\$ 13.806 a marzo de 2023.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

El saldo final del estado de flujo de efectivo fue de MM\$ 107.101 al 31 de marzo del año 2023, cifra superior a los MM\$ 104.573 alcanzados en igual período del año 2022. Dicho saldo se estructura según se detalla a continuación:

Conceptos expresados en MM\$	Marzo 2023	Marzo 2022	Variación	Variación %
Flujos de efectivo de actividades de operación:				
(Pérdida) utilidad	5.121	7.340	(2.219)	(30,2%)
Ajustes por:	15.414	13.325	2.089	15,7%
Depreciación activos fijos	5.661	5.288	373	7,1%
Amortización de activos intangibles	7.462	5.526	1.936	35,0%
Pérdida por deterioro de activos financieros	436	449	(13)	(2,9%)
Impuestos diferidos	1.471	1.840	(369)	(20,1%)
Baja de mobiliario y equipos	384	222	162	73,0%
Cambios en:	(4.535)	28.514	(33.049)	(115,9%)
Cuentas por cobrar	16.381	48.263	(31.882)	(66,1%)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	802	8.025	(7.223)	(90,0%)
Activos por impuestos corrientes	(78)	-	(78)	100,0%
Otros activos corrientes	(1.847)	(3.580)	1.733	(48,4%)
Cuentas por pagar	(22.152)	(23.908)	1.756	(7,3%)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(1.071)	(3.105)	2.034	(65,5%)
Obligaciones con bancos	1.936	3.000	(1.064)	(35,5%)
Provisiones por contingencias	2.049	230	1.819	790,9%
Pasivo por impuestos corrientes	(9)	(13)	4	(30,8%)
Otros pasivos	(546)	(398)	(148)	37,2%
Flujos netos procedentes de actividades de operación	16.000	49.179	(33.179)	(67,5%)
Flujos de efectivo de actividades de inversión:				
Adquisición de activos fijos	(10.683)	(4.290)	(6.393)	149,0%
Adquisición de activos intangibles	(8.060)	(5.885)	(2.175)	37,0%
Flujos netos usados en las actividades de inversión	(18.743)	(10.175)	(8.568)	84,2%
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:				
Intereses pagados por obligaciones bancarias	(2.015)	(1.033)	(982)	95,1%
Gastos financieros por obligaciones de activos en arriendo	71	63	8	12,7%
Obligaciones con bancos	-	-	-	-
Flujos netos usados en actividades de financiamiento	(1.944)	(970)	(974)	100,4%
Incremento neto (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	(4.687)	38.034	(42.721)	(112,3%)
Efectivo y equivalentes al efectivo al 1 de enero	112.288	66.539	45.749	68,8%
Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2022	107.601	104.573	3.028	2,9%

El flujo de caja operacional a marzo de 2023 fue MM\$ 16.000 comparado con MM\$ 49.179 al cierre de marzo de 2022, lo que arroja una variación de MM\$ (33.179). Esta disminución se explica por la variación en la cuenta por cobrar (-MM\$ 31.882) y por la variación de las cuentas por cobrar entidades relacionadas (-MM\$ 7.223), lo cual fue parcialmente compensado por una variación en las cuentas por pagar y las cuentas por pagar relacionadas de MM\$ 1.756 y MM\$ 2.034, respectivamente, al cierre de marzo 2023.

El flujo utilizado en las actividades de inversión, para el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2023, fue de MM\$ 18.743, un 84,2% (equivalentes a una variación de MM\$ 8.568) 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 utilizado en las actividades de financiamiento, para el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2023, fue de MM\$ 1.944, un 100,4% (equivalentes a MM\$ 974) superior a lo usado en el mismo período del año 2022. Esta variación se explica principalmente por el pago de intereses de MM\$ 2.015 por obligaciones con bancos en febrero de 2023.

Cuadro: Principales indicadores financieros:

Principales Indicadores Financieros		Marzo 2023	Diciembre 2022	Variación %
ÍNDICES DE LIQUIDEZ				
Liquidez corriente (Total activos corrientes / Total pasivos corrientes)	(veces)	0,98	0,98	0%
Razón ácida ([Total activos corrientes - inventarios] / Total pasivos corrientes)	(veces)	0,98	0,98	0%
ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO				
Razón de apalancamiento financiero (Deuda financiera neta / Patrimonio)	(veces)	(0,43)	(0,48)	(11,4%)
Razón de endeudamiento (Deuda financiera neta / EBITDA)	(veces)	(0,66)	(0,70)	(5,5%)
Proporción pasivo corto plazo (Total pasivo corriente / Total pasivo)	(%)	99,73%	99,73%	0 pbs
Proporción pasivo largo plazo (Total pasivo no corriente / Total pasivo)	(%)	0,27%	0,27%	0 pbs
Cobertura de gastos financieros netos (EBITDA / Gastos financieros netos)	(veces)	8,53	8,59	(0,7%)
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				
ÍNDICES DE RENTABILIDAD				
Margen EBITDA (EBITDA / (Ingresos totales - Gastos de intercambio internacional y local))	(%)	29,89%	32,77%	(288 pbs)
Margen operacional (Resultado operacional / Ingresos)	(%)	2,63%	3,12%	(49 pbs)
Margen neto (Resultado del ejercicio / Ingresos)	(%)	2,05%	2,71%	(67 pbs)
Rentabilidad sobre el patrimonio (Resultado del ejercicio últimos 12 meses / Total patrimonio)	(%)	21,01%	23,91%	(290 pbs)
Rentabilidad de Activos (Resultado del ejercicio últimos 12 meses / Total activo)	(%)	1,62%	1,75%	(13 pbs)
ÍNDICES DE ACTIVIDAD				
Rotación de cuentas por cobrar (Deudores comerciales y otros / [Ingresos últimos 12 meses / 365 días])	(veces)	458	468	(2,0%)
Rotación de cuentas por pagar (Cuentas por pagar comerciales y otras / [Costos de ventas últimos 12 meses / 365 días])	(veces)	572	583	(1,8%)

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

INDICADORES NORMATIVOS

Reserva de Liquidez (expresado en MM\$)	43.710	41.413	5,5%
Capital (expresado en MM\$)	114.371	42.931	166,4%

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%

5. EVOLUCIÓN DE INDICADORES FINANCIEROS Y NORMATIVOS

6.1 Índices de liquidez

La relación de cobertura de activos corrientes sobre pasivos corrientes no presentó variaciones respecto a lo registrado en marzo 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 que se mantuvo la proporción entre la disminución de las cuentas por cobrar comerciales y el efectivo y depósitos en banco con la disminución de las cuentas por pagar registradas al cierre de marzo 2023.

6.2 Índices de endeudamiento

Al 31 de marzo de 2023 los indicadores de endeudamiento financiero de -0,66 veces y la Cobertura de Gastos Financieros de 8,53 veces, reflejan una holgada posición financiera.

- **Razón de apalancamiento financiero:** la relación entre deuda financiera neta y el patrimonio presentó una disminución de 11,4% con respecto al índice registrado en diciembre 2022, lo cual se explica principalmente por la disminución de efectivo y depósitos en bancos a marzo 2023, así como a la variación del patrimonio producto de las utilidades registradas a marzo 2023 y diciembre 2022.
- **Razón de endeudamiento:** a marzo de 2023 presenta una disminución de 5,5% con respecto a diciembre 2022, explicado principalmente por la disminución de efectivo y depósitos en bancos registrado al cierre de marzo 2023.
- **Proporción pasivo corto y largo plazo:** La proporción de la deuda a corto plazo y largo plazo en relación a la deuda total a marzo de 2023, no presentan variaciones con respecto a diciembre de 2022.
- **Cobertura gastos financieros:** La cobertura de los gastos financieros al 31 de marzo de 2023 disminuyó en 0,7% con respecto al 31 de diciembre de 2022, principalmente por la disminución del EBITDA, debido a los mayores gastos de administración registrados a marzo 2023.

6.3 Índices de rentabilidad

Al 31 de marzo 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 marzo 2023.

6.4 Índices de actividad

- **Rotación cuentas por cobrar:** La rotación de las cuentas por cobrar presenta una disminución de 2% al 31 de marzo de 2023, con respecto a lo registrado al cierre de diciembre 2022, principalmente por la variación de las cuentas por cobrar y el aumento de los ingresos registrados al cierre del primer trimestre de 2023. El total promedio de días es de 4,98 para marzo 2023 versus 5,37 días a diciembre 2022.
- **Rotación cuentas por pagar:** La rotación de las cuentas por pagar presenta una disminución de 1,8% al 31 de marzo de 2023, con respecto a lo registrado al cierre de diciembre 2022, principalmente por la variación de las cuentas por pagar y el aumento de los gastos por comisiones y servicios registrados al cierre de diciembre 2022. El total promedio de días es de 5,19 para marzo 2023 versus 5,54 días a diciembre 2022.

6.5 Indicadores Normativos

- **Reserva de Liquidez:** De acuerdo a lo establecido por la Comisión para el Mercado Financiero (Circular N°1 para Operadores de tarjetas de pago, Título III número 2), la reserva de liquidez requerida al 31 de marzo de 2023 es MM\$ 41.413. Al cierre del 1er trimestre de 2023, la Sociedad mantiene MM\$ 43.710, lo cual representa un 5,5% de cumplimiento por sobre el requerimiento normativo.
- **Capital Mínimo:** De acuerdo a lo establecido por la Comisión para el Mercado Financiero (Circular N°1 para Operadores de tarjetas de pago, Título III número 2), el capital mínimo requerido al 31 de marzo de 2023 es MM\$ 42.931. Al cierre del 1er trimestre de 2023, la Sociedad mantiene un patrimonio de MM\$ 114.371, lo cual representa un 166,4% de cumplimiento por sobre el requerimiento normativo.

6. 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.

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.

7. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

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

8.1 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.

8.2 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 31 de marzo de 2023, Transbank cuenta con un crédito sindicado por MM\$55.000 pagadero al vencimiento en fecha 18 de mayo de 2023. 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 31 de marzo de 2023 fue de MM\$92.962 (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\$1.121.165, 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, desafilados 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.