

Análisis Razonado de los Estados Financieros al 30 de junio de 2024

Transbank S.A.



transbank.

<p>IDENTIFICACIÓN</p> <p>Nombre: Transbank S.A. (“Transbank”)</p> <p>Información de contacto: investors@transbank.cl</p> <p>Sitio web: www.transbank.cl</p> <p>CIFRAS RELEVANTES</p> <p>Junio 2024:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ingresos totales¹: MM\$ 439.687 • Resultado operacional: MM\$ 4.831 • EBITDA: MM\$ 47.695 	<p>ANÁLISIS RAZONADO</p> <p>1. TRANSBANK S.A.</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 con ofrecer productos y servicios innovadores a más de 350.000 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 segura.</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 junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 y por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2024 y 2023. Todas las cifras están expresadas en millones de pesos chilenos.</p> <p>2. RESUMEN EJECUTIVO</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%, según datos del Informe de Sistemas de Pago publicado por el Banco Central (última actualización agosto 2023), 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>Al 30 de junio de 2024, Transbank reporta ingresos totales por MM\$ 439.687, lo que representa una disminución de MM\$ 51.743 con respecto al mismo período del año 2023, correspondiente a un 10,5%. Adicionalmente, el EBITDA alcanzó MM\$ 47.695 y la utilidad neta MM\$ 4.158. Para el mismo período en el año 2023, las cifras fueron MM\$ 41.477 de EBITDA y MM\$ 10.768 de utilidad neta.</p> <p>Para el ejercicio terminado al 30 de junio de 2024 se han efectuado reclasificaciones menores en cuentas a fin de facilitar su comprensión y comparación con el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2023. Estas reclasificaciones no modifican el resultado ni el patrimonio y tampoco han sido considerado materiales para efectos de una reexpresión de los saldos comparativos presentados.</p> <p>Al 30 de junio de 2024, a efectos de presentación en los Estados Financieros, se efectuó la reclasificación del saldo de gastos de provisiones por juicios y litigios del rubro de “Gastos por comisiones y servicios” al rubro de “Otros egresos operacionales”, por instrucción de la CMF.</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\$ 6.218, equivalente a un 15,0% respecto al mismo período del año anterior. Asimismo, el margen de EBITDA, alcanzó un 35,97% al cierre del período al 30 de junio de 2024. Estas variaciones se deben principalmente a una disminución de los costos de explotación registrados a junio de 2024.

Principales Resultados (Cifras en MM\$)	Junio 2024	Junio 2023	Variación	Variación %
Ingresos Totales ¹	439.687	491.430	(51.743)	(10,5%)
Costos de Explotación ²	(354.857)	(412.917)	58.060	(14,1%)
Gastos de administración ³	(28.334)	(29.292)	958	(3,3%)
(-) Ingresos por intereses y reajustes(*)	(8.801)	(7.744)	(1.057)	13,6%
EBITDA⁴	47.695	41.477	6.218	15,0%
Margen EBITDA ⁵	35,97%	32,61%		
Utilidad Neta	4.158	10.768	(6.610)	(61,4%)
Total Activos	1.433.016	1.527.480	(94.464)	(6,2%)
Total Pasivos	1.290.901	1.392.204	(101.303)	(7,3%)
Total Patrimonio	142.115	135.276	6.839	5,1%

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 (Nota 18 EEFF))

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

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Estado de Situación Financiera en MM\$	Junio 2024	Diciembre 2023	Variación	Variación %
Efectivo y depósitos en bancos	110.994	159.029	(48.035)	(30,2%)
Instrumentos para negociación	73.888	40.081	33.807	84,3%
Cuentas por cobrar	1.065.077	1.148.600	(83.523)	(7,3%)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7.105	7.535	(430)	(5,7%)
Impuestos corrientes	837	281	556	197,9%
Otros activos	10.959	7.435	3.524	47,4%
Activos Corrientes	1.268.860	1.362.961	(94.101)	(6,9%)
Cuentas por cobrar	1.873	1.873	0	0%
Intangibles	86.950	86.260	690	0,8%
Activo Fijo	61.183	63.287	(2.104)	(3,3%)
Activos por derecho a usar bienes de arrendamiento	10.461	10.358	103	1,0%
Impuestos diferidos	3.689	2.741	948	34,6%
Activos No Corrientes	164.156	164.519	(363)	(0,2%)
Activos Totales	1.433.016	1.527.480	(94.464)	(6,2%)
Cuentas por pagar	1.194.987	1.259.981	(64.994)	(5,2%)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	107	203	(96)	(47,3%)
Obligaciones con bancos	50.053	75.547	(25.494)	(33,7%)
Obligaciones por contratos de arrendamiento	1.453	1.815	(362)	(19,9%)
Provisiones por contingencias	21.167	14.507	6.660	45,9%
Impuestos corrientes	0	2.535	(2.535)	(100,0%)
Otros pasivos	916	975	(59)	(6,1%)
Pasivos Corrientes	1.268.683	1.355.563	(86.880)	(6,4%)
Cuentas por pagar	1.878	1.908	(30)	(1,6%)
Obligaciones con bancos	10.500	25.500	(15.000)	(58,8%)
Obligaciones por contratos de arrendamiento	9.840	9.233	607	6,6%
Pasivos No Corrientes	22.218	36.641	(14.423)	(39,4%)
Pasivos Totales	1.290.901	1.392.204	(101.303)	(7,3%)
Capital	97.337	97.337	0	0%
Utilidad (pérdida) de ejercicios anteriores	40.620	13.806	26.814	194,2%
Utilidad del ejercicio	4.158	26.814	(22.656)	(84,5%)
Menos: Provisión para dividendos mínimos	0	(2.681)	2.681	(100,0%)
Patrimonio Total	142.115	135.276	6.839	5,1%
Pasivo y Patrimonio Totales	1.433.016	1.527.480	(94.464)	(6,2%)

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 junio de 2024, el saldo de cuentas por cobrar a empresas relacionadas presenta una disminución de 5,7%, respecto al año anterior.

	30-06-2024 MM\$	31-12-2023 MM\$	Variación MM\$
Total Cuentas por Cobrar	1.074.055	1.158.008	(83.953)
Total Cuentas por cobrar operadores y emisores no accionistas	1.066.950	1.150.473	(83.523)
Cuentas por cobrar operadores y emisores no accionistas	958.203	1.017.079	(58.876)
Total Cuentas por Cobrar a comercios, neto	106.487	118.172	(11.685)
Otras cuentas por cobrar	2.260	15.222	(12.962)
Total Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	7.105	7.535	(430)
Venta Total Comercios (M MM\$)	38.191	78.133	(39.942)
Ventas tarjetas de crédito	13.946	27.669	(13.723)
Ventas tarjetas de débito/prepago	24.245	50.464	(26.219)

A junio de 2024, el total activos es MM\$ 1.433.016, lo cual representa una disminución en un 6,2% en relación con el total activos registrados a diciembre de 2023.

Los activos corrientes presentan una variación de un 6,9% explicado principalmente por la disminución en las cuentas por cobrar debido a la disminución del volumen procesado de ventas de los clientes de Transbank en el periodo de enero a junio de 2024 comparado con el mismo periodo del año anterior y también por la variación del efectivo y depósitos en bancos y cuentas por cobrar a junio de 2024, respecto a lo registrado a diciembre de 2023, compensado parcialmente por el aumento en los instrumentos para negociación a junio de 2024, respecto a lo registrado al cierre de 2023.

A junio de 2024, se observa una disminución de los activos no corrientes de MM\$ 363, lo cual representa una variación de 0,2% con respecto a lo registrado a diciembre 2023. Esta variación se explica principalmente por una disminución en los activos fijos, compensado parcialmente por el aumento en los activos por derecho de uso e impuestos diferidos, respecto a lo registrado a diciembre 2023.

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/prepago. El 99,8% de estas obligaciones tiene plazo de vencimiento en el corto plazo (menor a 1 año), donde al cierre de junio de 2024 un 53,6% vence en menos de 1 mes.

Por su parte, las cuentas por pagar a empresas relacionadas presentan una disminución de 47,3% estas provienen principalmente de las tasas de intercambio de emisores que se encuentran en el modelo de 4 partes (4P) transitorio, que a junio de 2024 aún no se han migrado al modelo de 4 partes definitivo.

	30-06-2024 MM\$	31-12-2023 MM\$	Variación MM\$
Total Cuentas por Pagar	1.196.972	1.262.092	(65.120)
Total Cuentas por Pagar a no relacionados	1.196.865	1.261.889	(65.024)
Cuentas por pagar a comercios tarjeta de crédito	963.541	967.062	(3.521)
Cuentas por pagar a comercios tarjeta de débito/prepago	147.423	179.694	(32.271)
Total cuentas por pagar a comercios	1.110.964	1.146.756	(35.792)
Proveedores y otros	85.901	115.133	(29.232)
Total Cuentas por pagar a Empresas Relacionadas	107	203	(96)
Venta Total Comercios (MMM\$)	38.191	78.133	(39.942)
Ventas comercios tarjetas de crédito	13.946	27.669	(13.723)
Ventas comercios tarjetas de débito/prepago	24.245	50.464	(26.219)

El total de pasivos registran un valor de MM\$ 1.290.901 a junio de 2024, disminuyendo en un 7,3% con relación a diciembre de 2023.

Los pasivos corrientes presentan una disminución de MM\$ 86.880, lo cual representa una variación de un 6,4% con respecto a diciembre de 2023. 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, débito y prepago, así como a la baja de las obligaciones con bancos al cierre de junio 2024.

Los pasivos no corrientes presentaron una disminución respecto a lo registrado en diciembre 2023, alcanzando MM\$ 22.218 comparados con los MM\$ 36.641 al cierre de 2023, lo cual se explica principalmente por la disminución de obligaciones bancarias.

4.3 Total patrimonio:

El patrimonio es MM\$ 142.115 a junio de 2024, aumentando un 5,1% con respecto a diciembre de 2023, este aumento se explica por las utilidades registradas al cierre de junio de 2024.

5. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados por Función (Cifras en MM\$)	Junio 2024	Junio 2023	Variación	Variación %
Ingresos por intereses y reajustes	8.801	7.744	1.057	13,6%
Gastos por intereses y reajustes	(5.923)	(4.671)	(1.252)	26,8%
Ingreso neto por intereses y reajustes	2.878	3.073	(195)	(6,3%)
Ingresos por comisiones y servicios	430.886	483.686	(52.800)	(10,9%)
Gastos por comisiones y servicios	(354.857)	(412.917)	58.060	(14,1%)
Ingreso neto por comisiones y servicios	76.029	70.769	5.260	7,4%
Otros ingresos operacionales	685	667	18	2,7%
Ingreso operacional neto	685	667	18	2,7%
Gastos por obligaciones de beneficios a los empleados	(22.457)	(23.718)	1.261	(5,3%)
Gastos de administración	(5.877)	(5.574)	(303)	5,4%
Depreciaciones y amortizaciones	(34.691)	(27.978)	(6.713)	24,0%
Otros gastos operacionales	(11.736)	(3.675)	(8.061)	219,3%
Resultado operacional antes de impuestos	4.831	13.564	(8.733)	(64,4%)
Impuesto a la renta	(673)	(2.796)	2.123	(75,9%)
Utilidad del ejercicio	4.158	10.768	(6.610)	(61,4%)

5.1 Ventas de comercios afiliados a Transbank

Las ventas de los comercios afiliados a Transbank con tarjetas de crédito y débito/prepago a junio de 2024 presentan una disminución de 4,0% respecto a junio de 2023.

Las ventas con débito/prepago a junio de 2024 presentan una disminución de 5,6% respecto a junio de 2023. La mayor disminución se da en el rubro de Fintech y otros.





Las ventas con tarjetas de crédito a junio de 2024 presentan una disminución de 1,1% respecto a junio de 2023. La mayor disminución se da en el rubro de Servicios.

VENTAS DE LOS COMERCIOS AFILIADOS

Ventas en MM\$	Junio 2024	Junio 2023	Variación	Variación %
Ventas	38.191.219	39.797.252	(1.606.033)	(4,0%)
Débito / Prepago	24.244.927	25.696.528	(1.451.601)	(5,6%)
Consumos	17.247.876	17.601.520	(353.644)	(2,0%)
Servicios	4.048.949	4.211.799	(162.850)	(3,9%)
Viajes y Entretención	1.720.371	1.700.267	20.104	1,2%
Fintechs y otros	1.227.731	2.182.942	(955.211)	(43,8%)
Crédito	13.946.292	14.100.724	(154.432)	(1,1%)
Consumos	6.429.620	6.011.645	417.975	7,0%
Servicios	4.098.537	4.725.516	(626.979)	(13,3%)
Viajes y Entretención	1.979.883	1.833.243	146.640	8,0%
Fintechs y otros	1.438.252	1.530.320	(92.068)	(6,0%)
Transacciones (cifras en cantidades)	1.398.247.618	1.564.861.183	(166.613.565)	(10,6%)
Débito / prepago	1.167.696.973	1.341.033.864	(173.336.891)	(12,9%)
Crédito	230.550.645	223.827.319	6.723.326	3,0%

5.2 Ingresos

Ingresos por Líneas de Negocio

Línea de Negocio en MM\$	Junio 2024	Junio 2023	Variación	Variación %
i. Adquirencia (*)				
 92.510	92.510	85.385	7.125	8,3%
ii. Servicios de Red				
 29.229	29.229	32.127	(2.898)	(9,0%)
iii. Servicios Asociados a la Adquirencia				
 8.761	8.761	7.074	1.687	23,8%
iv. Servicios a Emisores y otros				
 2.100	2.100	2.612	(512)	(19,6%)
Total ingresos (**)	132.600	127.198	5.402	4,2%

(*) 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 69,8% de los ingresos de la Compañía al 30 de junio de 2024, seguida por la línea de Servicios de Red con un 22,0%, la línea de Servicios de Asociados a la Adquirencia con un 6,6% y, por último, la línea de Servicios a Emisores y Otros con un 1,6%.

Al 30 de junio de 2024, la Adquirencia presenta una variación del 8,3%, equivalente a un aumento de MM\$ 7.125 respecto al mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por la disminución de gastos de intercambio internacional y local respecto al año 2023. Asimismo, se observa un aumento de los ingresos por Servicios Asociados a la Adquirencia de 23,8%, así como una disminución de los ingresos por Servicios de Red y Servicios a Emisores y Otros de 9,0% y 19,6%, 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 69,8% de los ingresos de la Compañía son por Margen Adquirente, 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 junio de 2024 a MM\$ 354.857, lo cual representa una disminución del 14,1% respecto a junio de 2023. Dicha variación se explica principalmente por una disminución en los gastos de comisiones y servicios, lo cual se debe a la reducción del volumen procesado de ventas de los clientes de Transbank.

5.4 Gastos de administración:

Los gastos de administración alcanzaron MM\$ 28.334 a junio de 2024, un 3,3% inferiores en relación con junio de 2023. La baja se explica principalmente por la disminución de gastos por obligaciones de beneficios a los empleados, así como a la disminución de las pérdidas por deterioro de activos financieros, compensado parcialmente por un aumento de las bajas de activos fijos.

5.5 Depreciaciones y amortizaciones:

Las depreciaciones y amortizaciones ascendieron a MM\$ 34.691 a junio de 2024, aumentando 24,0% respecto al mismo período del año anterior. Esta variación se explica fundamentalmente debido al desarrollo de activos intangibles y a las licencias asociadas a estos, las cuales se registran como activos intangibles, generando un mayor gasto de amortización.

5.6 Otros gastos operacionales:

Los otros gastos operacionales registraron un total de MM\$ 11.736 al 30 de junio de 2024, aumentando un 219,3% respecto a lo registrado al cierre de junio del año 2023. Esta variación se explica principalmente por el registro de provisiones por juicios y litigios al 30 de junio de 2024.

5.7 Resultado operacional:

El resultado operacional alcanza los MM\$ 4.831 a junio de 2024, inferior en un 64,4% respecto a junio de 2023, principalmente por el aumento de provisiones por juicios y litigios.

5.8 Utilidad (pérdida) del ejercicio:

Transbank obtuvo a junio de 2024 una utilidad del ejercicio neta de MM\$ 4.158, lo que representa una disminución de MM\$ 6.610 respecto a la utilidad obtenida en igual período del año anterior. Lo anterior resulta de la disminución de los ingresos por comisiones y servicios, debido a la disminución en las transacciones en 2024; y al aumento de los otros egresos operacionales, principalmente por el registro de provisiones por juicios y litigios.

5.9 Inversiones Financieras de Corto Plazo

Las inversiones financieras realizadas a junio del año 2024 generaron ingresos por MM\$ 8.801. En igual período del año anterior, las inversiones financieras generaron ingresos por MM\$ 7.744. Los instrumentos financieros invertidos se orientaron principalmente para dar cumplimiento a la reserva de liquidez, de acuerdo con 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.

6. ANÁLISIS DE ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El saldo final del estado de flujo de efectivo fue de MM\$ 184.882 al 30 de junio del año 2024, cifra superior a los MM\$ 62.293 registrados en igual período del año 2023. Dicho saldo se estructura según se detalla a continuación:

Conceptos expresados en MM\$	Junio 2024	Junio 2023	Variación	Variación %
Flujos de efectivo de actividades de operación:				
Utilidad	4.158	10.768	(6.610)	(61,4%)
Ajustes por:	34.607	33.142	1.465	4,4%
Depreciación activos fijos	11.178	11.407	(229)	(2,0%)
Amortización de activos intangibles	23.513	16.571	6.942	41,9%
Pérdida por deterioro de activos financieros	(731)	1.335	(2.066)	(154,8%)
Impuestos diferidos	(948)	2.796	(3.744)	(133,9%)
Baja de activo fijo e intangibles	1.556	1.033	523	50,6%
Ajustes por revalorización de efectivo en moneda extranjera	39	0	39	100,0%
Cambios en:	26.572	(40.552)	67.124	(165,5%)
Cuentas por cobrar	84.238	55.430	28.808	52,0%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	446	680	(234)	(34,4%)
Activos por impuestos corrientes	(556)	(78)	(478)	612,8%
Otros activos corrientes	(3.524)	(2.091)	(1.433)	68,5%
Cuentas por pagar	(65.024)	(99.355)	34.331	(34,6%)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(96)	(1.044)	948	(90,8%)
Pasivos por impuestos corrientes	(2.535)	0	(2.535)	100,0%
Obligaciones con bancos	4.341	4.390	(49)	(1,1%)
Provisiones por contingencias	9.341	1.350	7.991	591,9%
Otros pasivos	(59)	166	(225)	(135,5%)
Flujos netos procedentes de actividades de operación	65.337	3.358	61.979	1.845,7%
Flujos de efectivo de actividades de inversión:				
Adquisición de activos fijos	(8.799)	(23.569)	14.770	(62,7%)
Adquisición de activos intangibles	(24.323)	(24.925)	602	(2,4%)
Flujos netos usados en las actividades de inversión	(33.122)	(48.494)	15.372	(31,7%)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:				
Intereses pagados por obligaciones bancarias	(5.635)	(3.896)	(1.739)	44,6%
Pago cuotas obligaciones por activos en arriendo	(1.862)	(1.095)	(767)	70,0%
Gastos financieros por obligaciones de activos en arriendo	293	132	161	122,0%
Obligaciones con bancos	(39.200)	0	(39.200)	100,0%
Flujos netos usados en actividades de financiamiento	(46.404)	(4.859)	(41.545)	855,0%
Incremento neto (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	(14.189)	(49.995)	35.806	(71,6%)
Efectivo y equivalentes al efectivo al 1 de enero	199.110	112.288	86.822	77,3%
Efecto de las variaciones en la diferencia de cambio sobre el efectivo mantenido	(39)	-	(39)	100,0%
Efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de Junio de 2024	184.882	62.293	122.589	196,8%

El flujo procedente de actividades de operación a junio de 2024 fue MM\$ 65.337 comparado con MM\$ 3.358 al cierre de junio de 2023, lo que implica una variación positiva de MM\$ 61.979. Este aumento se explica por la variación en las cuentas por cobrar de MM\$ 28.808 y por la variación en las cuentas por pagar de MM\$ 34.331 al cierre de junio 2024.

El flujo utilizado en las actividades de inversión, para el ejercicio terminado al 30 de junio de 2024, fue de MM\$ 33.122, un 31,7% (equivalentes a una variación de MM\$ 15.372) inferior a lo invertido en el mismo período del año 2023, debido principalmente a una disminución en las adquisiciones de activo fijo y activos intangibles.

El flujo usado en actividades de financiamiento, para el ejercicio terminado al 30 de junio de 2024, fue de MM\$ 46.404, un 855,0% (equivalentes a MM\$ 41.545) superior a lo usado en el mismo período del año 2023. Esta variación se explica principalmente por el pago de obligaciones bancarias adquiridas en el año 2023.

7. ÍNDICES DE RENTABILIDAD

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

Principales Indicadores Financieros		Junio 2024	Diciembre 2023	Variación %
ÍNDICES DE LIQUIDEZ				
Liquidez corriente (Total activos corrientes / Total pasivos corrientes)	(veces)	1,00	1,01	(1,0%)
Razón ácida ([Total activos corrientes - inventarios] / Total pasivos corrientes)	(veces)	1,00	1,01	(1,0%)
ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO				
Razón de apalancamiento financiero (Deuda financiera neta / Patrimonio)	(veces)	(0,80)	(0,64)	23,7%
Razón de endeudamiento (Deuda financiera neta / EBITDA (LTM))	(veces)	(1,15)	(0,95)	21,7%
Proporción pasivo corto plazo (Total pasivo corriente / Total pasivo)	(%)	98,28%	97,37%	91 pbs
Proporción pasivo largo plazo (Total pasivo no corriente / Total pasivo)	(%)	1,72%	2,63%	(91 pbs)
Cobertura de gastos financieros netos (EBITDA / Gastos financieros netos)	(veces)	8,05	8,04	0,2%
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)	(%)	35,97%	35,15%	82 pbs
Rentabilidad sobre el patrimonio (Resultado del ejercicio últimos 12 meses / Total patrimonio)	(%)	14,22%	19,82%	(561 pbs)
Rentabilidad de Activos (Resultado operacional últimos 12 meses / 365 días)	(%)	1,41%	1,76%	(35 pbs)

Principales Indicadores Normativos	Junio 2024	Monto Requerido	% sobre el Cumplimiento
INDICADORES NORMATIVOS			
Reserva de Liquidez (expresado en MM\$)	73.888	69.765	5,9%
Capital (expresado en MM\$)	142.115	43.196	229,0%

Principales Indicadores Normativos	Diciembre 2023	Monto Requerido	% sobre el Cumplimiento
INDICADORES NORMATIVOS			
Reserva de Liquidez (expresado en MM\$)	40.081	37.736	6,2%
Capital (expresado en MM\$)	135.276	43.657	209,9%

7.1 Índices de liquidez

La relación de cobertura de activos corrientes sobre pasivos corrientes disminuyó un 1,0% entre junio de 2024 y diciembre de 2023 y el mismo porcentaje si se considera la razón ácida para el mismo período de tiempo. Lo anterior se debe principalmente a la disminución en junio 2024 de las cuentas por cobrar comerciales y el efectivo y depósitos en banco, así como a la disminución de las cuentas por pagar y las obligaciones bancarias respecto a lo registrado al cierre de diciembre 2023.

7.2 Índices de endeudamiento

Al 30 de junio de 2024 los indicadores de Endeudamiento Financiero son de (0,80) veces y la Cobertura de Gastos Financieros de 8,05 veces, reflejan una holgada posición financiera.

- **Razón de apalancamiento financiero:** la relación entre deuda financiera neta y el patrimonio presentó una mejora de 23,7% con respecto al índice registrado en diciembre 2023, lo cual se explica principalmente por la disminución de efectivo y depósitos en bancos en relación con la disminución de las obligaciones con bancos y obligaciones por contratos de arrendamiento a junio 2024, así como a la variación del patrimonio producto de las utilidades registradas a junio 2024 y diciembre 2023.
- **Razón de endeudamiento:** A junio de 2024 presenta una variación de 21,7% con respecto a diciembre 2023, lo cual se explica principalmente por la disminución de las obligaciones con bancos y del efectivo y equivalentes, en relación con el aumento del EBITDA (últimos 12 meses) al cierre de junio 2024.
- **Proporción pasivo corto y largo plazo:** La proporción de la deuda a corto plazo en relación con la deuda total a junio de 2024, presenta un aumento de 91 puntos base con respecto a diciembre de 2023, debido a la variación de las cuentas por pagar y las obligaciones bancarias de corto plazo registradas a junio de 2024. En tanto, la proporción largo plazo presentó una disminución de 91 puntos base debido al pago de las obligaciones bancarias.
- **Cobertura gastos financieros:** La cobertura de los gastos financieros al 30 de junio de 2024 aumentó 0,2% con respecto al 31 de diciembre de 2023, debido a los mayores gastos por intereses y reajustes registrados a diciembre 2023 en relación con el EBITDA.

7.3 Índices de rentabilidad

Al 30 de junio de 2024, el margen de EBITDA presenta un aumento de 82 puntos base con respecto al índice registrado al cierre de diciembre 2023, esta mejora es producto del aumento del 4,2% total ingresos por líneas de negocio, lo cual representa una variación de MM\$ 5.402, respecto a lo registrado en el mismo período del año 2023. En tanto, los índices de rentabilidad de activos y sobre el patrimonio presentaron una disminución respecto al año anterior, debido a los resultados obtenidos al cierre de junio de 2024.

8. MERCADO

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

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 (BCCh) 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.

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. Con fecha 27 de junio de 2024, el TDLC fijó fecha de audiencia pública para el día 28 de agosto de 2024, con el objeto de escuchar alegatos de todos los intervinientes.

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 sus actividades, 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 junio de 2024 Transbank cuenta con el siguiente endeudamiento: i) un crédito sindicado por MM\$45.000 pagadero al vencimiento en fecha 18 de mayo de 2025, y ii) un crédito a largo plazo con por MM\$15.000 pagadero en amortizaciones anuales venciendo el 30 de agosto de 2026 (ver Nota 13). La Sociedad evalúa constantemente distintas alternativas para el pago de las obligaciones y generar eficiencias, 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, instituciones financieras internacionales y/o en el mercado de capitales.

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 junio de 2024 fue de MM\$ 109.391 (al 31 de diciembre de 2023 fue de MM\$ 121.791), 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\$ 958.203 (al 31 de diciembre de 2023 fue de MM\$ 1.017.079), 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, desafiliados 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.

Vicente Tredinick Rogers
9.081.856-2
Gerente General (I)
Transbank S.A.