

Análisis Razonado de los Estados Financieros al 30 de septiembre 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>Septiembre 2024:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ingresos totales: MM\$ 654.707 • Resultado operacional: MM\$ 8.468 • EBITDA: MM\$ 71.761 	<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 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 septiembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023 y por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre 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 mostrado un continuo crecimiento en la última década, según datos del Informe de Sistemas de Pago publicado por el Banco Central (última actualización agosto 2024), 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 septiembre de 2024, Transbank reporta ingresos totales por MM\$ 654.707, lo que representa una disminución de MM\$ 75.459 con respecto al mismo período del año 2023, correspondiente a un 10,3%. Adicionalmente, el EBITDA alcanzó MM\$ 71.761 y la utilidad neta MM\$ 7.177. Para el mismo período en el año 2023, las cifras fueron MM\$ 64.426 de EBITDA y MM\$ 16.788 de utilidad neta.</p> <p>Para el ejercicio terminado al 30 de septiembre 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 septiembre de 2024, a efectos de presentación en los Estados Financieros, por instrucción de la CMF, 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”.</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\$ 7.335, equivalente a un aumento de 11,4% respecto al mismo período del año anterior. Asimismo, el margen de EBITDA, alcanzó un 36,47% al cierre del período al 30 de septiembre de 2024. Estas variaciones se deben principalmente a una disminución de los costos de explotación registrados a septiembre de 2024.

Principales Resultados (Cifras en MM\$)	Septiembre 2024	Septiembre 2023	Variación	Variación %
Ingresos Totales ¹	654.707	730.166	(75.459)	(10,3%)
Costos de Explotación ²	(526.198)	(611.961)	85.763	(14,0%)
Gastos de administración ³	(43.474)	(41.759)	(1.715)	4,1%
(-) Ingresos por intereses y reajustes (*)	(13.274)	(12.020)	(1.254)	10,4%
EBITDA⁴	71.761	64.426	7.335	11,4%
Margen EBITDA ⁵	36,47%	33,65%		
Utilidad Neta	7.177	16.788	(9.611)	(57,2%)
Total Activos	1.822.997	1.527.480	295.517	19,3%
Total Pasivos	1.677.863	1.392.204	285.659	20,5%
Total Patrimonio	145.134	135.276	9.858	7,3%

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 – Ingresos por intereses y reajustes - 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\$	Septiembre 2024	Diciembre 2023	Variación	Variación %
Efectivo y depósitos en bancos	517.335	159.029	358.306	225,3%
Instrumentos para negociación	103.885	40.081	63.804	159,2%
Cuentas por cobrar	1.018.830	1.148.600	(129.770)	(11,3%)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11.136	7.535	3.601	47,8%
Impuestos corrientes	701	281	420	149,5%
Otros activos	8.249	7.435	814	10,9%
Activos Corrientes	1.660.136	1.362.961	297.175	21,8%
Cuentas por cobrar	1.653	1.873	(220)	(11,7%)
Intangibles	86.278	86.260	18	0,0%
Activo Fijo	59.038	63.287	(4.249)	(6,7%)
Activos por derecho a usar bienes de arrendamiento	10.529	10.358	171	1,7%
Impuestos diferidos	5.363	2.741	2.622	95,7%
Activos No Corrientes	162.861	164.519	(1.658)	(1,0%)
Activos Totales	1.822.997	1.527.480	295.517	19,3%
Cuentas por pagar	1.581.956	1.259.981	321.975	25,6%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	434	203	231	113,8%
Obligaciones con bancos	50.008	75.547	(25.539)	(33,8%)
Obligaciones por contratos de arrendamiento	1.683	1.815	(132)	(7,3%)
Provisiones por contingencias	25.314	14.507	10.807	74,5%
Impuestos corrientes	0	2.535	(2.535)	(100,0%)
Otros pasivos	1.067	975	92	9,4%
Pasivos Corrientes	1.660.462	1.355.563	304.899	22,5%
Cuentas por pagar	1.658	1.908	(250)	(13,1%)
Obligaciones con bancos	6.000	25.500	(19.500)	(76,5%)
Obligaciones por contratos de arrendamiento	9.743	9.233	510	5,5%
Pasivos No Corrientes	17.401	36.641	(19.240)	(52,5%)
Pasivos Totales	1.677.863	1.392.204	285.659	20,5%
Capital	97.337	97.337	0	0%
Utilidad (pérdida) de ejercicios anteriores	40.620	13.806	26.814	194,2%
Utilidad del ejercicio	7.177	26.814	(19.637)	(73,2%)
Menos: Provisión para dividendos mínimos	0	(2.681)	2.681	(100,0%)
Patrimonio Total	145.134	135.276	9.858	7,3%
Pasivo y Patrimonio Totales	1.822.997	1.527.480	295.517	19,3%

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 2024, el saldo de cuentas por cobrar a empresas relacionadas presenta un aumento de 47,8%, respecto al año anterior.

(Cifras en MM\$)	30-09-2024	31-12-2023	Variación
Total Cuentas por Cobrar	1.031.619	1.158.008	(126.389)
Total Cuentas por cobrar operadores y emisores no accionistas	1.020.483	1.150.473	(129.990)
Cuentas por cobrar operadores y emisores no accionistas	934.689	1.017.079	(82.390)
Total Cuentas por Cobrar a comercios, neto	83.677	118.172	(34.495)
Otras cuentas por cobrar	2.117	15.222	(13.105)
Total Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	11.136	7.535	3.601
Venta Total Comercios (M MM\$)	56.677	78.133	(21.456)
Ventas tarjetas de crédito	20.716	27.669	(6.953)
Ventas tarjetas de débito/prepago	35.961	50.464	(14.503)

A septiembre de 2024, el total activos es MM\$ 1.822.997, lo cual representa un aumento en un 19,3% en relación con el total activos registrados a diciembre de 2023.

Los activos corrientes presentan una variación de un 21,8% explicado principalmente por el aumento del efectivo y depósitos en bancos por inversiones realizadas en el corto plazo, así como al aumento de los instrumentos para negociación mantenidos como requerimiento de reserva de liquidez de la Compañía; compensado parcialmente por una disminución en las cuentas por cobrar, respecto a los saldos registrados al cierre de diciembre de 2023. Esta variación en las cuentas por cobrar se explica por la disminución del volumen procesado de ventas de los clientes de Transbank en el periodo de enero a septiembre de 2024, comparado con lo registrado en el mismo periodo del año anterior.

A septiembre de 2024, se observa una disminución de los activos no corrientes de MM\$ 1.658, lo cual representa una variación de 1,0% 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 99,9% de estas obligaciones tiene plazo de vencimiento en el corto plazo (menor a 1 año), donde al cierre de septiembre de 2024 un 68,1% vence en menos de 1 mes.

Por su parte, las cuentas por pagar a empresas relacionadas presentan un aumento de 113,8%, estas provienen principalmente de comisiones por giros de ATM de extranjeros operando en Chile.

(Cifras en MM\$)	30-09-2024	31-12-2023	Variación
Total Cuentas por Pagar	1.584.048	1.262.092	321.956
Total Cuentas por Pagar a no relacionados	1.583.614	1.261.889	321.725
Cuentas por pagar a comercios tarjeta de crédito	1.066.437	967.062	99.375
Cuentas por pagar a comercios tarjeta de débito/prepago	426.812	179.694	247.118
Total cuentas por pagar a comercios	1.493.249	1.146.756	346.493
Proveedores y otros	90.365	115.133	(24.768)
Total Cuentas por pagar a Empresas Relacionadas	434	203	231
Venta Total Comercios (MMM\$)	56.677	78.133	(21.456)
Ventas comercios tarjetas de crédito	20.716	27.669	(6.953)
Ventas comercios tarjetas de débito/prepago	35.961	50.464	(14.503)

El total de pasivos registran un valor de MM\$ 1.677.863 a septiembre de 2024, aumentando en un 20,5% con relación a diciembre de 2023.

Los pasivos corrientes presentan un aumento de MM\$ 304.899, lo cual representa una variación de un 22,5% con respecto a diciembre de 2023. Dicha variación se explica principalmente por un aumento 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 septiembre 2024.

Los pasivos no corrientes presentaron una disminución respecto a lo registrado en diciembre 2023, alcanzando MM\$ 17.401 comparados con los MM\$ 36.641 al cierre de 2023, lo cual se explica principalmente por la disminución de obligaciones bancarias a largo plazo.

4.3 Total patrimonio:

El patrimonio es MM\$ 145.134 a septiembre de 2024, aumentando un 7,3% con respecto a diciembre de 2023, este aumento se explica por las utilidades registradas al cierre de septiembre de 2024.

5. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados por Función (Cifras en MM\$)	Septiembre 2024	Septiembre 2023	Variación	Variación %
Ingresos por intereses y reajustes	13.274	12.020	1.254	10,4%
Gastos por intereses y reajustes	(8.134)	(7.765)	(369)	4,8%
Ingreso neto por intereses y reajustes	5.140	4.255	885	20,8%
Ingresos por comisiones y servicios	641.433	718.146	(76.713)	(10,7%)
Gastos por comisiones y servicios	(526.198)	(611.961)	85.763	(14,0%)
Ingreso neto por comisiones y servicios	115.235	106.185	9.050	8,5%
Otros ingresos operacionales	725	1.511	(786)	(52,0%)
Ingreso operacional neto	725	1.511	(786)	(52,0%)
Gastos por obligaciones de beneficios a los empleados	(34.031)	(34.426)	395	(1,1%)
Gastos de administración	(9.443)	(7.333)	(2.110)	28,8%
Depreciaciones y amortizaciones	(52.950)	(44.648)	(8.302)	18,6%
Otros gastos operacionales	(16.208)	(3.878)	(12.330)	317,9%
Resultado operacional antes de impuestos	8.468	21.666	(13.198)	(60,9%)
Impuesto a la renta	(1.291)	(4.878)	3.587	(73,5%)
Utilidad del ejercicio	7.177	16.788	(9.611)	(57,2%)

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 2024 presentan una disminución de 2,7% respecto a septiembre de 2023.

Las ventas con débito/prepago a septiembre de 2024 presentan una disminución de 4,7% respecto a septiembre de 2023. La mayor disminución se da en el rubro de Fintech y otros.

Las ventas con tarjetas de crédito a septiembre de 2024 presentan un aumento de 1,0% respecto a septiembre de 2023. El mayor aumento se da en el rubro de Viajes y Entretenimiento.

VENTAS DE LOS COMERCIOS AFILIADOS

Ventas en MM\$	Septiembre 2024	Septiembre 2023	Variación	Variación %
Ventas	56.677.154	58.252.966	(1.575.812)	(2,7%)
Débito / Prepago	35.960.952	37.735.962	(1.775.010)	(4,7%)
Consumos	25.497.042	26.096.137	(599.095)	(2,3%)
Servicios	6.059.580	6.254.609	(195.029)	(3,1%)
Viajes y Entretenimiento	2.518.638	2.515.239	3.399	0,1%
Fintechs y otros	1.885.692	2.869.977	(984.285)	(34,3%)
Crédito	20.716.202	20.517.004	199.198	1,0%
Consumos	9.601.862	9.032.141	569.721	6,3%
Servicios	5.982.977	6.583.851	(600.874)	(9,1%)
Viajes y Entretenimiento	2.980.633	2.707.381	273.252	10,1%
Fintechs y otros	2.150.730	2.193.631	(42.901)	(2,0%)
Transacciones (cifras en cantidades)	2.075.587.180	2.294.386.915	(218.799.735)	(9,5%)
Débito / prepago	1.729.994.837	1.959.345.991	(229.351.154)	(11,7%)
Crédito	345.592.343	335.040.924	10.551.419	3,1%

5.2 Ingresos

Ingresos por Líneas de Negocio

Línea de Negocio en MM\$	Septiembre 2024	Septiembre 2023	Variación	Variación %
i. Adquirencia (*)				
	137.356	127.337	10.019	7,9%
ii. Servicios de Red				
	42.964	47.169	(4.205)	(8,9%)
iii. Servicios Asociados a la Adquirencia				
	13.281	13.133	148	1,1%
iv. Servicios a Emisores y otros				
	3.193	3.847	(654)	(17,0%)
Total ingresos (**)	196.794	191.486	5.308	2,8%

(*) 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 septiembre de 2024, seguida por la línea de Servicios de Red con un 21,8%, la línea de Servicios de Asociados a la Adquirencia con un 6,7% y, por último, la línea de Servicios a Emisores y Otros con un 1,6%.

Al 30 de septiembre de 2024, la Adquirencia presenta una variación del 7,9%, equivalente a un aumento de MM\$ 10.019 respecto al mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por el aumento tarifario realizado en 2024. Asimismo, se observa un aumento de los ingresos por Servicios Asociados a la Adquirencia de 1,1%, así como una disminución de los ingresos por Servicios de Red de 8,9% y de los ingresos Servicios a Emisores y Otros de 17,0%.

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 septiembre de 2024 a MM\$ 526.198, lo cual representa una disminución del 14,0% respecto a septiembre 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\$ 43.474 a septiembre de 2024, un 4,1% superiores en relación con septiembre de 2023. La variación se explica principalmente por el aumento de gastos administrativos tales como asesorías y gastos legales, contribuciones y derechos municipales, bajas de activo fijo y pérdida por deterioro de activos financieros, parcialmente compensado por una disminución de gastos por obligaciones de beneficios a los empleados.

5.5 Depreciaciones y amortizaciones:

Las depreciaciones y amortizaciones ascendieron a MM\$ 52.950 a septiembre de 2024, aumentando 18,6% 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\$ 16.208 al 30 de septiembre de 2024, aumentando un 317,9% respecto a lo registrado al cierre de septiembre del año 2023. Esta variación se explica principalmente por el registro de provisiones por juicios y litigios al 30 de septiembre de 2024.

5.7 Resultado operacional:

El resultado operacional alcanza los MM\$ 8.468 a septiembre de 2024, inferior en un 60,9% respecto a septiembre de 2023, principalmente por el aumento de provisiones por juicios y litigios.

5.8 Utilidad (pérdida) del ejercicio:

Transbank obtuvo a septiembre de 2024 una utilidad del ejercicio neta de MM\$ 7.177, lo que representa una disminución de MM\$ 9.611 respecto a la utilidad obtenida en igual período del año anterior. Principalmente por el registro de provisiones por juicios y litigios, compensado parcialmente por un mayor ingreso neto de comisiones y servicios e ingreso neto por intereses y reajustes.

5.9 Inversiones Financieras de Corto Plazo

Las inversiones financieras realizadas a septiembre del año 2024 generaron ingresos por MM\$ 13.274. En igual período del año anterior, las inversiones financieras generaron ingresos por MM\$ 12.020. 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\$ 621.220 al 30 de septiembre del año 2024, cifra superior a los MM\$ 171.477 registrados en igual período del año 2023. Dicho saldo se estructura según se detalla a continuación:

Conceptos expresados en MM\$	Septiembre 2024	Septiembre 2023	Variación	Variación %
Flujos de efectivo de actividades de operación:				
Utilidad	7.177	16.788	(9.611)	(57,2%)
Ajustes por:	52.861	56.725	(3.864)	(6,8%)
Depreciación activos fijos	16.487	17.440	(953)	(5,5%)
Amortización de activos intangibles	36.463	27.208	9.255	34,0%
Pérdida por deterioro de activos financieros	89	895	(806)	(90,1%)
Impuestos diferidos	(2.622)	4.878	(7.500)	(153,8%)
Baja de activo fijo e intangibles	2.355	6.304	(3.949)	(62,6%)
Ajustes por revalorización de efectivo en moneda extranjera	89	0	89	100,0%
Cambios en:	463.681	5.502	458.179	8.327,5%
Cuentas por cobrar	129.883	220.518	(90.635)	(41,1%)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(3.583)	(2.106)	(1.477)	70,1%
Activos por impuestos corrientes	(420)	(78)	(342)	438,5%
Otros activos corrientes	(814)	(5.855)	5.041	(86,1%)
Cuentas por pagar	321.725	(215.304)	537.029	(249,4%)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	231	(973)	1.204	(123,7%)
Pasivos por impuestos corrientes	(2.535)	0	(2.535)	100,0%
Obligaciones con bancos	5.614	6.428	(814)	(12,7%)
Provisiones por contingencias	13.488	2.810	10.678	380,0%
Otros pasivos	92	62	30	48,4%
Flujos netos procedentes de actividades de operación	523.719	79.015	444.704	562,8%
Flujos de efectivo de actividades de inversión:				
Adquisición de activos fijos	(12.265)	(27.860)	15.595	(56,0%)
Adquisición de activos intangibles	(36.601)	(38.834)	2.233	(5,8%)
Flujos netos usados en las actividades de inversión	(48.866)	(66.694)	17.828	(26,7%)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:				
Intereses pagados por obligaciones bancarias	(6.953)	(5.861)	(1.092)	18,6%
Pago cuotas obligaciones por activos en arriendo	(2.446)	(1.636)	(810)	49,5%
Gastos financieros por obligaciones de activos en arriendo	445	165	280	169,7%
Obligaciones con bancos	(43.700)	54.200	(97.900)	(180,6%)
Flujos netos (usados en) procedentes de actividades de financiamiento	(52.654)	46.868	(99.522)	(212,3%)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	422.199	59.189	363.010	613,3%
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	(89)	0	(89)	100,0%
Efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de septiembre de 2024	621.220	171.477	449.743	262,3%

El flujo procedente de actividades de operación a septiembre de 2024 fue MM\$ 523.719 comparado con MM\$ 79.015 al cierre de septiembre de 2023, lo que implica una variación positiva de MM\$ 444.704. Este aumento se explica principalmente por la variación en las cuentas por pagar de MM\$ 537.029, parcialmente compensado por la variación en las cuentas por cobrar de MM\$ 90.635 al cierre de septiembre 2024.

El flujo utilizado en las actividades de inversión, para el ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2024, fue de MM\$ 48.866, un 26,7% (equivalentes a una variación de MM\$ 17.828) 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 septiembre de 2024, fue de MM\$ 52.654, un 212,3% (equivalentes a MM\$ 99.522). 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		Septiembre 2024	Diciembre 2023	Variación %
ÍNDICES DE LIQUIDEZ				
Liquidez corriente (Total activos corrientes / Total pasivos corrientes)	(veces)	1,00	1,01	(1,0%)
ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO				
Razón de apalancamiento financiero (Deuda financiera neta / Patrimonio)	(veces)	(3,82)	(0,64)	493,2%
Razón de endeudamiento (Deuda financiera neta / EBITDA (LTM))	(veces)	(5,57)	(0,95)	489,5%
Proporción pasivo corto plazo (Total pasivo corriente / Total pasivo)	(%)	98,96%	97,37%	159 pbs
Proporción pasivo largo plazo (Total pasivo no corriente / Total pasivo)	(%)	1,04%	2,63%	(159 pbs)
Cobertura de gastos financieros netos (EBITDA / Gastos financieros netos)	(veces)	13,96	14,21	(1,7%)
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)	(%)	36,47%	35,15%	132 pbs
Rentabilidad sobre el patrimonio (Resultado del ejercicio últimos 12 meses / Total patrimonio)	(%)	11,85%	19,82%	(797 pbs)
Rentabilidad de Activos (Resultado del ejercicio últimos 12 meses / Total Activo)	(%)	0,94%	1,76%	(81 pbs)

Principales Indicadores Normativos	Septiembre 2024	Monto Requerido	% sobre el Cumplimiento
INDICADORES NORMATIVOS			
Reserva de Liquidez (expresado en MM\$)	103.427	98.502	5,0%
Capital (expresado en MM\$)	145.134	42.804	239,1%

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 septiembre de 2024 y diciembre de 2023. Lo anterior se debe al aumento del pasivo corriente en relación con el activo corriente, impulsado principalmente por la disminución en septiembre 2024 de las cuentas por cobrar comerciales y obligaciones bancarias, así como al aumento del efectivo y depósitos en banco, y las cuentas por pagar respecto a lo registrado al cierre de diciembre 2023.

7.2 Índices de endeudamiento

Al 30 de septiembre de 2024 los indicadores de Endeudamiento Financiero son de (5,57) veces y la Cobertura de Gastos Financieros de 13,96 veces, reflejando una holgada posición financiera.

- **Razón de apalancamiento financiero:** la relación entre deuda financiera neta y el patrimonio presentó una mejora de 493,2% con respecto al índice registrado en diciembre 2023, lo cual se explica principalmente por el aumento de efectivo y depósitos en bancos e instrumentos para negociación en relación con la disminución de las obligaciones con bancos a septiembre 2024, así como a la variación del patrimonio producto de las utilidades registradas a septiembre 2024 y diciembre 2023.
- **Razón de endeudamiento:** A septiembre de 2024 presenta una variación de 489,5% con respecto a diciembre 2023, lo cual se explica principalmente por el aumento del efectivo y equivalentes, así como la disminución de las obligaciones con bancos y el aumento del EBITDA (últimos 12 meses) al cierre de septiembre 2024.
- **Proporción pasivo corto y largo plazo:** La proporción de la deuda a corto plazo en relación con la deuda total a septiembre de 2024, presenta un aumento de 159 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 septiembre de 2024. En tanto, la proporción largo plazo presentó una disminución de 159 puntos base debido al pago de las obligaciones bancarias.
- **Cobertura gastos financieros:** La cobertura de los gastos financieros al 30 de septiembre de 2024 disminuyó 1,7% con respecto al 31 de diciembre de 2023, debido a los mayores ingresos por intereses y reajustes registrados a diciembre 2023 en relación con el EBITDA.

7.3 Índices de rentabilidad

Al 30 de septiembre de 2024, el margen de EBITDA presenta un aumento de 132 puntos base con respecto al índice registrado al cierre de diciembre 2023, esta mejora es producto del aumento del 2,8% total ingresos por líneas de negocio, lo cual representa una variación de MM\$ 5.308, 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 a año anterior, debido a los resultados obtenidos en los últimos 12 meses móviles al cierre de septiembre de 2024.

8. MERCADO

Transbank opera hoy en un mercado de cuatro partes, completamente interoperable jugando un papel fundamental en el ecosistema de pagos chileno, procesando una parte importante de las transacciones del país. Sin embargo, en los últimos años el mercado se ha abierto a la competencia, permitiendo la entrada de nuevos actores, provocando el proceso de "desintegración" del mercado de pagos.

Asimismo, los nuevos operadores están introduciendo soluciones innovadoras, como pagos sin contacto, pagos móviles y otras tecnologías emergentes.

El mercado de medios de pago en Chile está en constante evolución, con una tendencia hacia la digitalización y la adopción de nuevas tecnologías de pago.

En el ámbito regulatorio, se han dictado normas importantes y claves para el desarrollo y certeza de los medios de pago. Así, el TDLC dictó las Instrucciones de Carácter General N° 5 por medio de la cual se dictan las directrices regulatorias respecto de las condiciones de competencia en 7 aspectos de los medios de pago con tarjetas. También el Banco Central, modificó el Capítulo III J 2 del Compendio de Normas Financieras, actualizando las normas sobre la operación de tarjetas, especialmente respecto de los Proveedores de Servicios de Pago y adquirencia Transfronteriza. También la ley 21.365 denominada Ley de Tasas de Intercambio, que regula los límites de las tasas de intercambio de las tarjetas de pago.

En relativo a Transbank, se encuentra pendiente la resolución del TDLC respecto de la consulta tarifaria propuesta por la compañía con fecha mayo de 2023, en donde se solicita principalmente la libertad tarifaria respecto de su margen adquirente.

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 principalmente 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 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\$10.500 pagadero en amortizaciones anuales venciendo el 28 de agosto de 2026. 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 Sociedad 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 septiembre de 2024 fue de MM\$87.403 (al 31 de diciembre de 2023 fue de MM\$121.791), montos brutos sin considerar estimaciones por deterioro (ver Notas 6 y 7). Dentro de este rubro, se presentan las cuentas por cobrar operadores y emisores no accionistas, por un total de MM\$934.689 (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.