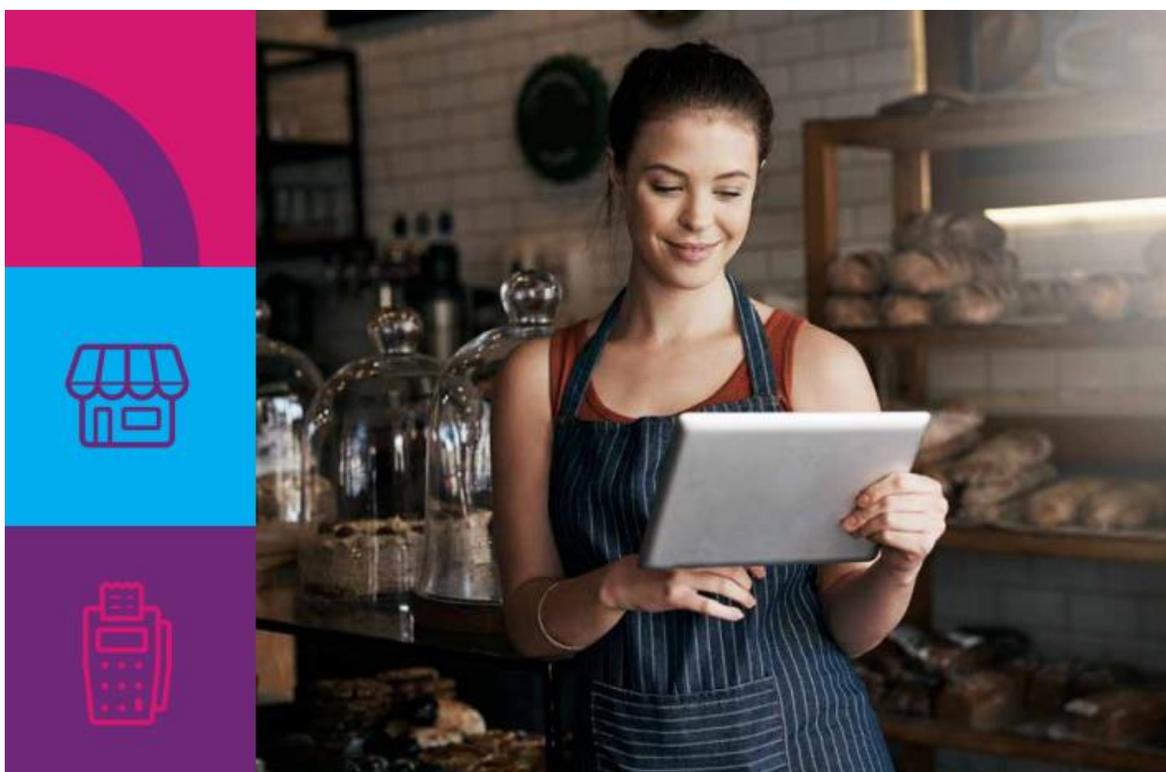


Análisis Razonado de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2022

Transbank S.A.



transbank.

IDENTIFICACIÓN

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

Información de contacto:
investors@transbank.cl

Sitio web:
www.transbank.cl

CIFRAS RELEVANTES**Diciembre 2022:**

- Ingresos totales¹:
MM\$ 967.358
- Resultado operacional:
MM\$ 30.198
- EBITDA:
MM\$ 75.836

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 200.000 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 diciembre de 2022 y 2021 y por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021. 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.

Es importante destacar que el día 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud ("OMS"), determina y concluye en su evaluación que el COVID-19 puede ser considerado como una pandemia a nivel mundial.

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 diciembre de 2022, Transbank reporta ingresos totales por MM\$ 967.358, lo que representa un incremento de MM\$ 145.996 con respecto al mismo período del año 2021, correspondiente a un 17,8%. Adicionalmente, el EBITDA alcanzó MM\$ 75.836 y la utilidad neta MM\$ 26.245. Para el mismo período en el año 2021, las cifras fueron MM\$ 20.295 de EBITDA y MM\$ (12.439) de pérdida neta. Las ventas totales del año 2022 y 2021 fueron MM\$ 78.585 y MM\$ 72.844, respectivamente, con una variación de 7,9%.

Principales Resultados (Cifras en MM\$)	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Variación	Variación %
Ingresos Totales ¹	967.358	821.362	145.996	17,8%
Costos de Explotación ²	(826.296)	(754.306)	(71.990)	9,5%
Gastos de administración ³	(54.743)	(45.499)	(9.244)	20,3%
(-) Ingresos por intereses y reajustes(*)	(10.483)	(582)	(9.901)	1.701,2%
EBITDA⁴	75.836	20.975	54.861	261,6%
Margen EBITDA ⁵	7,84%	2,55%		
Utilidad (Pérdida) Neta	26.245	(12.439)	38.684	311,0%
Total Activos	1.497.144	1.317.587	179.557	13,6%
Total Pasivos	1.387.382	1.232.689	154.693	12,5%
Total Patrimonio	109.762	84.898	24.864	29,3%

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

(*) 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 afiliarse 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 lunes 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, se solicitó expresamente revocar el efecto inmediato de la aplicación de un Merchant Discount de 0,4%, puesto que ello impedía el autofinanciamiento de la Compañía.

El 30 de septiembre de 2022, Transbank recibió el Oficio Ordinario N°1461-22 emitido por la Fiscalía Nacional Económica, al cual se adjuntó la Resolución Exenta N° 544, por la cual, 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 deja 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, es 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.

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 un aumento de MM\$ 54.861, equivalente a un 261,6% respecto al mismo período del año anterior. Asimismo, el margen de EBITDA, alcanzó un 7,84% al cierre del período al 31 de diciembre de 2022. Estas variaciones se deben principalmente a los cambios en el modelo tarifario en 2021 y al aumento en los niveles de venta durante el año 2022.

Cuadro: Resumen de estados de resultados

Estado de Resultado por Función (Cifras en MM\$)	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Variación	Variación %
Ingresos por intereses y reajustes	10.483	582	9.901	1.701,2%
Gastos por intereses y reajustes	(8.829)	(3.467)	(5.362)	154,7%
Ingreso neto por intereses y reajustes	1.654	(2.885)	4.539	157,3%
Ingresos por comisiones y servicios	956.875	820.780	136.095	16,6%
Gastos por comisiones y servicios	(826.296)	(754.306)	(71.990)	9,5%
Ingreso neto por comisiones y servicios	130.579	66.474	64.105	96,4%
Otros ingresos operacionales	1.819	123	1.696	1.378,9%
Ingreso operacional neto	1.819	123	1.696	1.378,9%
Gastos por obligaciones de beneficios a los empleados	(45.018)	(40.040)	(4.978)	12,4%
Gastos de administración	(9.725)	(5.459)	(4.266)	78,1%
Depreciaciones y amortizaciones	(46.342)	(37.625)	(8.717)	23,2%
Otros gastos operacionales	(2.769)	0	(2.769)	100,0%
Resultado operacional antes de impuestos	30.198	(19.412)	49.610	255,6%
Impuesto a la renta	(3.953)	6.973	(10.926)	(156,7%)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	26.245	(12.439)	38.684	311,0%

Estado de Situación Financiera

Estado de Situación Financiera en MM\$	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Variación	Variación %
Efectivo y depósitos en bancos	72.787	24.414	48.373	198,1%
Instrumentos para negociación	39.501	42.125	(2.624)	(6,2%)
Cuentas por cobrar	1.230.093	1.108.105	121.988	11,0%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8.623	19.087	(10.464)	(54,8%)
Impuestos corrientes	203	2	201	10.050,0%
Otros Activos	8.125	3.534	4.591	129,9%
Activos Corrientes	1.359.332	1.197.267	162.065	13,5%
Cuentas por cobrar	308	38	270	710,5%
Intangibles	65.580	50.063	15.517	31,0%
Activo Fijo	60.795	54.437	6.358	11,7%
Activos por derecho a usar bienes de arrendamiento	3.256	3.956	(700)	(17,7%)
Impuestos diferidos	7.873	11.826	(3.953)	(33,4%)
Activos No Corrientes	137.812	120.320	17.492	14,5%
Activos Totales	1.497.144	1.317.587	179.557	13,6%
Cuentas por pagar	1.315.526	1.153.598	161.928	14,0%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.157	4.816	(3.659)	(76,0%)
Obligaciones con bancos	55.922	65.483	(9.561)	(14,6%)
Obligaciones por contratos de arrendamiento	1.988	1.395	593	42,5%
Provisiones por contingencias	8.080	3.122	4.958	158,8%
Otros pasivos	950	927	23	2,5%
Pasivos Corrientes	1.383.623	1.229.341	154.282	12,5%
Cuentas por pagar	2.332	660	1.672	253,3%
Obligaciones por contratos de arrendamiento	1.427	2.688	(1.261)	(46,9%)
Pasivos No Corrientes	3.759	3.348	411	12,3%
Pasivos Totales	1.387.382	1.232.689	154.693	12,5%
Capital	97.337	97.337	0	0,0%
Reservas	0	0	0	0,0%
(Pérdidas) de ejercicios anteriores	(12.439)	0	(12.439)	100,0%
Utilidad (pérdida) del ejercicio	26.245	(12.439)	38.684	(311,0%)
Menos: Provisión para dividendos mínimos	(1.381)	0	(1.381)	100,0%
Patrimonio Total	109.762	84.898	24.864	29,3%
Pasivo y Patrimonio Totales	1.497.144	1.317.587	179.557	13,6%

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 diciembre de 2022 presentan un crecimiento de 7,9% respecto a diciembre de 2021.

Las ventas con débito/prepago a diciembre de 2022 presentan un crecimiento de 2,8% respecto a diciembre de 2021. Los mayores incrementos por rubro son: combustibles, PSP, restaurantes y supermercados.

Las ventas con tarjetas de crédito a diciembre de 2022, presentan un crecimiento de 19,5% respecto a diciembre de 2021. Los mayores incrementos por rubro son: líneas aéreas, PSP, combustibles y operadores y rent a car.

VENTAS DE LOS COMERCIOS AFILIADOS

Ventas en MM\$	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Variación	Variación %
Ventas	78.585.437	72.843.748	5.741.689	7,9%
Débito / Prepago	52.023.889	50.609.780	1.414.109	2,8%
Consumos	36.150.308	35.791.956	358.352	1,0%
Servicios	8.259.672	8.960.564	(700.892)	(7,8%)
Viajes y Entretención	3.374.283	2.571.367	802.916	31,2%
Fintechs y otros	4.239.626	3.285.893	953.733	29,0%
Crédito	26.561.548	22.233.968	4.327.580	19,5%
Consumos	11.952.807	10.373.374	1.579.433	15,2%
Servicios	8.271.615	7.714.318	557.297	7,2%
Viajes y Entretención	3.241.093	1.600.973	1.640.120	102,4%
Fintechs y otros	3.096.033	2.545.303	550.730	21,6%
Transacciones	3.082.939.184	2.657.702.336	425.236.848	16,0%
Débito	2.622.719.982	2.267.290.006	355.429.976	15,7%
Crédito	460.219.202	390.412.330	69.806.872	17,9%

3.2 Ingresos

Ingresos por Líneas de Negocio

Línea de Negocio en MM\$	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Variación	Variación %
i. Adquirencia (*) 	197.942	118.825	79.117	66,6%
ii. Servicios de Red 	61.243	52.631	8.612	16,4%
iii. Servicios de Valor Agregado 	8.030	3.100	4.930	159,0%
iv. Servicios a Emisores y Otros 	4.897	7.078	(2.181)	(30,8%)
Total ingresos (**)	272.112	181.634	90.478	49,8%

(*) 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.

3.2 Ingresos, continuación:

En las líneas de negocio de Transbank, destaca principalmente la Adquirencia, la cual representa un 72,7% de los ingresos de la Compañía al 31 de diciembre de 2022, seguida por la línea de Servicios de Red con un 22,5%, la línea de Servicios de Valor Agregado con un 3,0% y por último la línea de Servicios a Emisores y Otros con un 1,8%.

Al 31 de diciembre de 2022, la Adquirencia presenta una variación del 66,6%, equivalente a un aumento de MM\$ 79.117 respecto al mismo periodo del año anterior. Este aumento se explica principalmente por el efecto del cambio tarifario y el aumento de las ventas totales respecto al año 2021. Asimismo, se observa un aumento de los ingresos por Servicios de Red y Servicios de Valor Agregado de 16,4% y 159,0%, respectivamente. Los ingresos por Servicios a Emisores y Otros presentan una disminución de 30,8% respecto a lo registrado en 2021, debido principalmente a la migración al modelo 4 partes, lo que se tradujo en un menor ingreso por procesamiento de transacciones a emisores.

3.3 Costos de explotación:

Los costos de explotación, correspondientes a los gastos por comisiones y servicios, ascendieron a diciembre de 2022 a MM\$ 826.296, lo cual representa un aumento del 9,5% respecto a diciembre de 2021. Dicho incremento se explica principalmente por el aumento de las ventas.

3.4 Gastos de administración:

Los gastos de administración alcanzaron MM\$ 54.743 a diciembre de 2022, un 20,3% mayores que a diciembre de 2021. El aumento se explica principalmente por el incremento de: pérdidas por deterioro y gastos por obligaciones de beneficios a los empleados; compensado parcialmente por una disminución el gasto por arriendo de inmuebles.

3.5 Depreciaciones y amortizaciones:

Las depreciaciones y amortizaciones ascendieron a MM\$ 46.342 a diciembre de 2022, aumentando 23,2% 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\$ 30.198 a diciembre de 2022, mayor en 255,6% respecto a diciembre de 2021. El EBITDA fue de MM\$ 75.836, mayor en 261,6% respecto a diciembre de 2021.

3.7 Ganancia (Pérdida):

Transbank obtuvo a diciembre del 2022 una ganancia de MM\$ 26.245, lo que representa un incremento de MM\$ 38.684 respecto a los resultados obtenidos en igual período del año anterior, en el cual generó pérdidas por MM\$ 12.439. Lo anterior resulta del cambio de tarifas en 2021 y también del incremento de ventas en 2022.

3.8 Inversiones Financieras de Corto Plazo

Las inversiones financieras realizadas a diciembre del año 2022 generaron ingresos por MM\$ 10.483. En igual período del año anterior, las inversiones financieras generaron ingresos por MM\$ 582. 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 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 de las transacciones de compras de titulares de tarjetas de pago emitidas en Chile, operando en comercios chilenos y extranjeros y se incluyen además cobros de servicios específicos. A diciembre de 2022, el saldo de cuentas por cobrar a empresas relacionadas presenta una disminución de 54,8%.

A diciembre de 2022, el total activos es MM\$ 1.497.144, lo cual representa un aumento en un 13,6% en relación con el total activos registrados a diciembre de 2021.

Los activos corrientes presentan un aumento de un 13,5% explicado principalmente por un aumento en las cuentas por cobrar y el efectivo y depósitos en bancos a diciembre de 2022, respecto a lo registrado a diciembre de 2021, compensado parcialmente por una disminución en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas a diciembre de 2022 respecto a lo registrado al cierre de 2021.

A diciembre de 2022, se observa un aumento de los activos no corrientes de MM\$ 17.492, lo cual representa un incremento de 14,5% con respecto a lo registrado a diciembre 2021. Esta variación se explica principalmente por un aumento en los activos fijos e intangibles.

	31-12-2022 MM\$	31-12-2021 MM\$	
Cuentas por Cobrar	1.230.401	1.108.143	
Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas	8.623	19.087	
	31-12-2022 MM\$	31-12-2021 MM\$	Variación MM\$
Total Cuentas por Cobrar	1.239.024	1.127.230	111.794
Total Cuentas por cobrar operadores y emisores no accionistas	1.230.401	1.108.143	122.258
Cuentas por cobrar operadores y emisores no accionistas	1.156.330	1.050.801	105.529
Total Cuentas por Cobrar a comercios, neto	72.548	53.898	18.650
Otras cuentas por cobrar	1.523	3.444	(1.921)
Total Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	8.623	19.087	(10.464)
Venta Total Comercios (M MM\$)	78.585	72.844	5.742
Ventas tarjetas de crédito	26.562	22.234	4.328
Ventas tarjetas de débito	52.024	50.610	1.414
	31-12-2022	31-12-2021	Variación
Días por cobrar a operadores (marcas) y emisores no accionistas	5,37	5,27	0,11

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 diciembre de 2022 un 60,3% vence en menos de 1 mes.

Por su parte, las cuentas por pagar a empresas relacionadas presentan una disminución de 76,0% que provienen principalmente de las tasas de intercambio de emisores que se encuentran en el modelo 4 partes (4P) transitorio, que a diciembre de 2022 aún no se han migrado al modelo 4 partes definitivo, además, se incluye en este rubro para el año 2021, los avances por pagar a emisores provenientes de la actividad que se efectúan con tarjetas emitidas en el extranjero que operan en Chile (abonados previamente por las Marcas internacionales). Al 31 de diciembre de 2022, no existen cuentas por pagar a emisores por concepto de avances.

El total de pasivos registran un valor de MM\$ 1.387.382 a diciembre de 2022, aumentando en un 12,5% con relación a diciembre de 2021.

Los pasivos corrientes presentan una variación de MM\$ 154.282, lo cual representa un aumento de un 12,5% con respecto a lo registrado a diciembre de 2021. 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 y tarjetas de débito.

Los pasivos no corrientes presentaron un aumento de un 12,3% respecto a lo registrado en diciembre 2021, lo cual se explica 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.

	31-12-2022 MM\$	31-12-2021 MM\$	
Cuentas por Pagar	1.317.858	1.154.258	
Cuentas por Pagar a entidades relacionadas	1.157	4.816	
	31-12-2022 MM\$	31-12-2021 MM\$	Variación MM\$
Total Cuentas por Pagar	1.319.015	1.159.074	159.941
Total Cuentas por Pagar a no relacionados	1.317.858	1.154.258	163.600
Cuentas por pagar a comercios tarjetas de crédito	982.449	874.958	107.491
Cuentas por pagar a comercios tarjetas de débito	210.931	185.856	25.075
Total cuentas por pagar a comercios	1.193.380	1.060.814	132.566
Proveedores y otros	124.478	93.444	31.034
Total Cuentas por pagar a Empresas Relacionadas	1.157	4.816	(3.659)
Venta Total Comercios (MMM\$)	78.585	72.844	5.742
Ventas comercios tarjetas de crédito	26.562	22.234	4.328
Ventas comercios tarjetas de débito	52.024	50.610	1.414
	31-12-2022	31-12-2021	Variación
Días por pagar a comercios	5,54	5,32	0,23

4.3 Total patrimonio:

El patrimonio es MM\$ 109.762 a diciembre de 2022, aumentando un 29,3% con respecto a diciembre de 2021, explicado por la utilidad del ejercicio de MM\$ 26.245 a diciembre 2022, compensado parcialmente por la provisión para dividendos mínimos de MM\$ 1.381.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

El saldo final del estado de flujo de efectivo fue de MM\$ 112.288 al 31 de diciembre del año 2022, cifra superior a los MM\$ 66.539 alcanzados en igual período del año 2021. Dicho saldo se estructura según se detalla a continuación:

Conceptos expresados en MM\$	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Variación	Variación %
Flujos de efectivo de actividades de operación:				
(Pérdida) utilidad	26.245	(12.439)	38.684	311,0%
Ajustes por:	52.500	32.473	20.027	61,7%
Depreciación activos fijos	21.846	21.487	359	1,7%
Amortización de activos intangibles	24.496	16.138	8.358	51,8%
Pérdida por deterioro de activos financieros	694	557	137	24,6%
Impuestos diferidos	3.953	(6.973)	10.926	156,7%
Baja de mobiliario y equipos	1.557	1.264	293	23,2%
Utilidad por baja de activos en arriendo	(46)	0	(46)	100,0%
Cambios en:	51.281	(157.987)	209.268	132,5%
Cuentas por cobrar	(122.952)	(436.627)	313.675	(71,8%)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10.464	49.530	(39.066)	(78,9%)
Activos por impuestos corrientes	(201)	2.613	(2.814)	(107,7%)
Otros activos corrientes	(4.591)	993	(5.584)	(562,3%)
Cuentas por pagar	163.600	230.368	(66.768)	(29,0%)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(3.659)	(1.942)	(1.717)	88,4%
Obligaciones con bancos	6.935	0	6.935	100,0%
Provisiones por contingencias	3.577	(1.977)	5.554	(280,9%)
Pasivo por impuestos corrientes	23	134	(111)	(82,8%)
Otros pasivos	(1.915)	(1.079)	(836)	77,5%
Flujos netos procedentes de actividades de operación	130.026	(137.953)	267.979	194,3%
Flujos de efectivo de actividades de inversión:				
Adquisición de activos fijos	(28.060)	(14.578)	(13.482)	92,5%
Adquisición de activos intangibles	(40.013)	(22.024)	(17.989)	81,7%
Flujos netos usados en las actividades de inversión	(68.073)	(36.602)	(31.471)	86,0%
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:				
Cobro por emisión de capital en acciones	0	30.000	(30.000)	(100,0%)
Intereses pagados por obligaciones bancarias	(6.496)	483	(6.979)	(1.444,9%)
Gastos financieros por obligaciones de activos en arriendo	292	151	141	93,4%
Obligaciones con bancos	(10.000)	65.000	(75.000)	(115,4%)
Flujos netos usados en actividades de financiamiento	(16.204)	95.634	(111.838)	(116,9%)
Incremento neto (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	45.749	(78.921)	124.670	(158,0%)
Efectivo y equivalentes al efectivo al 1 de enero	66.539	145.460	(78.921)	(54,3%)
Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2022	112.288	66.539	45.749	68,8%

El flujo de caja operacional a diciembre de 2022 fue MM\$ 130.026 comparado con MM\$ (137.953) al cierre de diciembre de 2021, lo que arroja una variación de MM\$ 267.979. Este aumento se explica por la variación en la cuenta por cobrar (+MM\$ 313.675) lo cual fue parcialmente compensado por una variación en las cuentas por pagar y las cuentas por pagar relacionadas de MM\$ 66.768 y MM\$ 39.066, respectivamente, al cierre de diciembre 2022.

El flujo utilizado en las actividades de inversión, para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2022, fue de MM\$ 68.073, un 86,0% (equivalentes a una variación de MM\$ 31.471) superior a lo invertido en el año 2021, debido principalmente a un aumento en adquisiciones de activo fijo y licencias.

El flujo utilizado en las actividades de financiamiento, para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2022, fue de MM\$ (16.204), un 116,9% (equivalentes a MM\$ 111.838) inferior a lo usado en el año 2021, esta variación se explica principalmente por el pago de MM\$10.000 obligaciones con bancos en noviembre de 2022 y a que en 2021 se realizó un aumento de capital de MM\$ 30.000 y a que se aumentó de las obligaciones bancarias en MM\$ 65.000 por el crédito sindicado adquirido en ese mismo año.

Cuadro: Principales indicadores financieros:

Principales Indicadores Financieros		Diciembre 2022	Diciembre 2021	Variación %
ÍNDICES DE LIQUIDEZ				
Liquidez corriente (Total activos corrientes / Total pasivos corrientes)	(veces)	0,98	0,97	1,0%
Razón ácida ([Total activos corrientes - inventarios] / Total pasivos corrientes)	(veces)	0,98	0,97	1,0%
ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO				
Razón de apalancamiento financiero (Deuda financiera neta / Patrimonio)	(veces)	(0,48)	0,04	(1.453,0%)
Razón de endeudamiento (Deuda financiera neta / EBITDA)	(veces)	(0,70)	0,14	(583,8%)
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)	8,59	6,05	42,0%
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)	(%)	7,84%	2,55%	529 pbs
Margen operacional (Resultado operacional / Ingresos)	(%)	3,12%	(2,36%)	549 pbs
Margen neto (Resultado del ejercicio / Ingresos)	(%)	2,71%	(1,51%)	423 pbs
Rentabilidad sobre el patrimonio (Resultado del ejercicio últimos 12 meses / Total patrimonio)	(%)	23,91%	(14,65%)	3.856 pbs
Rentabilidad de Activos (Resultado del ejercicio últimos 12 meses / Total activo)	(%)	1,75%	(0,94%)	270 pbs
ÍNDICES DE ACTIVIDAD				
Rotación de cuentas por cobrar (Deudores comerciales y otros / [Ingresos últimos 12 meses / 365 días])	(veces)	468	501	(6,7%)
Rotación de cuentas por pagar (Cuentas por pagar comerciales y otras / [Costos de ventas últimos 12 meses / 365 días])	(veces)	583	561	3,9%

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%

Principales Indicadores Normativos	Diciembre 2021	Monto Requerido	% sobre el Cumplimiento
------------------------------------	----------------	-----------------	-------------------------

INDICADORES NORMATIVOS

Reserva de Liquidez (expresado en MM\$)	42.125	36.639	15,0%
Capital (expresado en MM\$)	84.898	32.628	160,2%

5. EVOLUCIÓN DE INDICADORES FINANCIEROS Y NORMATIVOS

6.1 Índices de liquidez

La relación de cobertura de activos corrientes sobre pasivos corrientes aumentó un 1,0% entre diciembre de 2022 y diciembre de 2021 y el mismo porcentaje si se considera la razón ácida para el mismo periodo de tiempo. Lo anterior se debe principalmente al aumento de las cuentas por cobrar comerciales y el efectivo y depósitos en banco, así como al aumento de las cuentas por pagar registradas al cierre de diciembre 2022.

6.2 Índices de endeudamiento

Al 31 de diciembre de 2022 los indicadores de Endeudamiento Financiero de -0,70 veces y la Cobertura de Gastos Financieros de 8,59 veces, reflejan una holgada posición financiera.

- **Razón de apalancamiento financiero:** la relación entre deuda financiera neta y el patrimonio presentó una disminución de 1.453,0% con respecto al índice registrado en diciembre 2021, lo cual se explica principalmente por el aumento de efectivo y depósitos en bancos a diciembre 2022, así como a la variación del patrimonio producto de la utilidad registrada al cierre del año 2022.
- **Razón de endeudamiento:** a diciembre de 2022 presenta una disminución de 583,8% con respecto a diciembre 2021, explicado principalmente por el aumento de efectivo y depósitos en bancos registrado al cierre de 2022.
- **Proporción pasivo corto y largo plazo:** La proporción de la deuda a corto plazo y largo plazo en relación a la deuda total a diciembre de 2022, no presentan variaciones con respecto a diciembre de 2021.
- **Cobertura gastos financieros:** La cobertura de los gastos financieros al 31 de diciembre de 2022 aumentó (+42,0%) con respecto al 31 de diciembre de 2021, principalmente por el aumento del EBITDA, debido a los mayores ingresos por comisiones y servicios registrados a diciembre 2022.

6.3 Índices de rentabilidad

Al 31 de diciembre de 2022, los índices y márgenes de rentabilidad en su conjunto presentan un aumento con respecto a los mismos índices a diciembre de 2021. Este aumento se explica principalmente por las utilidades obtenidas al cierre del año 2022, lo cual va de la mano con el aumento del 17,8% de los ingresos totales registrados por la Compañía.

6.4 Índices de actividad

- **Rotación cuentas por cobrar:** La rotación de las cuentas por cobrar presenta una disminución de 6,7% al 31 de diciembre de 2022, con respecto a lo registrado al cierre de diciembre 2021, principalmente por la variación de las cuentas por cobrar y el aumento de los ingresos registrados al cierre del cuarto trimestre de 2022. El total promedio de días es de 5,37 para diciembre 2022 versus 5,27 días a diciembre 2021.
- **Rotación cuentas por pagar:** La rotación de las cuentas por pagar presenta un aumento de 3,9% al 31 de diciembre de 2022, con respecto a lo registrado al cierre de diciembre 2021, 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 5,54 para diciembre 2022 versus 5,32 días a diciembre 2021.

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 diciembre de 2022 es MM\$ 33.334. Al cierre del 4to trimestre de 2022, la Sociedad mantiene MM\$ 39.501, lo cual representa un 5,8% 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 diciembre de 2022 es MM\$ 41.961. Al cierre del 4to trimestre de 2022, la Sociedad mantiene un patrimonio de MM\$ 109.762, lo cual representa un 161,6% 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 diciembre de 2022, 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 diciembre de 2022 fue de MM\$77.663 (al 31 de diciembre de 2021 fue de MM\$55.608), 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\$1.156.330, 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.