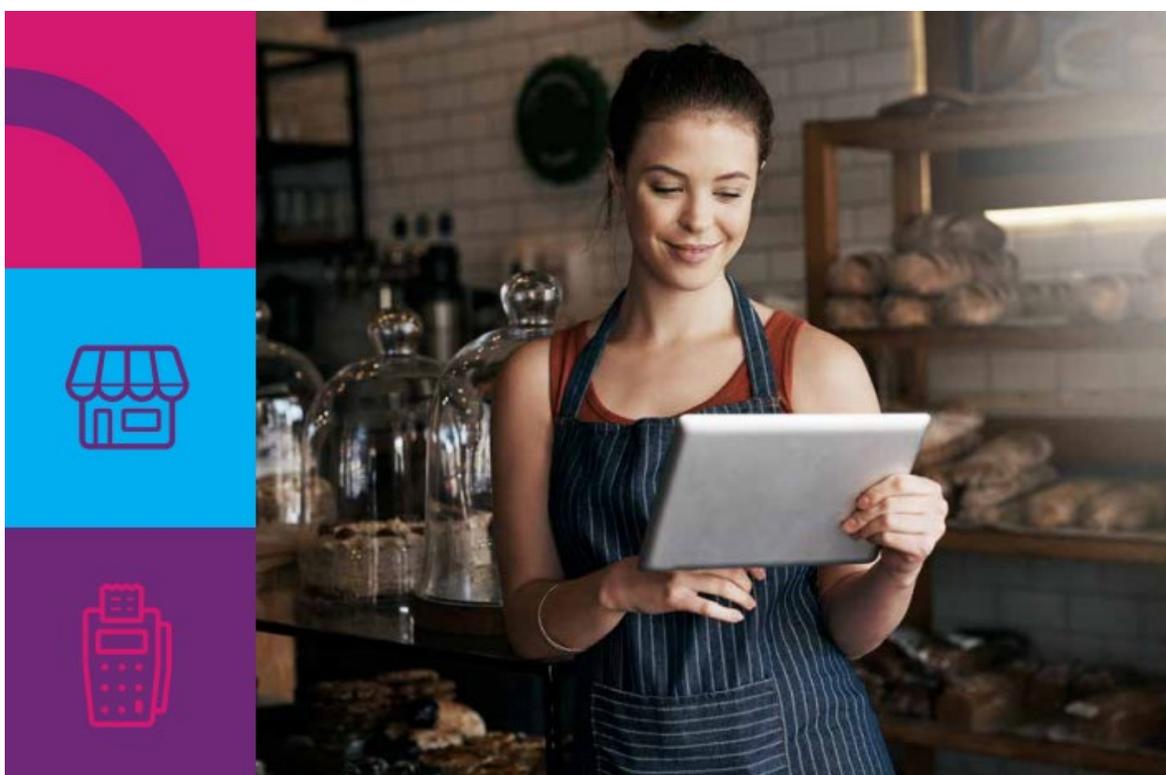


Análisis Razonado de los Estados Financieros al 30 de septiembre de 2022

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>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>CIFRAS RELEVANTES</p> <p>Septiembre 2022:</p> <ul style="list-style-type: none"> Ingresos totales: MM\$ 701.563 Resultado operacional: MM\$ 17.803 EBITDA: MM\$ 49.513 	<p>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.</p> <p>De esta manera, es parte de un mundo digital que le permite procesar más de 8 millones de transacciones diarias en promedio, en tiempo real, de forma continua y rigurosa.</p> <p>La Sociedad se encuentra inscrita en el registro de la Comisión para el Mercado Financiero, es fiscalizada por dicha Institución y ha sido autorizada por el Banco Central de Chile para actuar como operadora de tarjetas de pago.</p> <p>A continuación, se presentan los resultados de Transbank S.A., al 30 de septiembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 y por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2022 y 2021. 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. En relación a los métodos de pagos en Chile, el pago con tarjetas y e-commerce han crecido en la última década aproximadamente un 20%, impulsado fuertemente por el crecimiento de las ventas con tarjetas de débito/prepago, mientras que el giro de cajeros y la utilización de cheques muestra una marcada tendencia a la baja.</p> <p>Es importante destacar que el día 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud ("OMS"), determina y concluye en su evaluación que el COVID-19 puede ser considerado como una pandemia a nivel mundial.</p> <p>Como consecuencia de esta, se ha producido una aceleración de las ventas online desde el año 2020 de los comercios afiliados a Transbank, representando un fuerte crecimiento, sobre todo en tarjetas de débito.</p> <p>Al 30 de septiembre de 2022, Transbank reporta ingresos totales por MM\$ 701.563, lo que representa un incremento de MM\$ 141.264 con respecto al mismo período del año 2021, correspondiente a un 25,2%. Adicionalmente, el EBITDA alcanzó MM\$ 49.513 y la utilidad neta MM\$ 15.721. Para el mismo período en el año 2021, las cifras fueron MM\$ (9.629) de EBITDA y MM\$ (25.032) de pérdida neta, respectivamente.</p>																																																							
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Principales Resultados (Cifras en MM\$)</th> <th>Septiembre 2022</th> <th>Septiembre 2021</th> <th>Variación</th> <th>Variación %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ingresos Totales¹</td> <td>701.563</td> <td>560.299</td> <td>141.264</td> <td>25,2%</td> </tr> <tr> <td>Costos de Explotación²</td> <td>(605.976)</td> <td>(536.601)</td> <td>(69.375)</td> <td>12,9%</td> </tr> <tr> <td>Gastos de administración³</td> <td>(39.853)</td> <td>(33.137)</td> <td>(6.716)</td> <td>20,3%</td> </tr> <tr> <td>(-) Ingresos por intereses y reajustes(*)</td> <td>(6.221)</td> <td>(190)</td> <td>(6.031)</td> <td>3.174,2%</td> </tr> <tr> <td>EBITDA⁴</td> <td>49.513</td> <td>(9.629)</td> <td>59.142</td> <td>614,2%</td> </tr> <tr> <td>Margen EBITDA⁵</td> <td>7,06%</td> <td>-1,72%</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Utilidad (Pérdida) Neta</td> <td>15.721</td> <td>(25.032)</td> <td>40.753</td> <td>162,8%</td> </tr> <tr> <td>Total Activos</td> <td>1.321.252</td> <td>1.317.587</td> <td>3.665</td> <td>0,3%</td> </tr> <tr> <td>Total Pasivos</td> <td>1.220.633</td> <td>1.232.689</td> <td>(12.056)</td> <td>(1,0)%</td> </tr> <tr> <td>Total Patrimonio</td> <td>100.619</td> <td>84.898</td> <td>15.721</td> <td>18,5%</td> </tr> </tbody> </table> <p>¹ Ingresos Totales = Ingresos por intereses y reajustes + Ingresos por comisiones y servicios</p>	Principales Resultados (Cifras en MM\$)	Septiembre 2022	Septiembre 2021	Variación	Variación %	Ingresos Totales ¹	701.563	560.299	141.264	25,2%	Costos de Explotación ²	(605.976)	(536.601)	(69.375)	12,9%	Gastos de administración ³	(39.853)	(33.137)	(6.716)	20,3%	(-) Ingresos por intereses y reajustes(*)	(6.221)	(190)	(6.031)	3.174,2%	EBITDA⁴	49.513	(9.629)	59.142	614,2%	Margen EBITDA ⁵	7,06%	-1,72%			Utilidad (Pérdida) Neta	15.721	(25.032)	40.753	162,8%	Total Activos	1.321.252	1.317.587	3.665	0,3%	Total Pasivos	1.220.633	1.232.689	(12.056)	(1,0)%	Total Patrimonio	100.619	84.898	15.721	18,5%
Principales Resultados (Cifras en MM\$)	Septiembre 2022	Septiembre 2021	Variación	Variación %																																																				
Ingresos Totales ¹	701.563	560.299	141.264	25,2%																																																				
Costos de Explotación ²	(605.976)	(536.601)	(69.375)	12,9%																																																				
Gastos de administración ³	(39.853)	(33.137)	(6.716)	20,3%																																																				
(-) Ingresos por intereses y reajustes(*)	(6.221)	(190)	(6.031)	3.174,2%																																																				
EBITDA⁴	49.513	(9.629)	59.142	614,2%																																																				
Margen EBITDA ⁵	7,06%	-1,72%																																																						
Utilidad (Pérdida) Neta	15.721	(25.032)	40.753	162,8%																																																				
Total Activos	1.321.252	1.317.587	3.665	0,3%																																																				
Total Pasivos	1.220.633	1.232.689	(12.056)	(1,0)%																																																				
Total Patrimonio	100.619	84.898	15.721	18,5%																																																				

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 afiliar a los comercios, procesar las transacciones y desarrollar tecnológicamente el sistema para ampliar la oferta de medios de pago.

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

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

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

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

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

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

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

El 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 porcentual, 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 (...)”.

Considerando todo lo antes señalado y en el contexto actual, la Administración de la Sociedad estima que tiene la 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\$ 59.142, equivalente a un 614,2% respecto al mismo período del año anterior. Asimismo, el margen de EBITDA, alcanzó un 7,06% al cierre del período al 30 de septiembre 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 3er trimestre de 2022.

Cuadro: Resumen de estados de resultados

Estado de Resultado por Función (Cifras en MM\$)	Septiembre 2022	Septiembre 2021	Variación	Variación %
Ingresos por intereses y reajustes	6.221	190	6.031	3174,2%
Gastos por intereses y reajustes	(6.261)	(2.333)	(3.928)	168,4%
Ingreso neto por intereses y reajustes	(40)	(2.143)	2.103	(98,1)%
Ingresos por comisiones y servicios	695.342	560.109	135.233	24,1%
Gastos por comisiones y servicios	(605.976)	(536.601)	(69.375)	12,9%
Ingreso neto por comisiones y servicios	89.366	23.508	65.858	280,2%
Otros ingresos operacionales	1.466	101	1.365	1.351,5%
Ingreso operacional neto	1.466	101	1.365	1.351,5%
Gastos por obligaciones de beneficios a los empleados	(31.853)	(29.165)	(2.688)	9,2%
Gastos de administración	(8.000)	(3.972)	(4.028)	101,4%
Depreciaciones y amortizaciones	(33.377)	(23.703)	(9.674)	40,8%
Otros gastos operacionales	241	0	241	100,0%
Resultado operacional antes de impuestos	17.803	(35.374)	53.177	(150,3)%
Impuesto a la renta	(2.082)	10.342	(12.424)	(120,1)%
Utilidad (pérdida) del ejercicio	15.721	(25.032)	40.753	(162,8)%

Estado de Situación Financiera

Estado de Situación Financiera en MM\$	Septiembre 2022	Diciembre 2021	Variación	Variación %
Efectivo y depósitos en bancos	73.201	24.414	48.787	199,8%
Instrumentos para negociación	40.622	42.125	(1.503)	(3,6)%
Cuentas por cobrar	1.062.816	1.108.143	(45.327)	(4,1)%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10.016	19.087	(9.071)	(47,5)%
Impuestos corrientes	2	2	0	0,0%
Otros Activos	8.212	3.534	4.678	132,4%
Activos Corrientes	1.194.869	1.197.305	(2.436)	(0,2)%
Intangibles	53.320	50.063	3.257	6,5%
Activo Fijo	59.503	54.437	5.066	9,3%
Activos por derecho a usar bienes de arrendamiento	3.816	3.956	(140)	(3,5)%
Impuestos diferidos	9.744	11.826	(2.082)	(17,6)%
Activos No Corrientes	126.383	120.282	6.101	5,1%
Activos Totales	1.321.252	1.317.587	3.665	0,3%
Cuentas por pagar	1.142.901	1.154.258	(11.357)	(1,0)%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.489	4.816	(3.327)	(69,1)%
Obligaciones con bancos	66.006	65.483	523	0,8%
Obligaciones por contratos de arrendamiento	1.987	1.395	592	42,4%
Provisiones por contingencias	5.282	3.122	2.160	69,2%
Otros pasivos	953	927	26	2,8%
Pasivos Corrientes	1.218.618	1.230.001	(11.383)	(0,9)%
Obligaciones por contratos de arrendamiento	2.015	2.688	(673)	(25,0)%
Pasivos No Corrientes	2.015	2.688	(673)	(25,0)%
Pasivos Totales	1.220.633	1.232.689	(12.056)	(1,0)%
Capital	97.337	97.337	0	0,0%
Reservas	0	0	0	0,0%
Utilidades retenidas ejercicios anteriores	(12.439)	0	(12.439)	100,0%
Utilidad (pérdida) del ejercicio	15.721	(12.439)	28.160	-226,4%
Patrimonio Total	100.619	84.898	15.721	18,5%
Patrimonio y Pasivos Totales	1.321.252	1.317.587	3.665	0,3%

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 septiembre de 2022 presentan un crecimiento de 10,7% respecto a septiembre de 2021.

Las ventas con débito/prepago a septiembre de 2022 presentan un crecimiento de 5,8% respecto a septiembre de 2021. Los mayores incrementos por rubro son: combustibles, PSP, restaurantes y supermercados.

Las ventas con tarjetas de crédito a septiembre de 2022, presentan un crecimiento de 21,8% respecto a septiembre 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\$	Septiembre 2022	Septiembre 2021	Variación	Variación %
Ventas	57.348.763	51.814.569	5.534.194	10,7%
Débito / Prepago	38.168.469	36.067.945	2.100.525	5,8%
Consumos	26.381.059	25.388.405	992.654	3,9%
Servicios	6.271.750	6.806.212	(534.462)	(7,9)%
Viajes y Entretención	2.536.414	1.634.026	902.388	55,2%
Fintechs y otros	2.979.246	2.239.302	739.944	33,0%
Crédito	19.180.293	15.746.624	3.433.669	21,8%
Consumos	8.553.531	7.334.037	1.219.494	16,6%
Servicios	6.137.785	5.717.235	420.550	7,4%
Viajes y Entretención	2.287.764	910.377	1.377.386	151,3%
Fintechs y otros	2.201.214	1.784.975	416.239	23,3%
Transacciones	2.244.613.508	1.862.658.300	381.955.208	20,5%
Débito	1.903.619.777	1.588.439.527	315.180.250	19,8%
Crédito	340.993.731	274.218.773	66.774.958	24,4%

3.2 Ingresos

Ingresos por Líneas de Negocio

Línea de Negocio en MM\$	Septiembre 2022	Septiembre 2021	Variación	Variación %
i. Adquirencia (*) 	141.835	65.834	76.001	115,4%
ii. Servicios de Red 	45.676	38.776	6.900	17,8%
iii. Servicios de Valor Agregado 	5.797	1.834	3.963	216,1%
iv. Servicios a Emisores y Otros 	3.485	4.743	(1.258)	(26,5)%
Total ingresos (**)	196.793	111.187	85.606	77,0%

(*) 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 72,1% de los ingresos de la Compañía al 30 de septiembre de 2022, seguida por la línea de Servicios de Red (23,2%), de Servicios de Valor Agregado (2,9%) y por último la línea de Servicios a Emisores y Otros (1,8%).

Al 30 de septiembre de 2022, la Adquirencia presenta una variación del 115,4%, equivalente a un aumento de MM\$ 76.001 respecto a lo registrado al mes de septiembre 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 17,8% y 216,1%, respectivamente. Los ingresos por Servicios a Emisores y Otros presentan una disminución de 26,5% 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 septiembre de 2022 a MM\$ 605.976, lo cual representa un aumento del 12,9% respecto a septiembre de 2021. Dicho incremento se explica principalmente por el aumento del 10,7% de las ventas.

3.4 Gastos de administración:

Los gastos de administración alcanzaron MM\$ 39.853 a septiembre de 2022, un 20,3% mayores que a septiembre 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 del gasto por arriendo de inmuebles.

3.5 Depreciaciones y amortizaciones:

Las depreciaciones y amortizaciones ascendieron a MM\$ 33.377 a septiembre de 2022, aumentando 40,8% 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 período anterior.

3.6 Resultado operacional y EBITDA:

El resultado operacional alcanza los MM\$ 17.803 a septiembre de 2022, mayor en 150,3% respecto a septiembre de 2021. El EBITDA fue de MM\$ 49.513, mayor en 614,2% respecto a septiembre de 2021.

3.7 Ganancia (Pérdida):

Transbank obtuvo a septiembre del 2022 una ganancia de MM\$ 15.721, lo que representa un incremento de MM\$ 40.753 respecto a los resultados obtenidos en igual período del año anterior, en el cual generó pérdidas por MM\$ 25.032. 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 septiembre del año 2022 generaron ingresos por MM\$ 6.221. En igual período del año anterior, las inversiones financieras generaron ingresos por MM\$ 190. 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.

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 septiembre de 2022, el saldo de cuentas por cobrar a empresas relacionadas presenta una disminución de 47,5%.

A septiembre de 2022, el total activos es MM\$ 1.321.252, lo cual representa un aumento en un 0,3% en relación con el total activos registrados a diciembre de 2021.

Los activos corrientes presentan una disminución de un 0,2% explicado principalmente por una disminución en las cuentas por cobrar a septiembre de 2022, respecto a lo registrado a diciembre de 2021, compensado parcialmente por un aumento en el efectivo y depósitos en bancos a septiembre de 2022 respecto a lo registrado al cierre de 2021.

A septiembre de 2022, se observa un aumento de los activos no corrientes de MM\$ 6.101, lo cual representa en incremento de 5,1% con respecto a lo registrado a diciembre 2021. Esta variación se explica principalmente por un aumento en los activos fijos e intangibles.

	30-09-2022 MM\$	31-12-2021 MM\$	
Cuentas por Cobrar	1.062.816	1.108.143	
Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas	10.016	19.087	
	30-09-2022 MM\$	31-12-2021 MM\$	Variación MM\$
Total Cuentas por Cobrar	1.072.832	1.127.230	(54.398)
Total Cuentas por cobrar operadores y emisores no accionistas	1.062.816	1.108.143	(45.326)
Cuentas por cobrar operadores y emisores no accionistas	989.530	1.050.801	(61.271)
Total Cuentas por Cobrar a comercios, neto	72.172	53.898	18.274
Otras cuentas por cobrar	1.114	3.444	(2.329)
Total Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	10.016	19.087	(9.071)
Venta Total Comercios (M MM\$)	57.349	72.844	(15.495)
Ventas tarjetas de crédito	19.180	22.234	(3.054)
Ventas tarjetas de débito	38.168	50.610	(12.442)

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 por tarjeta de crédito y de débito. Estas obligaciones tienen plazo de vencimiento en el corto plazo (menor a 1 año).

Por su parte, las cuentas por pagar a empresas relacionadas presentan una disminución de 69,1% que provienen principalmente de las tasas de intercambio de emisores que se encuentran en el modelo 4 partes (4P) transitorio, que a septiembre de 2022 aún no se han migrado al modelo 4 partes definitivo, además, se incluye en este rubro los avances por pagar a emisores provenientes de la actividad que efectúan los extranjeros en Chile (abonados previamente por las marcas internacionales).

El total de pasivos registran un valor de MM\$ 1.220.633 a septiembre de 2022, disminuyendo un 1,0% con relación a diciembre de 2021.

Los pasivos corrientes presentan una variación de MM\$ 11.383, lo cual representa una disminución de un 0,9% con respecto a lo registrado a diciembre de 2021. Dicha variación se explica principalmente por una disminución de las cuentas por pagar que Transbank mantiene con establecimientos comerciales afiliados, provenientes del procesamiento de las transacciones realizadas con tarjetas de crédito y tarjetas de débito.

Los pasivos no corrientes presentaron una disminución de un 25,0% respecto a lo registrado en diciembre 2021, lo cual se explica por el traspaso de cuotas de largo plazo a corto plazo del valor presente de deudas por arriendos operativos renovables, de acuerdo a lo dispuesto en NIIF 16.

	30-09-2022 MM\$	31-12-2021 MM\$
Cuentas por Pagar	1.142.901	1.154.258
Cuentas por Pagar a entidades relacionadas	1.489	4.816

	30-09-2022 MM\$	31-12-2021 MM\$	Variación MM\$
Total Cuentas por Pagar	1.144.390	1.159.074	(14.684)
Total Cuentas por Pagar a no relacionados	1.142.901	1.154.258	(11.357)
Cuentas por pagar a comercios tarjetas de crédito	876.093	874.958	1.135
Cuentas por pagar a comercios tarjetas de débito	161.835	185.856	(24.021)
Total cuentas por pagar a comercios	1.037.928	1.060.814	(22.886)
Proveedores y otros	104.973	93.444	11.529
Total Cuentas por pagar a Empresas Relacionadas	1.489	4.816	(3.327)
Venta Total Comercios (MMM\$)	57.349	72.844	(15.495)
Ventas comercios tarjetas de crédito	19.180	22.234	(3.054)
Ventas comercios tarjetas de débito	38.168	50.610	(12.442)

4.3 Total patrimonio:

El patrimonio fue MM\$ 100.619 a septiembre de 2022, aumentando un 18,5% con respecto a diciembre de 2021, explicado por la utilidad del ejercicio de MM\$ 15.721 a septiembre 2022.

5. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

El saldo final del estado de flujo de efectivo fue de MM\$ 113.823 al 30 de septiembre del año 2022, cifra superior a los MM\$ 54.404 alcanzados en igual período del año 2021. Dicho saldo se estructura según se detalla a continuación:

Conceptos expresados en MM\$	Septiembre 2022	Septiembre 2021	Variación	Variación %
Flujos de efectivo de actividades de operación:				
(Pérdida) utilidad	15.721	(25.032)	40.753	162,8%
Ajustes por:	40.135	14.929	25.206	168,8%
Depreciación activos fijos	16.006	16.019	(13)	(0,1)%
Amortización de activos intangibles	17.371	7.684	9.687	126,1%
Pérdida por deterioro de activos financieros	3.730	635	3.095	487,4%
Impuestos diferidos	2.082	(10.342)	12.424	120,1%
Baja de mobiliario y equipos	991	933	58	6,2%
Utilidad por baja de activos en arriendo	(45)	0	(45)	100,0%
Cambios en:	37.000	(90.593)	127.593	140,8%
Cuentas por cobrar	41.597	(237.076)	278.673	117,5%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9.071	47.851	(38.780)	(81,0)%
Activos por impuestos corrientes	0	2.613	(2.613)	(100,0)%
Otros activos corrientes	(4.678)	(261)	(4.417)	1.692,3%
Cuentas por pagar	(11.357)	52.538	(63.895)	(121,6)%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(3.327)	(2.761)	(566)	20,5%
Obligaciones con bancos	4.866	48.098	(43.232)	(89,9)%
Provisiones por contingencias	2.160	(2.327)	4.487	192,8%
Pasivo por impuestos corrientes	26	1.427	(1.401)	(98,2)%
Otros pasivos	(1.358)	(695)	(663)	95,4%
Flujos netos procedentes de actividades de operación	92.856	(100.696)	193.552	192,2%
Flujos de efectivo de actividades de inversión:				
			□	
Adquisición de activos fijos	(20.809)	(11.523)	(9.286)	80,6%
Adquisición de activos intangibles	(20.628)	(9.631)	(10.997)	114,2%
Flujos netos usados en las actividades de inversión	(41.437)	(21.154)	(20.283)	95,9%
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	(4.343)	0	(4.343)	100,0%
Gastos financieros por obligaciones de activos en arriendo	208	72	136	188,9%
Flujos netos usados en actividades de financiamiento	(4.135)	30.072	(34.207)	(113,8)%
Incremento neto (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	47.284	(91.778)	139.062	151,5%
Efectivo y equivalentes al efectivo al 1 de enero	66.539	146.182	(79.643)	(54,5)%
Efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de septiembre de 2022	113.823	54.404	59.419	109,2%

Al 30 de septiembre de 2022, el capital de trabajo neto aumentó a MM\$ 37.000, lo cual representa un aumento del 140,8% (equivalentes a una variación de MM\$ 127.593), respecto al valor registrado a septiembre de 2021. Este aumento se explica por la variación en la cuenta por cobrar (+MM\$ 278.673) lo cual fue parcialmente compensado por una variación en la cuenta por pagar de MM\$ 63.895 y por el efecto de las obligaciones con bancos, las cuales al cierre de septiembre 2022 presentan una variación de MM\$ 43.232.

El flujo de caja operacional a septiembre de 2022 fue MM\$ 55.856 comparado con MM\$ (10.103) al cierre de septiembre de 2021, lo que arroja una variación de MM\$ 65.959, explicado principalmente por la utilidad obtenida en el ejercicio 2022 versus la pérdida del año anterior.

El flujo utilizado en las actividades de inversión, para el periodo terminado al 30 de septiembre de 2022, fue de MM\$ 41.437, un 95,9% (equivalentes a una variación de MM\$ 20.283) 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 30 de septiembre de 2022, fue de MM\$ 4.135, un 113,8% (equivalentes a MM\$ 34.207) inferior a lo usado en el año 2021, esta variación se debe a un aumento de capital de MM\$ 30.000.

Cuadro: Principales indicadores financieros:

Principales Indicadores Financieros		Septiembre 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)	(0,44)	0,04	(1.321,3)%
Razón de endeudamiento (Deuda financiera neta / EBITDA)	(veces)	(0,55)	0,14	(479,0)%
Proporción pasivo corto plazo (Total pasivo corriente / Total pasivo)	(%)	99,83%	99,78%	5 pbs
Proporción pasivo largo plazo (Total pasivo no corriente / Total pasivo)	(%)	0,17%	0,22%	(5 pbs)
Cobertura de gastos financieros netos (EBITDA / Gastos financieros netos)	(veces)	7,91	6,05	30,7%
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)	(%)	7,06%	2,55%	450 pbs
Margen operacional (Resultado operacional / Ingresos)	(%)	2,54%	(2,36)%	490 pbs
Margen neto (Resultado del ejercicio / Ingresos)	(%)	2,24%	(1,51)%	376 pbs
Rentabilidad sobre el patrimonio (Resultado del ejercicio últimos doce meses / Total patrimonio)	(%)	28,14%	(14,65)%	4.279 pbs
Rentabilidad de Activos (Resultado operacional últimos doce meses / 365 días)	(%)	9.250,68%	(5.318,36)%	1.456.904 pbs
ÍNDICES DE ACTIVIDAD				
Rotación de cuentas por cobrar (Deudores comerciales y otros / [Ingresos últimos 12 meses / 365 días])	(veces)	407	501	(18,8)%
Rotación de cuentas por pagar (Cuentas por pagar comerciales y otras / [Costos de ventas últimos 12 meses / 365 días])	(veces)	507	561	(9,6)%

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

INDICADORES NORMATIVOS

Reserva de Liquidez (expresado en MM\$)	40.622	36.792	10,4%
Capital (expresado en MM\$)	100.619	40.522	148,3%

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%

6. EVOLUCIÓN DE INDICADORES FINANCIEROS Y NORMATIVOS

6.1 Índices de liquidez

La relación de cobertura de activos corrientes sobre pasivos corrientes aumentó un 1,03% entre septiembre 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 a la disminución de las cuentas por cobrar comerciales y entidades relacionadas, parcialmente compensado por el aumento del efectivo y equivalentes y la variación de las cuentas por pagar registradas al cierre de septiembre 2022.

6.2 Índices de endeudamiento

Al 30 de septiembre de 2022 los indicadores de Endeudamiento Financiero de -0,55 veces y la Cobertura de Gastos Financieros de 7,91 veces, reflejan una holgada posición financiera.

- **Razón de apalancamiento financiero:** la relación entre deuda financiera neta y el patrimonio presentó una disminución de 1.321,3% con respecto al índice registrado en diciembre 2021, lo cual se explica principalmente por el aumento de efectivo y depósitos en bancos a septiembre 2022, así como a la variación del patrimonio producto de la ganancia registrada al cierre del tercer trimestre del año 2022.
- **Razón de endeudamiento:** a septiembre de 2022 presenta una disminución de 479,0% con respecto a diciembre 2021, explicado principalmente por el aumento de efectivo y depósitos en bancos registrado al cierre del 3er trimestre de 2022.
- **Proporción pasivo corto y largo plazo:** La proporción de la deuda a corto plazo en relación a la deuda total a septiembre de 2022 presenta un aumento de 5 puntos base con respecto a diciembre de 2021. Lo anterior se debe a la variación de las cuentas por pagar registradas a septiembre 2022. En tanto, la proporción de la deuda a largo plazo disminuyó debido al efecto de las obligaciones por arriendos operativos renovables.
- **Cobertura gastos financieros:** La cobertura de los gastos financieros al 30 de septiembre de 2022 aumentó (+30,7%) 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 septiembre 2022.

6.3 Índices de rentabilidad

Al 30 de septiembre 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 tercer trimestre de 2022, lo cual va de la mano con aumento del 25,2% 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 caída al 30 de septiembre de 2022, con respecto a lo registrado al cierre de diciembre 2021, principalmente por la disminución de las cuentas por cobrar registradas al cierre del tercer trimestre de 2022.
- Rotación cuentas por pagar: La rotación de las cuentas por pagar presenta una caída al 30 de septiembre de 2022, con respecto a lo registrado al cierre de diciembre 2021, principalmente por la disminución de las cuentas por pagar registradas al cierre de septiembre 2022.

6.5 Indicadores Normativos

- Reserva de Liquidez: De acuerdo a lo establecido por la Comisión para el Mercado Financiero (Circular N° 1 para Operadores de tarjetas de pago, Título III número 2), la reserva de liquidez requerida al 30 de septiembre de 2022 es MM\$ 36.792. Al cierre del 3er trimestre de 2022, la Sociedad mantiene MM\$ 40.622, lo cual representa un 10,4% 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 30 de septiembre de 2022 es MM\$ 40.522. Al cierre del 3er trimestre de 2022, la Sociedad mantiene un patrimonio de MM\$ 100.619, lo cual representa un 148,3% de cumplimiento por sobre el requerimiento normativo.

7. 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.

8. 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.

Desde la perspectiva del fraude adquirente, Transbank mantiene indicadores que comparativamente lo posicionan por debajo de las cifras mundiales y regionales. Sin perjuicio de lo anterior, se visualiza un leve incremento en los indicadores bajo canales no presenciales respecto a los años anteriores.

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 equipo 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 baja volatilidad en sus precios de mercado.
- **Riesgo de moneda extranjera:** El riesgo de moneda extranjera es el riesgo de que el valor justo o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido al tipo de cambio. La Sociedad tiene una política de riesgo en la gestión financiera, la cual, entre otros, norma las directrices de las operaciones de compra y venta de dólares. Estas operaciones tienen su origen en la necesidad de convertir a moneda nacional las transacciones que efectúan los extranjeros en Chile en comercios que operan en pesos, cuyas remesas efectuadas por las marcas son en moneda extranjera.
- **Riesgo de liquidez:** Las políticas de la Sociedad para administrar la liquidez consisten en asegurar, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones al vencimiento, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas significativas.

Cabe señalar que, por las transacciones en comercios afiliados operando en modelo 4 partes, la responsabilidad de pago corresponde a la Sociedad, quién mantiene al efecto una reserva de liquidez exigida por la Comisión para el Mercado Financiero (Circular N° 1 para Operadores de tarjetas de pago, Título III número 2).

Dicha reserva, está normada en el numeral IV del N° 3 del Título III del Capítulo III.J.2 del Compendio de Normas Financieras del Banco Central de Chile y es revisada mensualmente por la Sociedad para asegurar su cumplimiento e informada a la CMF.

Al 30 de septiembre de 2022, Transbank cuenta con un crédito sindicado por MM\$65.000 pagadero al vencimiento en fecha 18 de noviembre de 2022. La Sociedad está evaluando distintas alternativas para el pago de dicha obligación, entre las que se encuentran realizar el pago parcial o total con fondos generados por la compañía y/o tomar un nuevo endeudamiento con instituciones financieras del mercado local.

Riesgo de crédito: La exposición de la Sociedad al riesgo de crédito está asociada principalmente con los comercios y otras operadoras incluidas en el rubro de cuentas por cobrar, y se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente una vez que la deuda presenta atraso según su naturaleza. Dentro de este rubro, se presenta la cartera de deudores con exposición máxima al riesgo. Cabe señalar que, por contrato de operación con los comercios afiliados, la Sociedad descuenta en las liquidaciones de abonos, las comisiones por ventas con tarjetas de pago y los costos de servicios y transacciones en disputa que pudieran imputarse a los establecimientos comerciales, sin perjuicio de lo anterior existen algunos comercios a los cuales se les factura de manera mensual. La exposición máxima al riesgo por ambos modelos de cobro al 30 de septiembre de 2022 fue de MM\$77.612 (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\$989.530. 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.

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