

Análisis Razonado de los Estados Financieros al 30 de septiembre de 2025

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 https://ir.transbank.cl/</p> <p>CIFRAS RELEVANTES</p> <p>Septiembre 2025:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ingresos totales: MM\$ 664.883 • Resultado operacional: MM\$ 22.060 • EBITDA: MM\$ 67.969 	<p>ANÁLISIS RAZONADO</p> <p>1. TRANSBANK S.A.</p> <p>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.</p> <p>Con más de 36 años de trayectoria en Chile, hemos evolucionado de una empresa financiera a una tecnológica, consolidándonos como un motor fundamental para el consumo interno y la economía digital del país, facilitando que comercios de todos los tamaños accedan a los medios de pagos digitales. En un contexto donde las tarjetas ya representan el principal método de pago de los chilenos, nuestra compañía reafirma su compromiso con la inclusión financiera y la democratización tecnológica, habilitando a emprendedores y pequeños comercios a competir en igualdad de condiciones.</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. De esta manera, es parte de un mundo digital que le permite procesar el mayor volumen de transacciones del mercado 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 2025 y al 31 de diciembre de 2024 y por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024. Todas las cifras están expresadas en millones de pesos chilenos.</p> <p>2. RESUMEN EJECUTIVO</p> <p>Transbank es líder en la industria de medios de pagos en Chile. 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 (agosto de 2025). Las tarjetas de débito se han consolidado como el medio de pago preferido, representando el 45% de las transacciones, mientras que el efectivo ha disminuido significativamente, alcanzando solo el 14% del total. Los giros en cajeros automáticos muestran una tendencia a la baja, al igual que la utilización de cheques, reflejando la creciente digitalización de los medios de pago en el país.</p> <p>Al 30 de septiembre de 2025, Transbank reporta ingresos totales por MM\$ 664.883, lo que representa un aumento del 1,6% con respecto al mismo período del año 2024. Adicionalmente, el EBITDA alcanzó MM\$ 67.969, presentando una disminución del 3,5% respecto al mismo período del año anterior, y la utilidad neta MM\$ 17.474, presentando un aumento del 143,5% respecto al cierre al 30 de septiembre de 2024.</p> <p>Para el ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2025 se han efectuado reclasificaciones en cuentas, a fin de facilitar su comprensión y comparación con los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2024 y al 30 de septiembre de 2024. Los efectos de esta presentación modifican parte del rubro de “Otros egresos operacionales” y del rubro de “Gastos por comisiones y servicios”, entre otras reclasificaciones menores. 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 31 de diciembre 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 una disminución de MM\$ 2.484, equivalente a una variación de 3,5% respecto al mismo período del año anterior. Asimismo, el margen de EBITDA alcanzó un 36,25% al cierre del período al 30 de septiembre de 2025. Estas variaciones se deben principalmente a un aumento de los costos de explotación registrados a septiembre de 2025.

Principales Resultados (Cifras en MM\$)	Septiembre 2025	Septiembre 2024	Variación	Variación %
Ingresos Totales ¹	664.883	654.707	10.176	1,6%
Costos de Explotación ²	(535.243)	(525.721)	(9.522)	1,8%
Gastos de administración ³	(50.207)	(45.259)	(4.948)	10,9%
(-) Ingresos por intereses y reajustes (*)	(11.464)	(13.274)	1.810	(13,6%)
EBITDA⁴	67.969	70.453	(2.484)	(3,5%)
Margen EBITDA ⁵	36,25%	36,04%		
Utilidad Neta	17.474	7.177	10.297	143,5%
Total Activos	1.470.747	1.975.747	(505.000)	(25,6%)
Total Pasivos	1.305.471	1.828.930	(523.459)	(28,6%)
Total Patrimonio	165.276	146.817	18.459	12,6%

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 2025	Diciembre 2024	Variación	Variación %
Efectivo y depósitos en bancos	193.517	568.280	(374.763)	(65,9%)
Instrumentos para negociación	139.331	106.903	32.428	30,3%
Cuentas por cobrar	987.813	1.121.693	(133.880)	(11,9%)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	3.104	9.172	(6.068)	(66,2%)
Impuestos corrientes	5.978	311	5.667	1.822,2%
Otros activos	7.603	7.854	(251)	(3,2%)
Activos Corrientes	1.337.346	1.814.213	(476.867)	(26,3%)
Cuentas por cobrar	1.291	1.661	(370)	(22,3%)
Intangibles	72.058	86.436	(14.378)	(16,6%)
Activo Fijo	47.745	55.218	(7.473)	(13,5%)
Activos por derecho a usar bienes de arrendamiento	9.030	10.311	(1.281)	(12,4%)
Impuestos diferidos	3.277	7.908	(4.631)	(58,6%)
Activos No Corrientes	133.401	161.534	(28.133)	(17,4%)
Activos Totales	1.470.747	1.975.747	(505.000)	(25,6%)
Cuentas por pagar	1.261.277	1.723.656	(462.379)	(26,8%)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	291	312	(21)	(6,7%)
Obligaciones con bancos	20.012	49.988	(29.976)	(60,0%)
Obligaciones por contratos de arrendamiento	1.889	1.793	96	5,4%
Provisiones por contingencias	11.033	34.492	(23.459)	(68,0%)
Impuestos corrientes	-	586	(586)	(100,0%)
Otros pasivos	1.392	927	465	50,2%
Pasivos Corrientes	1.295.894	1.811.754	(515.860)	(28,5%)
Cuentas por pagar	1.291	1.680	(389)	(23,2%)
Obligaciones con bancos	-	6.000	(6.000)	(100,0%)
Obligaciones por contratos de arrendamiento	8.286	9.496	(1.210)	(12,7%)
Pasivos No Corrientes	9.577	17.176	(7.599)	(44,2%)
Pasivos Totales	1.305.471	1.828.930	(523.459)	(28,6%)
Capital	97.337	97.337	-	-
Utilidad (pérdida) de ejercicios anteriores	50.465	40.620	9.845	24,2%
Utilidad del ejercicio	17.474	9.845	7.629	77,5%
Menos: Provisión para dividendos mínimos	-	(985)	985	(100,0%)
Patrimonio Total	165.276	146.817	18.459	12,6%
Pasivo y Patrimonio Totales	1.470.747	1.975.747	(505.000)	(25,6%)

4.1 Total activos (corrientes y no corrientes):

Los activos de Transbank se concentran principalmente en las cuentas por cobrar corrientes y efectivo y depósitos en bancos. Las cuentas por cobrar corrientes corresponden en su mayoría a cuentas por cobrar a operadores y emisores no accionistas.

A septiembre de 2025, el total activos es MM\$ 1.470.747, lo cual representa una disminución en un 25,6% en relación con el total activos registrados a diciembre de 2024.

Los activos corrientes presentan una variación de un 26,3% explicado principalmente por la disminución del efectivo y depósitos en bancos por inversiones realizadas en el corto plazo, así como la disminución en las cuentas por cobrar, respecto a los saldos registrados al cierre de diciembre de 2024; compensado parcialmente por el aumento de los instrumentos para negociación mantenidos como requerimiento de Reserva de Liquidez de la Compañía.

A septiembre de 2025, se observa una disminución de los activos no corrientes de MM\$ 28.133, lo cual representa una variación de 17,4% con respecto a lo registrado a diciembre 2024. Esta variación se explica principalmente por una disminución en los activos fijos e intangibles registrados al cierre de septiembre 2025.

Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas provienen principalmente al cobro de servicios específicos. A septiembre de 2025, el saldo de cuentas por cobrar a empresas relacionadas presenta una disminución de 66,2%, respecto al año anterior.

<i>(Cifras en MM\$)</i>	30-09-2025	31-12-2024	Variación
Total Cuentas por Cobrar	992.208	1.132.526	(140.318)
Total Cuentas por cobrar operadores y emisores no accionistas	989.104	1.123.354	(134.250)
Cuentas por cobrar operadores y emisores no accionistas	931.008	1.057.625	(126.617)
Total Cuentas por Cobrar a comercios, neto	56.621	64.089	(7.468)
Otras cuentas por cobrar	1.475	1.640	(165)
Total Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	3.104	9.172	(6.068)

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 2025 un 58,2% vence en menos de 1 mes.

El total de pasivos registran un valor de MM\$ 1.305.471 a septiembre de 2025, disminuyendo en un 28,6% con relación a diciembre de 2024.

Los pasivos corrientes presentan una disminución de MM\$ 515.860, lo cual representa una variación de un 28,5% con respecto a diciembre de 2024. Dicha variación se explica principalmente por una disminución de las cuentas por pagar que Transbank mantiene con establecimientos comerciales afiliados, provenientes del procesamiento de las transacciones realizadas con tarjetas de crédito, débito y prepago, así como a la baja de las obligaciones con bancos al cierre de septiembre 2025.

Los pasivos no corrientes presentaron una disminución respecto a lo registrado en diciembre 2024, alcanzando MM\$ 9.577 comparados con los MM\$ 17.176 al cierre de 2024, lo cual se explica principalmente por la disminución de obligaciones bancarias a largo plazo.

Por su parte, las cuentas por pagar a empresas relacionadas presentan una disminución de 6,7%, estas provienen principalmente de comisiones por giros en cajeros automáticos de extranjeros operando en Chile.

<i>(Cifras en MM\$)</i>	30-09-2025	31-12-2024	Variación
Total Cuentas por Pagar	1.262.859	1.725.648	(462.789)
Total Cuentas por Pagar a no relacionados	1.262.568	1.725.336	(462.768)
Cuentas por pagar a comercios tarjeta de crédito	1.041.033	1.193.803	(152.770)
Cuentas por pagar a comercios tarjeta de débito/prepago	137.092	432.895	(295.803)
Total cuentas por pagar a comercios	1.178.125	1.626.698	(448.573)
Proveedores y otros	84.443	98.638	(14.195)
Total Cuentas por pagar a Empresas Relacionadas	291	312	(21)

4.3 Total patrimonio:

El patrimonio es MM\$ 165.276 a septiembre de 2025, aumentando un 12,6% con respecto a diciembre de 2024, este aumento se explica por las utilidades registradas al cierre de septiembre de 2025.

5. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados por Función (Cifras en MM\$)	Septiembre 2025	Septiembre 2024	Variación	Variación %
Ingresos por intereses y reajustes	11.464	13.274	(1.810)	(13,6%)
Gastos por intereses y reajustes	(3.217)	(8.134)	4.917	(60,4%)
Ingreso neto por intereses y reajustes	8.247	5.140	3.107	60,4%
Ingresos por comisiones y servicios	653.419	641.433	11.986	1,9%
Gastos por comisiones y servicios	(535.243)	(525.721)	(9.522)	1,8%
Ingreso neto por comisiones y servicios	118.176	115.712	2.464	2,1%
Otros ingresos operacionales	816	725	91	12,6%
Ingreso operacional neto	816	725	91	12,6%
Gastos por obligaciones de beneficios a los empleados	(37.858)	(34.031)	(3.827)	11,2%
Gastos de administración	(12.349)	(11.228)	(1.121)	10,0%
Depreciaciones y amortizaciones	(54.317)	(52.950)	(1.367)	2,6%
Otros gastos operacionales	(655)	(14.900)	14.245	(95,6%)
Resultado operacional antes de impuestos	22.060	8.468	13.592	160,5%
Impuesto a la renta	(4.586)	(1.291)	(3.295)	255,2%
Utilidad del ejercicio	17.474	7.177	10.297	143,5%

5.1 Ingresos

Los ingresos totales a septiembre 2025 aumentaron en un 1,6% con respecto a septiembre 2024. Los ingresos por comisiones y servicios aumentaron en un 1,9% durante este periodo, principalmente por la línea de negocios de adquirencia, seguida por las líneas de negocio de servicios de red y servicios asociados a la adquirencia, entre otros.

5.2 Costos de explotación:

Los costos de explotación, correspondientes a los gastos por comisiones y servicios, ascendieron a septiembre de 2025 a MM\$ 535.243, lo cual representa un aumento del 1,8% respecto a septiembre de 2024. Dicha variación se explica por un aumento en los gastos de comisiones y servicios, lo cual se debe principalmente a un aumento de los costos de marcas al cierre de septiembre 2025, respecto el año anterior.

5.3 Gastos de administración:

Los gastos de administración alcanzaron MM\$ 50.207 a septiembre de 2025, un 10,9% superiores en relación con septiembre de 2024. La variación se explica principalmente por el aumento de gastos por obligaciones de beneficios a los empleados registrados al cierre de septiembre de 2025.

5.4 Depreciaciones y amortizaciones:

Las depreciaciones y amortizaciones ascendieron a MM\$ 54.317 a septiembre de 2025, aumentando 2,6% 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.

5.5 Otros gastos operacionales:

Los otros gastos operacionales registraron un total de MM\$ 655 al 30 de septiembre de 2025, disminuyendo un 95,6% respecto a lo registrado al cierre de septiembre del año 2024. Esta variación se explica principalmente por el registro de provisiones por juicios y litigios en el año 2024.

5.6 Resultado operacional:

El resultado operacional alcanza los MM\$ 22.060 a septiembre de 2025, superior a los MM\$ 8.468 registrados al mismo período del año anterior.

5.7 Utilidad (pérdida) del ejercicio:

Transbank obtuvo a septiembre de 2025 una utilidad del ejercicio neta de MM\$ 17.474, lo que representa un aumento de MM\$ 10.297 respecto a la utilidad obtenida en igual período del año anterior. Principalmente por un mayor ingreso neto por intereses y reajustes, así como un mayor ingreso neto de comisiones y servicios y una disminución en los otros egresos no operacionales, compensado parcialmente por mayores gastos por obligaciones de beneficios a los empleados, gastos de administración, depreciaciones y amortizaciones e impuesto a la renta.

5.8 Inversiones Financieras

Las inversiones financieras realizadas a septiembre del año 2025 generaron ingresos por MM\$ 8.247. En igual período del año anterior, las inversiones financieras generaron ingresos por MM\$ 5.140. 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 en inversiones 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\$ 332.848 al 30 de septiembre del año 2025, cifra inferior a los MM\$ 621.220 registrados en igual período del año 2024 principalmente por efectos de estacionalidad. Las variaciones se detallan a continuación:

Conceptos expresados en MM\$	Septiembre 2025	Septiembre 2024	Variación	Variación %
Flujos de efectivo de actividades de operación:				
Utilidad	17.474	7.177	10.297	143,5%
Ajustes por:	52.861	10.604	20,1%	
Depreciación activos fijos	15.291	16.487	(1.196)	(7,3%)
Amortización de activos intangibles	39.026	36.463	2.563	7,0%
Pérdida por deterioro de activos financieros	2.266	89	2.177	2.446,1%
Impuestos diferidos	4.631	(2.622)	7.253	(276,6%)
Baja de activo fijo e intangibles	2.450	2.355	95	4,0%
Ajustes por revalorización de efectivo en moneda extranjera	(199)	89	(288)	(323,6%)
Cambios en:	(351.942)	463.681	(815.623)	(175,9%)
Cuentas por cobrar	131.984	129.883	2.101	1,6%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6.068	(3.583)	9.651	(269,4%)
Activos por impuestos corrientes	(5.667)	(420)	(5.247)	1.249,3%
Otros activos corrientes	251	(814)	1.065	(130,8%)
Cuentas por pagar	(462.768)	321.725	(784.493)	(243,8%)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(21)	231	(252)	(109,1%)
Pasivos por impuestos corrientes	(586)	(2.535)	1.949	(76,9%)
Obligaciones con bancos	806	5.614	(4.808)	(85,6%)
Provisiones por contingencias	(22.474)	13.488	(35.962)	(266,6%)
Otros pasivos	465	92	373	405,4%
Flujos netos (usados en) procedentes de actividades de operación	(271.003)	523.719	(794.722)	(151,7%)
Flujos de efectivo de actividades de inversión:				
Adquisición de activos fijos	(7.842)	(12.265)	4.423	(36,1%)
Adquisición de activos intangibles	(25.582)	(36.601)	11.019	(30,1%)
Flujos netos usados en las actividades de inversión	(33.424)	(48.866)	15.442	(31,6%)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:				
Intereses pagados por obligaciones bancarias	(1.282)	(6.953)	5.671	(81,6%)
Pago cuotas obligaciones por activos en arriendo	(910)	(1.556)	646	(41,5%)
Gastos financieros por obligaciones de activos en arriendo	(415)	(445)	30	(6,7%)
Obligaciones con bancos	(35.500)	(43.700)	8.200	(18,8%)
Flujos netos usados en actividades de financiamiento	(38.107)	(52.654)	14.547	(27,6%)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(342.534)	422.199	(764.733)	(181,1%)
Efectivo y equivalentes al efectivo al 1 de enero	675.183	199.110	476.073	239,1%
Efecto de las variaciones en la diferencia de cambio sobre el efectivo mantenido	199	(89)	288	(323,6%)
Efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de septiembre	332.848	621.220	(288.372)	(46,4%)

El flujo usado en actividades de operación a septiembre de 2025 fue negativo en MM\$ 271.003 comparado con el flujo procedente de actividades de operación de MM\$ 523.719 al cierre de septiembre de 2024, lo que implica una variación negativa de MM\$ 794.722. Lo anterior se explica principalmente por la variación en las cuentas por pagar de MM\$ 784.493 y la variación de provisiones por contingencias de MM\$ 35.962 al cierre de septiembre de 2025.

El flujo utilizado en las actividades de inversión, para el ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2025, fue de MM\$ 33.424, un 31,6% (equivalentes a una variación de MM\$ 15.442) inferior a lo invertido en el mismo período del año 2024, debido principalmente a una disminución en las adquisiciones de activos fijos e intangibles.

El flujo usado en actividades de financiamiento, para el ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2025, fue de MM\$ 38.107, un 27,6% (equivalentes a MM\$ 14.547) inferior al usado en el mismo período del año 2024. Esta variación se explica principalmente por el pago de obligaciones bancarias.

7. ÍNDICES DE RENTABILIDAD

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

Principales Indicadores Financieros		Septiembre 2025	Diciembre 2024	Variación %
ÍNDICES DE LIQUIDEZ				
Liquidez corriente (Total activos corrientes / Total pasivos corrientes)	(veces)	1,03	1,00	3,0%
ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO				
Razón de apalancamiento financiero (Deuda financiera neta / Patrimonio)	(veces)	(1,83)	(4,14)	(55,8%)
Razón de endeudamiento (Deuda financiera neta / EBITDA (LTM))	(veces)	(3,22)	(6,30)	(48,9%)
Proporción pasivo corto plazo (Total pasivo corriente / Total pasivo)	(%)	99,27%	99,06%	21 pbs
Proporción pasivo largo plazo (Total pasivo no corriente / Total pasivo)	(%)	0,73%	0,94%	(21 pbs)
Cobertura de gastos financieros (EBITDA / Gastos financieros)	(veces)	21,13	9,75	116,6%
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 = Gastos por intereses y reajustes				
ÍNDICES DE RENTABILIDAD				
Margen EBITDA (EBITDA / Ingresos)	(%)	36,25%	36,53%	(28 pbs)
Rentabilidad sobre el patrimonio (Resultado del ejercicio últimos 12 meses / Total patrimonio)	(%)	12,19%	6,71%	548 pbs
Rentabilidad de Activos (Resultado del ejercicio últimos 12 meses / Total Activo)	(%)	1,37%	0,50%	87 pbs

Principales Indicadores Normativos	Septiembre 2025	Monto Requerido	% sobre el Cumplimiento
INDICADORES NORMATIVOS			
Reserva de Liquidez (expresado en MM\$)	139.331	131.931	5,6%
Capital (expresado en MM\$)	165.276	41.701	296,3%

Principales Indicadores Normativos	Diciembre 2024	Monto Requerido	% sobre el Cumplimiento
INDICADORES NORMATIVOS			
Reserva de Liquidez (expresado en MM\$)	106.903	101.435	5,4%
Capital (expresado en MM\$)	146.817	42.395	246,3%

7.1 Índices de liquidez

La relación de cobertura de activos corrientes sobre pasivos corrientes aumentó un 3% entre septiembre de 2025 y diciembre de 2024. Aunque se observa una disminución de los activos corrientes al cierre de septiembre 2025, también se observa una disminución de los pasivos corrientes en mayor proporción, explicado principalmente por la disminución de las obligaciones bancarias y de las cuentas por pagar, así como la disminución del efectivo y depósitos en banco y de las cuentas por cobrar al cierre de septiembre 2025, parcialmente compensado por el aumento instrumentos para negociación respecto a lo registrado al cierre de diciembre 2024.

7.2 Índices de endeudamiento

Al 30 de septiembre de 2025 los indicadores de Endeudamiento Financiero son de (3,22) veces y la Cobertura de Gastos Financieros de 21,13 veces, reflejando una holgada posición financiera.

- **Razón de apalancamiento financiero:** la relación entre deuda financiera neta y el patrimonio presentó una disminución de 55,8% con respecto al índice registrado en diciembre 2024, lo cual se explica principalmente por la disminución de efectivo y depósitos en bancos en relación con la disminución de las obligaciones con bancos a septiembre 2025, parcialmente compensado por el aumento de los instrumentos para negociación, así como a la variación del patrimonio producto de las utilidades registradas a diciembre 2024.
- **Razón de endeudamiento:** A septiembre de 2025 presenta una variación de 48,9% con respecto a diciembre 2024, lo cual se explica principalmente por la disminución del efectivo y equivalentes, de las obligaciones con bancos y del EBITDA (últimos 12 meses) al cierre de septiembre 2025.
- **Proporción pasivo corto y largo plazo:** La proporción de la deuda a corto plazo en relación con la deuda total a septiembre de 2025, presenta un aumento de 21 puntos base con respecto a diciembre de 2024, debido a la variación de las cuentas por pagar y al pago de las obligaciones bancarias de corto plazo a septiembre de 2025. En tanto, la proporción largo plazo presentó una disminución de 21 puntos base debido al pago de las obligaciones bancarias.
- **Cobertura gastos financieros:** La cobertura de los gastos financieros al 30 de septiembre de 2025 aumentó 116,6% con respecto al 31 de diciembre de 2024, debido a los menores gastos financieros registrados a septiembre 2025 en proporción con el EBITDA.

7.3 Índices de rentabilidad

Al 30 de septiembre de 2025, el margen de EBITDA presenta una disminución de 28 puntos base con respecto al índice registrado al cierre de diciembre 2024, esta variación se explica principalmente por una menor base de ingresos de los tres trimestres de 2025. En tanto, los índices de rentabilidad de activos y sobre el patrimonio presentaron aumentos respecto al año anterior, debido a los resultados obtenidos en los últimos 12 meses móviles al cierre de septiembre de 2025.

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 se han incorporado nuevos actores a esta industria, dinamizando así la competencia y permitiendo, a su vez, la transformación de todo un 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.

Con fecha 11 de marzo de 2025, el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia, dictó la Resolución 86-2025 "Resolución", por medio de la cual resolvió la Consulta Tarifaria presentada por Transbank S.A. en mayo del año 2023, aprobando el nuevo sistema tarifario propuesto por la compañía para la determinación de su margen adquirente, con ciertos ajustes o modificaciones que se indican en la misma Resolución. Asimismo, autorizó la libertad tarifaria para Transbank cuando se cumplan ciertas condiciones, establecidas en la misma Resolución. Sólo seis intervinientes presentaron Recursos de Reclamación a la Corte Suprema, cuya vista de la causa se efectuó con fecha 5 de septiembre de 2025. Con fecha 9 de septiembre de 2025, la causa quedó en acuerdo y se designó redactor del fallo al Ministro Jean Pierre Matus.

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. Asimismo, 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 31 de diciembre de 2024, Transbank contaba 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. Durante el primer semestre de 2025 Transbank prepagó dichas obligaciones.

Al 30 de septiembre de 2025, Transbank cuenta con un crédito a 90 días por MM\$20.000 con el Banco de Chile con vencimiento el 27 de noviembre de 2025.

- **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 2025 fue de MM\$57.298 (al 31 de diciembre de 2024 fue de MM\$68.847), montos brutos sin considerar estimaciones por deterioro. Dentro de este rubro, se presentan las cuentas por cobrar operadores y emisores no accionistas, por un total de MM\$931.008 (al 31 de diciembre de 2024 fue de MM\$1.057.625), las cuales no representan un riesgo de crédito debido a que se liquidan en 24 horas. Adicionalmente la Sociedad 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.

Sergio Ávila Salas
Gerente General
Transbank S.A.