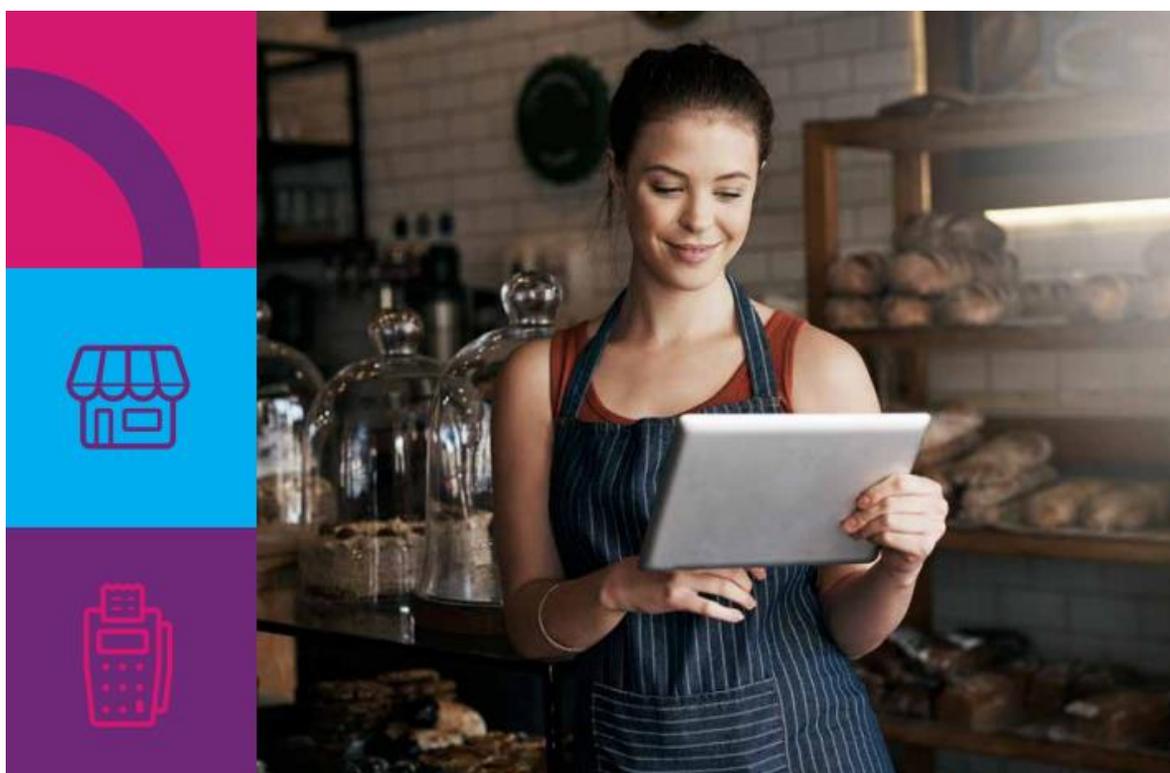


Análisis Razonado de los Estados Financieros al 31 de marzo de 2025

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</p> <p>CIFRAS RELEVANTES</p> <p>Marzo 2025:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ingresos totales: MM\$ 232.679 • Resultado operacional: MM\$ 8.198 • EBITDA: MM\$ 23.793 	<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 35 años, la compañía ha sido una aliada y promotora de la inclusión de micro, pequeños, medianos y grandes comercios al mundo de los medios de pago electrónicos, contribuyendo a su crecimiento y al desarrollo del país.</p> <p>Busca conectar negocios y personas mediante soluciones de pago sin efectivo, o <i>cashless</i>, que faciliten y garanticen sus transacciones a través de plataformas amigables, confiables y seguras.</p> <p>Para ello, cuenta con colaboradores comprometidos con ofrecer productos y servicios innovadores a emprendedores y empresas de todos los tamaños, incluyendo Fintech conectadas a nuestra red.</p> <p>De esta manera, es parte de un mundo digital que le permite procesar más de 7,5 millones de transacciones diarias en promedio, en tiempo real, de forma continua y segura.</p> <p>La Sociedad se encuentra inscrita en el registro de la Comisión para el Mercado Financiero, es fiscalizada por dicha Institución y ha sido autorizada por el Banco Central de Chile para actuar como operadora de tarjetas de pago.</p> <p>A continuación, se presentan los resultados de Transbank S.A., al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 y por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo 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 (última actualización agosto 2024), impulsado fuertemente por el crecimiento de las ventas con tarjetas de débito/prepago, mientras que el giro de cajeros y la utilización de cheques muestra una marcada tendencia a la baja.</p> <p>Al 31 de marzo de 2025, Transbank reporta ingresos totales por MM\$ 232.679, lo que representa un aumento de MM\$ 7.059 con respecto al mismo período del año 2024, correspondiente a un 3,1%. Adicionalmente, el EBITDA alcanzó MM\$ 23.793 y la utilidad neta MM\$ 6.597. Para el mismo período en el año 2024, las cifras fueron MM\$ 25.710 de EBITDA y MM\$ 254 de utilidad neta.</p> <p>Para el ejercicio terminado al 31 de marzo 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 31 de marzo 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\$ 1.917, equivalente a una variación de 7,5% respecto al mismo período del año anterior. Asimismo, el margen de EBITDA, alcanzó un 36,79% al cierre del período al 31 de marzo de 2025. Estas variaciones se deben principalmente a un aumento de los costos de explotación registrados a marzo de 2025.

Principales Resultados (Cifras en MM\$)	Marzo 2025	Marzo 2024	Variación	Variación %
Ingresos Totales ¹	232.679	225.620	7.059	3,1%
Costos de Explotación ²	(189.841)	(181.719)	(8.122)	4,5%
Gastos de administración ³	(14.977)	(13.770)	(1.207)	8,8%
(-) Ingresos por intereses y reajustes (*)	(4.068)	(4.421)	353	(8,0%)
EBITDA⁴	23.793	25.710	(1.917)	(7,5%)
Margen EBITDA ⁵	36,79%	37,55%		
Utilidad Neta	6.597	254	6.343	2.497,2%
Total Activos	1.993.304	1.976.430	16.874	0,9%
Total Pasivos	1.839.890	1.829.613	10.277	0,6%
Total Patrimonio	153.414	146.817	6.597	4,5%

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\$	Marzo 2025	Diciembre 2024	Variación	Variación %
Efectivo y depósitos en bancos	597.860	568.280	29.580	5,2%
Instrumentos para negociación	120.091	106.903	13.188	12,3%
Cuentas por cobrar	1.106.919	1.121.693	(14.774)	(1,3%)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	5.484	9.855	(4.371)	(44,4%)
Impuestos corrientes	385	311	74	23,8%
Otros activos	10.504	7.854	2.650	33,7%
Activos Corrientes	1.841.243	1.814.896	26.347	1,5%
Cuentas por cobrar	1.250	1.661	(411)	(24,7%)
Intangibles	81.233	86.436	(5.203)	(6,0%)
Activo Fijo	51.697	55.218	(3.521)	(6,4%)
Activos por derecho a usar bienes de arrendamiento	9.872	10.311	(439)	(4,3%)
Impuestos diferidos	8.009	7.908	101	1,3%
Activos No Corrientes	152.061	161.534	(9.473)	(5,9%)
Activos Totales	1.993.304	1.976.430	16.874	0,9%
Cuentas por pagar	1.791.000	1.723.656	67.344	3,9%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	973	995	(22)	(2,2%)
Obligaciones con bancos	-	49.988	(49.988)	(100,0%)
Obligaciones por contratos de arrendamiento	1.801	1.793	8	0,4%
Provisiones por contingencias	34.877	34.492	385	1,1%
Impuestos corrientes	-	586	(586)	(100,0%)
Otros pasivos	873	927	(54)	(5,8%)
Pasivos Corrientes	1.829.524	1.812.437	17.087	0,9%
Cuentas por pagar	1.255	1.680	(425)	(25,3%)
Obligaciones con bancos	-	6.000	(6.000)	(100,0%)
Obligaciones por contratos de arrendamiento	9.111	9.496	(385)	(4,1%)
Pasivos No Corrientes	10.366	17.176	(6.810)	(39,6%)
Pasivos Totales	1.839.890	1.829.613	10.277	0,6%
Capital	97.337	97.337	-	-
Utilidad (pérdida) de ejercicios anteriores	50.465	40.620	9.845	24,2%
Utilidad del ejercicio	6.597	9.845	(3.248)	(33,0%)
Menos: Provisión para dividendos mínimos	(985)	(985)	-	-
Patrimonio Total	153.414	146.817	6.597	4,5%
Pasivo y Patrimonio Totales	1.993.304	1.976.430	16.874	0,9%

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.

Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas provienen principalmente al cobro de servicios específicos. A marzo de 2025, el saldo de cuentas por cobrar a empresas relacionadas presenta una disminución de 44,4%, respecto al año anterior.

(Cifras en MM\$)	31-03-2025	31-12-2024	Variación
Total Cuentas por Cobrar	1.113.653	1.133.209	(19.556)
Total Cuentas por cobrar operadores y emisores no accionistas	1.108.169	1.123.354	(15.185)
Cuentas por cobrar operadores y emisores no accionistas	1.040.094	1.057.625	(17.531)
Total Cuentas por Cobrar a comercios, neto	66.518	64.089	2.429
Otras cuentas por cobrar	1.557	1.640	(83)
Total Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	5.484	9.855	(4.371)
Venta Total Comercios (MMM\$)	19.794	76.745	(56.951)
Ventas tarjetas de crédito	7.532	28.240	(20.708)
Ventas tarjetas de débito/prepago	12.262	48.505	(36.243)

A marzo de 2025, el total activos es MM\$ 1.993.304, lo cual representa un aumento en un 0,9% en relación con el total activos registrados a diciembre de 2024.

Los activos corrientes presentan una variación de un 1,5% explicado principalmente por el aumento del efectivo y depósitos en bancos por inversiones realizadas en el corto plazo, así como al aumento de los instrumentos para negociación mantenidos como requerimiento de Reserva de Liquidez de la Compañía; compensado parcialmente por una disminución en las cuentas por cobrar, respecto a los saldos registrados al cierre de diciembre de 2024.

A marzo de 2025, se observa una disminución de los activos no corrientes de MM\$ 9.473, lo cual representa una variación de 5,9% 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 marzo 2025.

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 marzo de 2025 un 66,5% vence en menos de 1 mes.

Por su parte, las cuentas por pagar a empresas relacionadas presentan una disminución de 2,2%, estas provienen principalmente de comisiones por giros en cajeros automáticos y del proceso rol emisor internacional de extranjeros operando en Chile.

(Cifras en MM\$)	31-03-2025	31-12-2024	Variación
Total Cuentas por Pagar	1.793.228	1.726.331	66.897
Total Cuentas por Pagar a no relacionados	1.792.255	1.725.336	66.919
Cuentas por pagar a comercios tarjeta de crédito	1.211.395	1.193.803	17.592
Cuentas por pagar a comercios tarjeta de débito/prepago	484.919	432.895	52.024
Total cuentas por pagar a comercios	1.696.314	1.626.698	69.616
Proveedores y otros	95.941	98.638	(2.697)
Total Cuentas por pagar a Empresas Relacionadas	973	995	(22)
Venta Total Comercios (MMM\$)	19.794	76.745	(56.951)
Ventas comercios tarjetas de crédito	7.532	28.240	(20.708)
Ventas comercios tarjetas de débito/prepago	12.262	48.505	(36.243)

El total de pasivos registran un valor de MM\$1.839.890 a marzo de 2025, aumentando en un 0,6% con relación a diciembre de 2024.

Los pasivos corrientes presentan un aumento de MM\$ 17.087, lo cual representa una variación de un 0,9% con respecto a diciembre de 2024. Dicha variación se explica principalmente por un aumento de las cuentas por pagar que Transbank mantiene con establecimientos comerciales afiliados, provenientes del procesamiento de las transacciones realizadas con tarjetas de crédito, débito y prepago, así como a la baja de las obligaciones con bancos al cierre de marzo 2025.

Los pasivos no corrientes presentaron una disminución respecto a lo registrado en diciembre 2024, alcanzando MM\$ 10.366 comparados con los MM\$ 17.176 al cierre de 2024, lo cual se explica principalmente por la disminución de obligaciones bancarias a largo plazo.

4.3 Total patrimonio:

El patrimonio es MM\$ 153.414 a marzo de 2025, aumentando un 4,5% con respecto a diciembre de 2024, este aumento se explica por las utilidades registradas al cierre de marzo de 2025.

5. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados por Función (Cifras en MM\$)	Marzo 2025	Marzo 2024	Variación	Variación %
Ingresos por intereses y reajustes	4.068	4.421	(353)	(8,0%)
Gastos por intereses y reajustes	(1.181)	(3.304)	2.123	(64,3%)
Ingreso neto por intereses y reajustes	2.887	1.117	1.770	158,5%
Ingresos por comisiones y servicios	228.611	221.199	7.412	3,4%
Gastos por comisiones y servicios	(189.841)	(181.719)	(8.122)	4,5%
Ingreso neto por comisiones y servicios	38.770	39.480	(710)	(1,8%)
Otros ingresos operacionales	224	516	(292)	(56,6%)
Ingreso operacional neto	224	516	(292)	(56,6%)
Gastos por obligaciones de beneficios a los empleados	(11.773)	(10.873)	(900)	8,3%
Gastos de administración	(3.204)	(2.897)	(307)	10,6%
Depreciaciones y amortizaciones	(17.886)	(16.680)	(1.206)	7,2%
Otros gastos operacionales	(820)	(10.575)	9.755	(92,2%)
Resultado operacional antes de impuestos	8.198	88	8.110	9.215,9%
Impuesto a la renta	(1.601)	166	(1.767)	(1.064,5%)
Utilidad del ejercicio	6.597	254	6.343	2.497,2%

5.1 Ventas de comercios afiliados a Transbank

Las ventas de los comercios afiliados a Transbank con tarjetas de crédito y débito/prepago a marzo de 2025 presentan un aumento de 1,1% respecto a marzo de 2024.

Las ventas con débito/prepago a marzo de 2025 presentan una disminución de 1,8% respecto a marzo de 2024. La mayor disminución, en términos absolutos, se da en el rubro de Consumo.

Las ventas con tarjetas de crédito a marzo de 2025 presentan un aumento de 6,1% respecto a marzo de 2024. El mayor aumento, en términos absolutos, se da en el rubro de Consumo.

VENTAS DE LOS COMERCIOS AFILIADOS

Ventas en MM\$	Marzo 2025	Marzo 2024	Variación	Variación %
Ventas	19.793.997	19.582.336	211.661	1,1%
Débito / Prepago	12.261.632	12.483.949	(222.317)	(1,8%)
Consumo	8.476.769	8.867.710	(390.941)	(4,4%)
Servicios	2.279.368	2.101.672	177.696	8,5%
Viajes y Entretención	882.011	928.701	(46.690)	(5,0%)
Fintechs y otros	623.484	585.866	37.618	6,4%
Crédito	7.532.365	7.098.387	433.978	6,1%
Consumo	3.503.374	3.210.961	292.413	9,1%
Servicios	2.306.473	2.215.972	90.501	4,1%
Viajes y Entretención	1.113.899	1.003.371	110.528	11,0%
Fintechs y otros	608.619	668.083	(59.464)	(8,9%)
Transacciones (cifras en cantidades)	670.401.441	715.532.482	(45.131.041)	(6,3%)
Débito / prepago	554.905.739	600.011.332	(45.105.593)	(7,5%)
Crédito	115.495.702	115.521.150	(25.448)	(0,0%)

5.2 Ingresos

Ingresos por Líneas de Negocio

Línea de Negocio en MM\$	Marzo 2025	Marzo 2024	Variación	Variación %
i. Adquirencia (*)				
	47.123	47.189	(66)	(0,1%)
ii. Servicios de Red				
	13.692	14.937	(1.245)	(8,3%)
iii. Servicios Asociados a la Adquirencia				
	2.755	5.009	(2.254)	(45,0%)
iv. Servicios a Emisores y otros				
	1.108	1.193	(85)	(7,1%)
Total ingresos (**)	64.678	68.328	(3.650)	(5,3%)

(*) 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 72,9% de los ingresos de la Compañía al 31 de marzo de 2025, seguida por la línea de Servicios de Red con un 21,2%, la línea de Servicios de Asociados a la Adquirencia con un 4,3% y, por último, la línea de Servicios a Emisores y Otros con un 1,7%.

Al 31 de marzo de 2025, la Adquirencia presenta una variación del 0,1%, equivalente a una disminución de MM\$ 66 respecto al mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por la disminución del 6,3% de la cantidad de transacciones al cierre de marzo 2025, comparado con el mismo periodo del año anterior. Asimismo, se observa una disminución de los ingresos por Servicios Asociados a la Adquirencia de 45,0%, de los ingresos por Servicios de Red de 8,3% y de los ingresos Servicios a Emisores y Otros de 7,1%.

Es importante destacar que Transbank actualmente tiene una propuesta comercial de 14 soluciones de pago que se califican como Adquirencia, 8 presenciales y 6 no presenciales, por lo que, si bien el 72,9% de los ingresos de la Compañía son por Margen Adquirente, esto está diversificado en variados productos.

5.3 Costos de explotación:

Los costos de explotación, correspondientes a los gastos por comisiones y servicios, ascendieron a marzo de 2025 a MM\$ 189.841, lo cual representa un aumento del 4,5% respecto a marzo 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 marzo 2025, respecto el año anterior.

5.4 Gastos de administración:

Los gastos de administración alcanzaron MM\$ 14.977 a marzo de 2025, un 8,8% superiores en relación con marzo de 2024. La variación se explica principalmente por el aumento de gastos por obligaciones de beneficios a los empleados registrados en el primer trimestre de 2025.

5.5 Depreciaciones y amortizaciones:

Las depreciaciones y amortizaciones ascendieron a MM\$ 17.886 a marzo de 2025, aumentando 7,2% respecto al mismo período del año anterior. Esta variación se explica fundamentalmente debido al desarrollo de activos intangibles y a las licencias asociadas a estos, las cuales se registran como activos intangibles, generando un mayor gasto de amortización.

5.6 Otros gastos operacionales:

Los otros gastos operacionales registraron un total de MM\$ 820 al 31 de marzo de 2025, disminuyendo un 92,2% respecto a lo registrado al cierre de marzo del año 2024. Esta variación se explica principalmente por el registro de provisiones por juicios y litigios en el año 2024.

5.7 Resultado operacional:

El resultado operacional alcanza los MM\$ 8.198 a marzo de 2025, superior a los MM\$ 88 registrados al mismo período del año anterior.

5.8 Utilidad (pérdida) del ejercicio:

Transbank obtuvo a marzo de 2025 una utilidad del ejercicio neta de MM\$ 6.597, lo que representa un aumento de MM\$ 6.343 respecto a la utilidad obtenida en igual período del año anterior. Principalmente por un mayor ingreso neto por intereses y reajustes, así como una disminución en los otros egresos no operacionales, compensado parcialmente por un menor ingreso neto de comisiones y servicios, mayores gastos por obligaciones de beneficios a los empleados, depreciaciones y amortizaciones e impuesto a la renta.

5.9 Inversiones Financieras de Corto Plazo

Las inversiones financieras realizadas a marzo del año 2025 generaron ingresos por MM\$ 2.887. En igual período del año anterior, las inversiones financieras generaron ingresos por MM\$ 1.117. 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\$ 717.951 al 31 de marzo del año 2025, cifra superior a los MM\$ 248.350 registrados en igual período del año 2024. Dicho saldo se estructura según se detalla a continuación:

Conceptos expresados en MM\$	Marzo 2025	Marzo 2024	Variación	Variación %
Flujos de efectivo de actividades de operación:				
Utilidad	6.597	254	6.343	2.497,2%
Ajustes por:	19.531	18.513	1.018	5,5%
Depreciación activos fijos	5.100	5.538	(438)	(7,9%)
Amortización de activos intangibles	12.786	11.142	1.644	14,8%
Pérdida por deterioro de activos financieros	642	219	423	193,2%
Impuestos diferidos	(101)	355	(456)	(128,5%)
Baja de activo fijo e intangibles	1.139	1.311	(172)	(13,1%)
Ajustes por revalorización de efectivo en moneda extranjera	(35)	(52)	17	(32,7%)
Cambios en:	83.239	46.424	36.815	79,3%
Cuentas por cobrar	14.543	52.503	(37.960)	(72,3%)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4.371	(806)	5.177	(642,3%)
Activos por impuestos corrientes	(74)	(1.416)	1.342	(94,8%)
Otros activos corrientes	(2.650)	(2.555)	(95)	3,7%
Cuentas por pagar	66.919	(10.091)	77.010	(763,2%)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(22)	(63)	41	(65,1%)
Pasivos por impuestos corrientes	(586)	(520)	(66)	12,7%
Obligaciones con bancos	407	2.455	(2.048)	(83,4%)
Provisiones por contingencias	385	6.991	(6.606)	(94,5%)
Otros pasivos	(54)	(74)	20	(27,0%)
Flujos netos procedentes de actividades de operación	109.367	65.191	44.176	67,8%
Flujos de efectivo de actividades de inversión:				
Adquisición de activos fijos	(1.540)	(2.355)	815	(34,6%)
Adquisición de activos intangibles	(8.267)	(10.491)	2.224	(21,2%)
Flujos netos usados en las actividades de inversión	(9.807)	(12.846)	3.039	(23,7%)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:				
Intereses pagados por obligaciones bancarias	(895)	(2.492)	1.597	(64,1%)
Pago cuotas obligaciones por activos en arriendo	(288)	(768)	480	(62,5%)
Gastos financieros por obligaciones de activos en arriendo	(144)	103	(247)	(239,8%)
Obligaciones con bancos	(55.500)	-	(55.500)	100,0%
Flujos netos usados en actividades de financiamiento	(56.827)	(3.157)	(53.670)	1.700,0%
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	42.733	49.188	(6.455)	(13,1%)
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	35	52	(17)	(32,7%)
Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo de 2025	717.951	248.350	469.601	189,1%

El flujo procedente de actividades de operación a marzo de 2025 fue MM\$ 109.367 comparado con MM\$ 65.191 al cierre de marzo de 2024, lo que implica una variación positiva de MM\$ 44.176. Este aumento se explica principalmente por la variación en las cuentas por pagar de MM\$ 77.010, parcialmente compensado por la variación en las cuentas por cobrar de MM\$ 37.960 al cierre de marzo 2025.

El flujo utilizado en las actividades de inversión, para el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2025, fue de MM\$ 9.807, un 23,7% (equivalentes a una variación de MM\$ 3.039) 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 31 de marzo de 2025, fue de MM\$ 56.827, un 1.700,0% (equivalentes a MM\$ 53.670). 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		Marzo 2025	Diciembre 2024	Variación %
ÍNDICES DE LIQUIDEZ				
Liquidez corriente (Total activos corrientes / Total pasivos corrientes)	(veces)	1,01	1,00	1,0%
ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO				
Razón de apalancamiento financiero (Deuda financiera neta / Patrimonio)	(veces)	(4,61)	(4,14)	11,3%
Razón de endeudamiento (Deuda financiera neta / EBITDA (LTM))	(veces)	(7,48)	(6,30)	18,7%
Proporción pasivo corto plazo (Total pasivo corriente / Total pasivo)	(%)	99,44%	99,06%	38 pbs
Proporción pasivo largo plazo (Total pasivo no corriente / Total pasivo)	(%)	0,56%	0,94%	(38 pbs)
Cobertura de gastos financieros (EBITDA / Gastos financieros)	(veces)	20,15	9,75	106,5%
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)	(%)	36,79%	36,53%	26 pbs
Rentabilidad sobre el patrimonio (Resultado del ejercicio últimos 12 meses / Total patrimonio)	(%)	6,42%	6,71%	(29 pbs)
Rentabilidad de Activos (Resultado del ejercicio últimos 12 meses / Total Activo)	(%)	0,49%	0,50%	(1 pbs)

Principales Indicadores Normativos	Marzo 2025	Monto Requerido	% sobre el Cumplimiento
INDICADORES NORMATIVOS			
Reserva de Liquidez (expresado en MM\$)	120.091	111.986	7,2%
Capital (expresado en MM\$)	153.414	42.245	263,2%

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 1% entre marzo de 2025 y diciembre de 2024. Lo anterior se debe al aumento del activo corriente en relación con el pasivo corriente, impulsado principalmente por la disminución en marzo 2025 de las obligaciones bancarias, así como al aumento del efectivo y depósitos en banco e instrumentos para negociación, parcialmente compensado por el aumento de las cuentas por pagar respecto a lo registrado al cierre de diciembre 2024.

7.2 Índices de endeudamiento

Al 31 de marzo de 2025 los indicadores de Endeudamiento Financiero son de (7,32) veces y la Cobertura de Gastos Financieros de 20,29 veces, reflejando una holgada posición financiera.

- **Razón de apalancamiento financiero:** la relación entre deuda financiera neta y el patrimonio presentó una mejora de 11,3% con respecto al índice registrado en diciembre 2024, lo cual se explica principalmente por el aumento de efectivo y depósitos en bancos e instrumentos para negociación en relación con la disminución de las obligaciones con bancos a marzo 2025, así como a la variación del patrimonio producto de las utilidades registradas a diciembre 2024.
- **Razón de endeudamiento:** A marzo de 2025 presenta una variación positiva de 18,7% con respecto a diciembre 2024, lo cual se explica principalmente por el aumento del efectivo y equivalentes, así como la disminución de las obligaciones con bancos y el aumento del EBITDA (últimos 12 meses) al cierre de marzo 2025.
- **Proporción pasivo corto y largo plazo:** La proporción de la deuda a corto plazo en relación con la deuda total a marzo de 2025, presenta un aumento de 38 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 marzo de 2025. En tanto, la proporción largo plazo presentó una disminución de 38 puntos base debido al pago de las obligaciones bancarias.
- **Cobertura gastos financieros:** La cobertura de los gastos financieros al 31 de marzo de 2025 aumentó 106,5% con respecto al 31 de diciembre de 2024, debido a los menores gastos financieros registrados a marzo 2025 en proporción con el EBITDA.

7.3 Índices de rentabilidad

Al 31 de marzo de 2025, el margen de EBITDA presenta un aumento de 26 puntos base con respecto al índice registrado al cierre de diciembre 2024, este aumento se explica principalmente por una menor base de ingresos del primer trimestre de 2025, manteniéndose así el margen de EBITDA en niveles similares a diciembre 2024. En tanto, los índices de rentabilidad de activos y sobre el patrimonio presentaron una leve disminución respecto al año anterior, debido a los resultados obtenidos en los últimos 12 meses móviles al cierre de marzo 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 el mercado se ha abierto a la competencia, permitiendo la entrada de nuevos actores, provocando el proceso de "desintegración" del mercado de pagos.

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

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

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.

9. ANÁLISIS DE RIESGO

Según se señala en notas a los estados financieros, la Compañía se ve enfrentada, principalmente, a los siguientes riesgos:

9.1 Ciberseguridad:

En el ámbito específico de Ciberseguridad la Sociedad cuenta con informes e indicadores al Directorio de forma mensual. Así mismo, la Sociedad mantiene establecidas y aprobadas estrategias específicas de protección a Ciberataques.

Adicionalmente, Transbank se encuentra certificado bajo el estándar de seguridad de datos de la industria de tarjetas de pago (PCI DSS).

Todo esto se encuentra gestionado por el área de Ciberdefensa que cuenta con un equipo de respuesta ante incidentes de ciberseguridad.

9.2 Riesgos financieros:

La Administración de la Compañía supervisa que los riesgos financieros sean identificados, medidos y gestionados de acuerdo con las políticas definidas para ello. Es política de la Compañía contar con derivados, si las circunstancias así lo ameritan, que no sean con propósitos especulativos.

- **Riesgo de tasa de interés:** El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de fluctuación del valor justo del flujo de efectivo futuro de un instrumento financiero, debido a cambios en las tasas de interés de mercado. Por la naturaleza de sus actividades, la Sociedad no está sujeta a riesgos significativos por la variación de precios de activos subyacentes o de tasas de interés. Esta invierte en FFMM y depósitos a plazo, los primeros por su naturaleza están expuestos a riesgo de precio de mercado, sin embargo, dichas inversiones son realizadas estrictamente en fondos de tipo conservador, los cuales tienen por su naturaleza muy baja volatilidad en sus precios de mercado.
- **Riesgo de moneda extranjera:** El riesgo de moneda extranjera es el riesgo de que el valor justo o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido al tipo de cambio. La Sociedad tiene una política de riesgo en la gestión financiera, la cual, entre otros, norma las directrices de las operaciones de compra y venta de dólares. Estas operaciones tienen su origen principalmente en la necesidad de convertir a moneda nacional las transacciones que efectúan los extranjeros en Chile en comercios que operan en pesos, cuyas remesas efectuadas por las marcas son en moneda extranjera.
- **Riesgo de liquidez:** Las políticas de la Sociedad para administrar la liquidez consisten en asegurar, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones al vencimiento, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas significativas.

Cabe señalar que, por las transacciones en comercios afiliados operando en modelo 4 partes, la responsabilidad de pago corresponde a la Sociedad, quién mantiene al efecto una reserva de liquidez exigida por la Comisión para el Mercado Financiero (Circular N°1 para Operadores de tarjetas de pago, Título III número 2). Dicha reserva, está normada en el numeral IV del N°3 del Título III del Capítulo III.J.2 del Compendio de Normas Financieras del Banco Central de Chile y es revisada mensualmente por la Sociedad para asegurar su cumplimiento e informada a la CMF.

Al 31 de diciembre de 2024, Transbank cuenta con el siguiente endeudamiento: i) un crédito sindicado por MM\$45.000 pagadero al vencimiento en fecha 18 de mayo de 2025, y ii) un crédito a largo plazo con por MM\$10.500 pagadero en amortizaciones anuales venciendo el 28 de agosto de 2026. Al 31 de marzo de 2025, la Sociedad realizó el pago total de ambas obligaciones.

- **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 marzo de 2025 fue de MM\$71.379 (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\$1.040.094 (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.

Vicente Tredinick Rogers

9.081.856-2

Gerente General (I)

Transbank S.A.