

Empresa líder en la industria mantiene acotados niveles de endeudamiento financiero. A la fecha, la sociedad se mantiene en proceso de venta.

Santiago, 12 de septiembre de 2025

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Clasificación ¹
Línea de bonos	AA

Humphreys mantiene en “Categoría AA” con tendencia “En Observación” la clasificación de línea de bonos de Transbank

Humphreys mantuvo en “Categoría AA” con tendencia “En Observación” la línea de bonos de **Transbank S.A. (Transbank)**.

La clasificación de la línea de bonos en “Categoría AA” obedece a que el endeudamiento relativo² de la compañía puede considerarse reducido; especialmente al analizarlo en función de las características que presenta la estructura del negocio. Estos atributos otorgan a la empresa una elevada fortaleza para sostener su viabilidad en el largo plazo.

En particular, dentro de las fortalezas estructurales se destacan el participar en una actividad que por su naturaleza de negocio tiene baja propensión al endeudamiento, ser un operador con un indiscutido liderazgo en ventas dentro de su sector y desenvolverse en un mercado creciente. Cabe destacar que, además, el nivel de endeudamiento ha mostrado una tendencia a la baja en los últimos periodos, lo que refuerza su posición financiera.

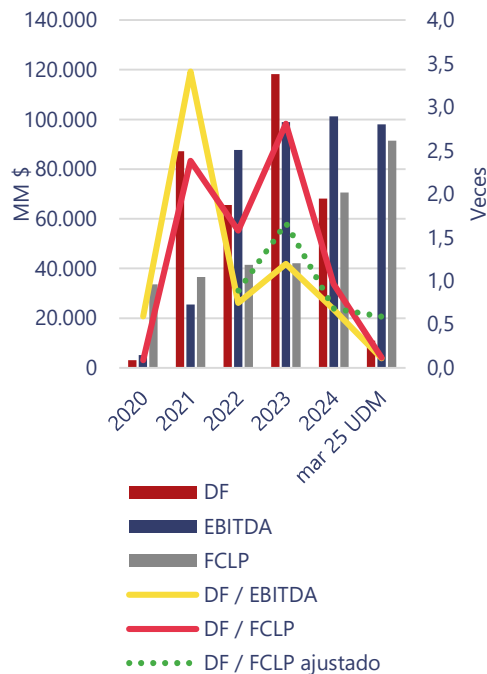
La fortaleza del modelo de negocio se refuerza por cuanto **Transbank** presenta un claro liderazgo en su industria, producto de su trayectoria de más de 35 años. No obstante, no se descarta una reducción en los márgenes futuros, aunque se espera que sea mediante acciones racionales. Por otra parte, si bien es altamente probable que **Transbank** continúe mostrando disminuciones en su participación de mercado, ello factiblemente podría ser compensado, en parte, por el crecimiento del mercado y por nuevos servicios tecnológicos y asociados a la adquirencia para los clientes, por lo tanto, lo anterior no implicaría, necesariamente, una caída abrupta en flujos.

Consolidan la fortaleza estructural de **Transbank** que la empresa sea operadora de tarjetas de pago, lo que, de conformidad con la normativa del Banco Central de Chile (Cap III.J.2 de las normas financieras), implica el mantener reservas mínimas de capital y reservas de liquidez, resguardando el balance de la compañía.

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Corporaciones (29-02-2024).

² Medido como deuda financiera sobre EBITDA y deuda financiera sobre Flujo de Caja de Largo plazo (FCLP); el FCLP es un indicador determinado por la clasificadora que representa el flujo de caja que debiera generar el emisor como promedio en el largo plazo, antes de dividendos e inversiones, dado su comportamiento pasado y su actual estructura de activos. Es más restrictivo que el EBITDA y no responde a los resultados de un año en particular.

Deuda financiera, EBITDA y Flujo de Caja de Largo Plazo



Adicionalmente, como elementos positivos complementarios, se incluye la atomización de clientes y de transacciones, así como el amplio portafolio de productos y servicios para los distintos segmentos de clientes.

La clasificación considera como elemento favorable la estructura de propiedad de la compañía, que, si bien cambiaría a futuro, ha permitido que el emisor, en su calidad de apoyo al giro bancario, haya adoptado las prácticas comunes al sector financiero en cuanto a controles y auditoría interna para los distintos riesgos del negocio, incluyendo los de carácter operativo. Asimismo, mientras se mantenga la actual estructura de propiedad se reconoce la capacidad de los accionistas para apoyar financiera y patrimonialmente a la sociedad emisora, en caso de que fuere necesario.

Por otra parte, la evaluación se ve restringida por la presencia de riesgos, que, no siendo significativos en la actualidad, podrían potenciarse en el futuro. Entre ellos se incluye el aumento de la competencia con repercusiones en el margen del negocio, el riesgo de eventuales futuras regulaciones no basadas en criterios técnicos y, con baja probabilidad de ocurrencia, pero con alto efecto, cualquier manifestación de un riesgo operacional de alto impacto reputacional.

La tendencia de la clasificación de los instrumentos de deuda “*En Observación*”, incorpora el grado de incertidumbre en relación con la propiedad de la compañía, considerando que los bancos accionistas de **Transbank** iniciaron un proceso de venta del control de la firma. Al respecto, cabe mencionar que la clasificación actual de la firma incorpora el beneficio de que la propiedad la integren importantes bancos del país, todos con una elevada solvencia (*rating* promedio ponderado tendiente a “*Categoría AAA*”) lo que implica, además de soporte para un eventual apoyo patrimonial, el poder acceder a los estándares propios de sus propietarios en materias de gobiernos corporativos e instancias de control. A ello se suma, por la naturaleza propia de las instituciones financieras, que toda filial o coligada bancaria debe regirse bajo los mismos criterios, entre ellos el evitar el riesgo reputacional y cumplir con las obligaciones de pago.

Transbank fue creada el año 1994 como una sociedad de apoyo al giro bancario y tiene como objetivo apoyar el crecimiento y la digitalización de los comercios del país, adaptando sus servicios a las necesidades, tamaños y rubros. Adicionalmente, ofrece nuevas tecnologías y servicios asociados a la adquirencia para que los comercios potencien su digitalización y fortalezcan el desarrollo de sus negocios. Actualmente, sus propietarios son un conjunto de bancos que operan en el país. Durante 2024, la firma obtuvo ingresos operacionales por \$ 870.218 millones, generando un resultado neto de

\$ 9.845 millones y un EBITDA de \$ 98.227 millones. A la misma fecha, la deuda financiera de la compañía fue de \$ 67.277 millones con un patrimonio de \$ 146.817 millones. Durante junio de 2025, obtuvo ingresos operacionales por \$ 441.197 millones, generando una utilidad del ejercicio de \$ 10.704 millones y un EBITDA de \$ 44.174 millones. A la misma fecha, la deuda financiera de la compañía fue de \$ 31.413 millones con un patrimonio de \$ 158.506 millones.

Patricio Del Basto A.

Analista de riesgo

patricio.delbasto@humphreys.cl

Paula Acuña L.

Analista de riesgo senior

paula.acuna@humphreys.cl

Aldo Reyes D.

Gerente general

aldo.reyes@humphreys.cl