

Tanner Servicios Financieros S.A.

Anual desde Envío Anterior

ANALISTAS:
Nadia Aravena G.
Paula Acuña L.
nadia.aravena@humphreys.cl
paula.acuna@humphreys.cl

FECHA
Agosto 2026

Categoría de riesgo ¹	
Tipo de instrumento	Categoría
Bonos y líneas de bonos	AA-
Efectos de comercio	Nivel 1+/AA-
Tendencia	Estable
EEFF base	Marzo 2026

Número y fecha de inscripción de emisiones de deuda			
Tipo de instrumento	N° y fecha de inscripción	Tipo de instrumento	N° y fecha de inscripción
Línea de bonos	N°709 de 07.03.12	Serie AY (BTANN-AY)	Tercera emisión
Línea de bonos	N°817 de 24.07.15	Serie BA (BTANN-BA)	Tercera emisión
Serie W (BTANN-W)	Primera emisión	Serie BB (BTANN-BB)	Tercera emisión
Serie AP (BTANN-AP)	Tercera emisión		
Línea de bonos	N°888 de 19.02.18	Línea de efectos de comercio	N° 117 de 16.06.17
Serie AB (BTANN-AB)	Primera emisión	Línea de efectos de comercio	N° 126 de 09.10.18
Serie AQ (BTANN-AQ)	Sexta emisión	Línea de efectos de comercio	N° 144 de 21.07.21
Serie AX (BTANN-AX)	Séptima emisión	Línea de efectos de comercio	N° 156 de 31.05.24
Serie AZ (BTANN-AZ)	Séptima emisión	Línea de efectos de comercio	N° 157 de 31.05.24
Línea de bonos	N°1045 de 16.10.20	Línea de efectos de comercio	N° 158 de 03.06.24
Serie AT (BTANN-AT)	Segunda emisión	Línea de efectos de comercio	N° 173 de 08.04.26
Serie AU (BTANN-AU)	Tercera emisión		

Estados de Resultados Consolidados IFRS						
M\$ de cada año	2021	2022	2023	2024	2025	mar-26
Ingresos de actividades ordinarias	189.362.562	264.786.085	269.311.747	205.877.618	202.469.587	48.167.662
Costo de ventas	-79.316.381	-142.250.406	-162.336.310	-113.298.870	109.727.417	-23.588.159
Ganancia bruta	110.046.181	122.535.679	106.975.437	92.578.748	92.742.170	24.579.503
Gastos de administración	-51.434.310	-55.605.109	-60.010.319	-61.354.329	-69.325.403	19.002.981
Ganancia antes de impuestos	38.654.188	22.746.345	-4.962.834	-3.188.739	1.487.747	136.817
Gastos por impuesto a las ganancias	-2.512.265	5.777.708	7.061.504	7.381.023	8.771.245	566.364
Utilidad del ejercicio	36.141.923	28.524.053	2.098.670	4.192.284	10.258.992	703.181

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Empresas Financieras (25-08-2026).

Estados de Situación Financiera Consolidados IFRS						
M\$ de cada año	2021	2022	2023	2024	2025	mar-26
Activos corrientes	1.191.866.232	1.248.975.327	1.235.610.952	1.514.622.289	1.517.400.451	1.734.789.304
Activos no corrientes	601.441.176	548.313.749	492.789.956	443.404.549	709.205.236	797.592.910
Total activos	1.793.307.408	1.797.289.076	1.728.400.908	1.958.026.838	2.226.605.687	2.532.382.214
Pasivos corrientes	905.172.510	917.455.246	988.869.605	1.133.899.409	1.441.494.285	1.749.924.354
Pasivos no corrientes	540.978.390	513.123.236	376.754.179	465.620.593	412.477.875	411.104.366
Total pasivos	1.446.150.900	1.430.578.482	1.365.623.784	1.599.520.002	1.853.972.160	2.161.028.720
Patrimonio	347.156.508	366.710.594	362.777.124	358.506.836	372.633.527	371.353.494
Total patrimonio y pasivos	1.793.307.408	1.797.289.076	1.728.400.908	1.958.026.838	2.226.605.687	2.532.382.214
Colocaciones netas	1.444.542.437	1.458.504.663	1.192.401.269	1.115.915.707	1.339.539.613	1.330.357.148
Deuda financiera ²	1.291.625.811	1.331.960.488	1.212.134.621	1.491.624.860	1.597.161.502	1.750.227.366

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Tanner Servicios Financieros S.A. (Tanner) fue constituida en 1993 y se orienta a la prestación de servicios financieros mediante operaciones de créditos automotrices, créditos a empresas, *factoring* nacional e internacional y *leasing*. Adicionalmente, a través de sus filiales, participa en los negocios de corretaje de bolsa, corretaje de seguros y banca comercial, esta última desarrollada mediante Tanner Banco Digital, entidad que inició operaciones en octubre de 2025.

Al cierre del primer trimestre de 2026, la compañía presentó activos por \$2.532.382 millones y colocaciones netas por \$ 1.330.357 millones. Los activos fueron financiados por \$371.353 millones con patrimonio y \$2.161.029 millones con pasivos, donde un 81,0% de estos corresponden a deuda financiera. La estructura de balance de **Tanner** le permitió generar ingresos de actividades ordinarias por \$48.168 millones y una utilidad de \$703 millones durante el período.

Entre las principales fortalezas que sustentan la clasificación de riesgo de **Tanner** en "*Categoría AA-*" para los bonos y en "*Categoría Nivel 1+/AA-*" para los efectos de comercio, se consideran tanto la consolidación del modelo de negocio de la compañía, como las características propias de las líneas de negocio en las que participa, las cuales le permiten mitigar parte de los riesgos inherentes a la actividad financiera. En este sentido, se reconoce la flexibilidad del negocio de *factoring*, que permite ajustar con relativa rapidez la liquidez de la compañía a las condiciones de mercado, así como la existencia de activos subyacentes en las operaciones de *leasing* y crédito automotriz, las que en conjunto representan cerca de un 37,2% de las colocaciones netas. Asimismo, se destaca la creciente relevancia de Tanner Banco Digital, que a marzo de 2026 concentraba aproximadamente un 22% de las colocaciones consolidadas y exhibía adecuados indicadores de calidad de cartera durante su etapa inicial de desarrollo, además, de su aporte a las medidas de control del grupo dada la necesidad de cumplir con las exigencias de toda entidad bancaria.

Asimismo, la clasificación considera favorablemente la diversificación de las líneas de negocio de la compañía, las que abarcan financiamiento automotriz, créditos a empresas, *factoring*, *leasing*, intermediación financiera y

² Consideras las cuentas "Otros pasivos financieros", corrientes y no corrientes.

banca comercial. Esta diversificación contribuye a reducir la exposición a riesgos específicos de un producto o segmento de clientes, favoreciendo una mayor estabilidad en la generación de ingresos y en el comportamiento de la cartera consolidada.

La clasificación de riesgo también considera la atomización de los préstamos automotrices, segmento que concentra el 29,8% de las colocaciones netas de la compañía, esto ayuda a mitigar los riesgos individuales frente a incumplimientos por parte de un cliente en particular. A nivel consolidado los diez principales un 13,8%, mientras que, los deudores, medidos sobre patrimonio, representan un 48,3%. Si bien este último indicador refleja una concentración relevante, parte importante de las principales exposiciones cuenta con garantías, contribuyendo a mitigar el riesgo crediticio asociado.

Otro elemento positivo para la clasificación hace referencia al fortalecimiento de las políticas y procedimientos asociados al control interno, la identificación y mitigación de riesgos operacionales, la gestión de la mora y la administración de los riesgos financieros de balance. Lo anterior ha cobrado especial relevancia durante los últimos años, en el contexto del desarrollo de Tanner Banco Digital, proceso que ha significado la incorporación de mayores exigencias regulatorias, de control y de gestión de riesgos a nivel consolidado.

Adicionalmente, se ha considerado favorablemente la diversidad de fuentes de financiamiento con las que cuenta **Tanner**, incluyendo créditos con bancos e instituciones financieras, emisiones de bonos y efectos de comercio. Esta diversificación contribuye a reducir la dependencia de una fuente específica de fondeo, otorgando mayor flexibilidad para gestionar sus necesidades financieras y enfrentar escenarios de menor liquidez en los mercados. Asimismo, el inicio de operaciones de Tanner Banco Digital fortalece las alternativas de financiamiento del grupo, favoreciendo una estructura de fondeo más diversificada y acorde con la evolución de sus operaciones.

Junto con lo anterior, la clasificación también incorpora como factor favorable el desarrollo que ha exhibido **Tanner** a lo largo de su trayectoria, reflejado en la consolidación de sus distintas líneas de negocio y en la reciente puesta en marcha de la filial bancaria. Asimismo, se considera positivamente el conocimiento que posee la compañía respecto de los segmentos de mercado en los que participa, particularmente en el financiamiento de pequeñas y medianas empresas. La experiencia y trayectoria de sus accionistas y principales ejecutivos en la industria financiera también constituyen elementos relevantes dentro de la evaluación, al igual que su capacidad para adaptar la estrategia de negocios a las necesidades de financiamiento de sus clientes y a las condiciones cambiantes del mercado.

Sin perjuicio de las fortalezas aludidas, la clasificación de riesgo se encuentra limitada por el elevado nivel de competencia existente en los segmentos en los que participa la compañía, los cuales incluyen actores bancarios tradicionales, entidades especializadas y otros oferentes financieros. Si bien Tanner Banco Digital ha fortalecido la posición competitiva del grupo y ampliado sus alternativas de financiamiento, una mayor competencia podría generar presión sobre los márgenes y las condiciones comerciales. Asimismo, la clasificación reconoce la sensibilidad de los negocios de *factoring* y crédito a la evolución del ciclo económico y a las variaciones en las tasas de interés, factores que pueden afectar tanto la demanda por financiamiento como la calidad de la cartera.

De la misma forma, la clasificadora incorpora el perfil de clientes al que se orienta la compañía, compuesto principalmente por pequeñas y medianas empresas, segmento que presenta una mayor sensibilidad a los ciclos económicos y a cambios en las condiciones de financiamiento. Si bien este riesgo se ve parcialmente mitigado por la diversificación de la cartera entre distintos sectores económicos, así como por la incorporación de Tanner Banco Digital y la ampliación de la oferta de productos financieros del grupo, eventuales escenarios de desaceleración económica podrían afectar tanto la demanda por financiamiento como la capacidad de pago de los clientes. No obstante, se trata de un riesgo inherente a la industria financiera y no exclusivo de **Tanner**.

En el ámbito ASG, **Tanner** cuenta con una Estrategia de Sostenibilidad incorporada dentro de sus pilares estratégicos y con un comité dedicado a estas materias desde 2021. Asimismo, la compañía ha alineado parte de

sus iniciativas con determinados Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), antecedentes que son reportados en su memoria anual.

La tendencia de la clasificación es “*Estable*”, debido a que no se observan elementos que en el mediano plazo puedan incidir positiva o negativamente en la clasificación asignada.

Como es de conocimiento público, Tanner Banco Digital inició operaciones en octubre de 2025, constituyéndose en una unidad relevante dentro de la estructura del grupo. Su desarrollo ha implicado mayores exigencias regulatorias, de supervisión y control, así como el fortalecimiento de procesos y capacidades de gestión de riesgos. A juicio de **Humphreys**, la reciente evolución de esta filial no modifica las categorías de riesgo asignadas.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Modelo del negocio (activos subyacentes en *leasing* y crédito automotriz)
- Capacidad de manejos de la liquidez vía moderación de colocaciones de *factoring*.

Fortalezas complementarias

- Diversificación de productos (en el contexto de sus pares).
- Atomización de créditos
- Diversidad de fuentes de financiamiento.
- Adecuado sistema de control interno y gestión de riesgo.

Fortalezas de apoyo

- Experiencia y *know how*.
- Perspectiva de crecimiento para la industria.

Riesgos Considerados

- Mayor competencia en la industria
- Riesgos propios del negocio financiero (atenuado por políticas internas).
- Mercado objetivo riesgoso (riesgo atenuado por originación).

Hechos recientes

Resultados marzo 2026

A marzo de 2026, **Tanner** generó ingresos de actividades ordinarias por \$48.168 millones, los cuales representan una disminución de un 4,6% respecto al mismo período del año anterior, mientras que los costos de venta ascendieron a \$23.588 millones, disminuyendo en un 13,5% respecto a marzo de 2025.

Por su parte, los gastos de administración alcanzaron los \$19.003 millones, aumentando un 19,8% en comparación con el mismo período del año anterior y representando el 39,5% de los ingresos del período. En cuanto al resultado de la compañía, este fue de \$703 millones, cifra inferior en un 69,4% a la obtenida en marzo de 2025 producto del mayor gasto operacional vinculado a la puesta en marcha de Tanner Banco Digital.

Las colocaciones netas de la compañía alcanzaron los \$1.360.715 millones, disminuyendo en un 0,7% respecto al cierre de diciembre de 2025. Esta variación responde principalmente a la reducción de colocaciones en la División Empresas, asociada al traspaso gradual de originación hacia Tanner Banco Digital, entidad que inició operaciones en octubre de 2025 y cuya cartera bruta alcanzó \$301.379 millones al cierre de marzo de 2026.

Al cierre de marzo de 2026, **Tanner** mantenía pasivos financieros por \$1.750.227 millones y presentaba un patrimonio de \$371.353 millones. Asimismo, los activos consolidados totalizaron \$2.532.382 millones, reflejando el crecimiento de las operaciones bancarias y el mayor uso de financiamiento para sustentar la expansión del negocio.

Definición de categorías de riesgo

Categoría AA (títulos de deuda de largo plazo)

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

"-" Corresponde a los títulos de deuda con mayor riesgo relativo dentro de su categoría.

Categoría Nivel 1 (N-1) (títulos de deuda de corto plazo)

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactado, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

"+" Corresponde a aquellos instrumentos con menor riesgo relativo dentro de su categoría.

Tendencia Estable

Corresponde a aquella clasificación que cuenta con una alta probabilidad que no presente variaciones a futuro.

Oportunidades y fortalezas

Características del negocio: Las distintas líneas de negocio de **Tanner** presentan características que contribuyen a la gestión de riesgos y liquidez de la compañía. En particular, las operaciones de *factoring* se caracterizan por sus plazos acotados, lo que permite una rápida adecuación a cambios en las condiciones de mercado y una gestión más flexible de las colocaciones. Por su parte, los negocios de leasing y crédito automotriz cuentan con activos que sirven como respaldo de las operaciones financiadas, contribuyendo a mitigar las pérdidas potenciales ante eventuales incumplimientos de los clientes.

Atomización de los riesgos: La cartera de **Tanner** presenta una adecuada diversificación por cliente, lo que contribuye a reducir el impacto potencial asociado al deterioro o incumplimiento de deudores individuales. A marzo de 2026, el principal cliente representaba un 2,6% del *stock* de colocaciones, mientras que los diez principales clientes concentraban un 13,8% de la cartera total. Por su parte, el principal deudor equivalía al 9,4% del patrimonio y los diez mayores deudores al 48,3% de éste. Si bien esta última concentración es relevante, parte importante de las principales exposiciones cuenta con garantías, lo que contribuye a mitigar parcialmente el riesgo asociado.

Diversificación de productos: La compañía participa en los negocios de créditos automotrices, *factoring*, créditos a empresas, *leasing*, intermediación financiera y, más recientemente, banca comercial a través de Tanner Banco Digital, lo que le permite mantener una diversificación de productos, lo que contribuye a reducir la exposición a riesgos específicos de un determinado segmento de negocio, favoreciendo una mayor atomización de las colocaciones y de las fuentes de ingresos. Al cierre de marzo de 2026, la principal línea de negocios³ en términos de ingresos fue crédito automotriz, concentrando el 32,3% de estos, seguido por créditos con un 15,5%.

³ Excluyendo tesorería.

Diversificación del fondeo: **Tanner** cuenta con acceso a diversas fuentes de financiamiento, incluyendo créditos bancarios con instituciones locales y extranjeras, efectos de comercio y bonos, tanto en el exterior como en el mercado local, lo que contribuye a reducir la dependencia de una fuente específica de fondeo y le otorga flexibilidad para administrar sus requerimientos de liquidez. A marzo de 2026, sus obligaciones financieras se componen por otras obligaciones financieras con un 30,7%, seguido por bancos e instituciones financieras, bonos y efectos de comercio con un 24,1%, 23,1% y 21,9%, respectivamente.

Experiencia de sus accionistas y de la administración: **Tanner** cuenta con una extensa trayectoria en el mercado financiero chileno, desarrollando sus operaciones por más de 30 años y manteniendo una presencia relevante en los segmentos de *factoring*, financiamiento automotriz, créditos a empresas y *leasing*. Asimismo, sus accionistas y ejecutivos poseen experiencia en la industria financiera, aspecto que ha contribuido al desarrollo y crecimiento de la compañía a lo largo del tiempo. Adicionalmente, destaca la capacidad de adaptación de la entidad a las distintas condiciones de mercado y la evolución de sus negocios, incluyendo el reciente desarrollo de Tanner Banco Digital.

Perspectivas del negocio de factoring y leasing: La alta participación de pequeñas y medianas empresas dentro de la economía nacional constituye una oportunidad para el desarrollo de los negocios de *factoring* y *leasing*, considerando las necesidades de financiamiento de este segmento y las características de sus operaciones. En particular, estos productos permiten acceder a fuentes alternativas de financiamiento y liquidez, lo que favorece las perspectivas de crecimiento de ambas líneas de negocio en el largo plazo.

Factores de riesgo

Nivel de competencia en la industria: La industria financiera presenta elevados niveles de competencia, tanto por parte de entidades bancarias tradicionales como de otros oferentes especializados de crédito y financiamiento. Lo anterior podría traducirse en una mayor presión sobre los márgenes, condiciones comerciales y niveles de originación de las distintas líneas de negocio de la compañía. Si bien la creación de Tanner Banco Digital ha fortalecido la posición competitiva del grupo y ampliado sus alternativas de fondeo, el entorno competitivo continúa representando un desafío relevante. Asimismo, la mayor competencia exige mantener adecuados estándares de evaluación, monitoreo y control de riesgos, con el fin de resguardar la calidad de cartera y evitar un deterioro de los indicadores crediticios.

Riesgos propios del sector: La actividad financiera se encuentra estrechamente vinculada a la evolución de la economía y a los distintos ciclos económicos del país. En este sentido, períodos de desaceleración o contracción económica pueden afectar tanto la demanda por financiamiento como la capacidad de pago de los deudores, incrementando los niveles de morosidad y deterioro de cartera. Sin perjuicio de lo anterior, la compañía cuenta con políticas y mecanismos de administración destinados a monitorear y mitigar estos riesgos.

Mercado objetivo riesgoso: La compañía orienta sus operaciones principalmente al segmento de pequeñas y medianas empresas, el cual presenta una mayor sensibilidad a cambios en las condiciones económicas, financieras y de acceso al crédito en comparación con empresas de mayor tamaño. En este contexto, la demanda por financiamiento y la capacidad de pago de estos clientes pueden verse afectadas con mayor intensidad durante períodos de desaceleración económica. Por su parte, en el negocio de créditos automotrices, si bien el mercado objetivo presenta un perfil de riesgo distinto al segmento pyme, éste exhibe niveles de riesgo generalmente superiores a los observados en las carteras de consumo de la banca tradicional.

Antecedentes generales

La compañía

La empresa inició sus actividades en 1993 con el desarrollo del negocio de *factoring* en Chile y, desde 2011, opera bajo la razón social Tanner Servicios Financieros S.A. Actualmente, la compañía participa en diversos segmentos del mercado financiero, incluyendo *factoring* nacional e internacional, créditos automotrices, financiamiento a empresas, *leasing*, a través de subsidiarias, servicios de Corredores de Bolsa y Corredores de Seguros. Asimismo, cabe señalar que, en 2025, como filial, comienza a operar Tanner Banco Digital.

. A junio de 2026, la propiedad de la compañía se distribuye como se presenta en la **¡Error! No se encuentra el origen de la referencia..**

Tabla 1: Propiedad de la compañía

Accionista	% de propiedad
Inversiones Bancarias SPA	64,37%
Asesorías Financieras Belén 2020 SPA	8,70%
International Finance Corporation	5,86%
Anita SPA	5,72%
Administradora Tanner SPA	3,17%
Inversiones Río Abril SPA	2,21%
Otros inversionistas	6,34%

El gobierno corporativo de **Tanner** se estructura a través de un directorio compuesto por tres miembros, quienes cuentan con una amplia trayectoria en los sectores financiero y empresarial. Por su parte, la administración ejecutiva recae en un equipo de profesionales con experiencia en las distintas áreas de la industria financiera.

Evolución de la cartera

Respecto a la evolución de las colocaciones netas de **Tanner**, se observa un cambio en su composición durante los últimos períodos producto del inicio operaciones de Tanner Banco Digital. Al cierre de marzo de 2026, las colocaciones netas consolidadas alcanzaron los \$1.360.715 millones, registrando una disminución de 0,7% respecto a diciembre de 2025, dicha variación responde principalmente al traspaso gradual de la originación de las operaciones hacia la entidad bancaria.

En este contexto, la cartera del negocio bancario alcanzó \$299.503 millones a marzo de 2026, más que duplicando el nivel registrado al cierre de 2025, mientras que las colocaciones de la División Empresas disminuyeron producto de la migración de clientes y operaciones hacia el banco.

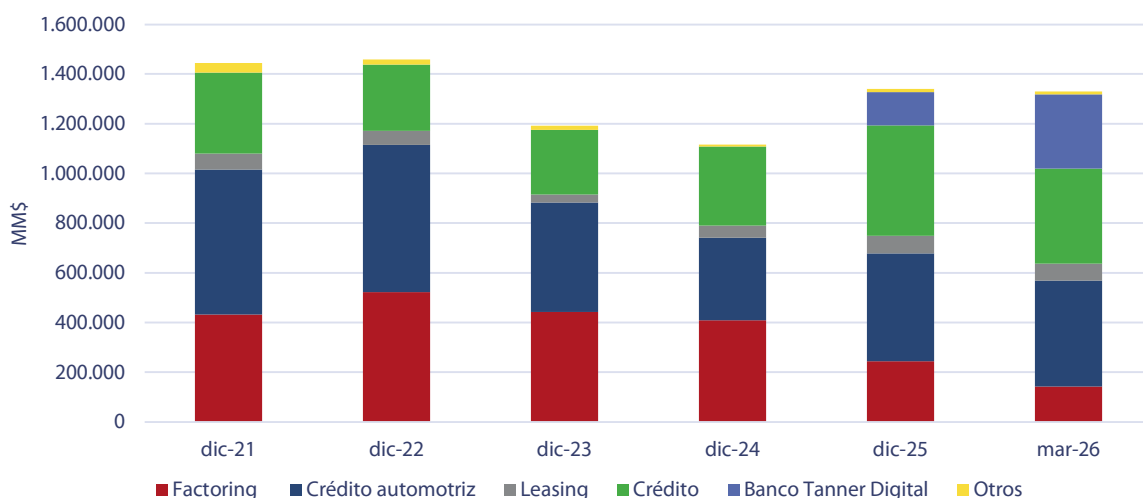


Ilustración 1: Evolución de las colocaciones netas

En términos de ingresos, en la Ilustración 2 se presenta la composición por línea de negocio de la compañía. Se observa que los ingresos provenientes del negocio de *factoring* han reducido significativamente su participación relativa durante los últimos períodos, alcanzando un 10,3% a marzo de 2026, en comparación con el 25,7% registrado en 2024, evolución consistente con el proceso de migración de colocaciones hacia la filial bancaria.

Por otro lado, el segmento automotriz continúa siendo la principal fuente de ingresos de la compañía, representando un 32,3% del total a marzo de 2026. Seguido de la división finanzas⁴ con un 30,9%, créditos con un 15,5% y *leasing* con un 3,3%. Adicionalmente, el negocio bancario alcanzó una participación de 8,0% de los ingresos consolidados.

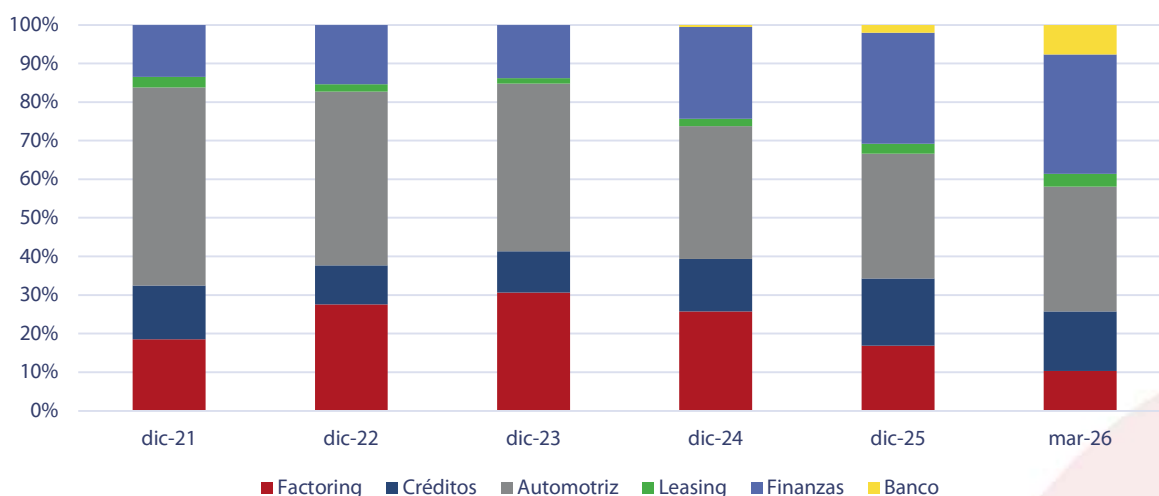


Ilustración 2: Composición de los ingresos

⁴ Considera tanto el negocio de tesorería como las actividades de la corredora del grupo.

Administración de cuentas por cobrar

Originación y cobranza

Uno de los objetivos del área de crédito, en lo relativo a operaciones con empresas, es verificar el cumplimiento de los límites máximos de exposición por cliente definidos por la compañía. Para ello, la evaluación considera antecedentes tales como ventas, patrimonio, activo fijo, estructura de financiamiento y nivel de apalancamiento, los cuales son analizados en función del patrimonio de **Tanner** y de la capacidad de pago de los deudores. Adicionalmente, la compañía ha incorporado procesos asociados a los requerimientos normativos propios de la actividad bancaria. Asimismo, la compañía cuenta con un Comité de Crédito que sesiona cada dos semanas.

En el negocio de factoring, la Gerencia de Riesgo es responsable de emitir informes respecto de las nuevas líneas asignadas a clientes, incorporando antecedentes relacionados con la experiencia de pago de los principales deudores cuyos documentos serán descontados. En el caso de renovaciones, los informes consideran especialmente el comportamiento histórico del cliente.

Respecto del negocio de crédito automotriz, el proceso contempla la recopilación de antecedentes del solicitante y del bien a financiar por parte del área comercial. Posteriormente, el área de riesgo realiza la evaluación crediticia, ya sea de manera manual o mediante sistemas de *scoring*, mientras que el área de operaciones verifica la integridad y completitud del proceso antes de otorgar la aprobación definitiva.

El área de riesgo cuenta con ocho unidades que abarcan, entre otras materias, riesgos financieros y no financieros, riesgos asociados a las líneas de negocio y cobranza. Asimismo, gestiona límites normativos, políticas de concentración sectorial, políticas de riesgo de crédito y niveles máximos de deuda por cliente, permitiendo el seguimiento de la cartera.

En cuanto al proceso de cobranza, la compañía dispone de una metodología orientada al control de plazos y montos asociados a cada cliente y/o deudor, aplicando procedimientos diferenciados según el perfil del cliente y el tipo de producto. Adicionalmente, la administración ha realizado asesorías destinadas a implementar cambios en sus procedimientos de cobranza.

Control interno y sistemas

La compañía cuenta con un área de Contraloría y Auditoría Interna que depende del Comité de Auditoría, instancia que sesiona mensualmente y que se encuentra integrada por directores y ejecutivos de la compañía. La unidad está encabezada por un contralor, quien tiene a su cargo cuatro jefes de auditoría y cinco auditores especialistas en las áreas de riesgo crédito, riesgo operacional, riesgo tecnológico y corredora de bolsa.

El objetivo de esta área es proporcionar evaluaciones independientes respecto de las actividades desarrolladas por Tanner, especialmente aquellas consideradas estratégicas para la organización, evaluando la efectividad de la gestión de riesgos, los controles aplicados, el gobierno corporativo, la confiabilidad de los estados financieros y el cumplimiento de normas y regulaciones.

Por su parte, los planes de auditoría son elaborados considerando los principales procesos de la organización y los riesgos asociados a cada uno de ellos, incorporando además los lineamientos estratégicos definidos por la compañía.

En materia tecnológica, **Tanner** dispone de plataformas y herramientas que apoyan la operación de sus distintas líneas de negocio, junto con áreas especializadas responsables del desarrollo, mantención y actualización de los sistemas.

Líneas de negocio⁵

Actualmente, **Tanner** opera en diversas líneas de negocios: crédito automotriz, crédito a empresas, *factoring*, *leasing*, tesorería, corredora de bolsa de comercio y corredora de seguros.

Crédito automotriz

El negocio de crédito automotriz tiene por objeto financiar la adquisición de vehículos por parte de personas naturales y jurídicas. A marzo de 2026, **Tanner** registró una cartera bruta de \$451.711 millones en este segmento, consolidándose como una de las principales líneas de negocio de la compañía. Tras la disminución observada entre 2022 y 2024, durante los últimos períodos la cartera ha mostrado una recuperación gradual, favorecida por la adquisición del 100% de Nissan Tanner Financial Services y por el fortalecimiento de la actividad comercial del negocio automotriz. La Ilustración 3 muestra la evolución de las colocaciones del segmento en los últimos años.

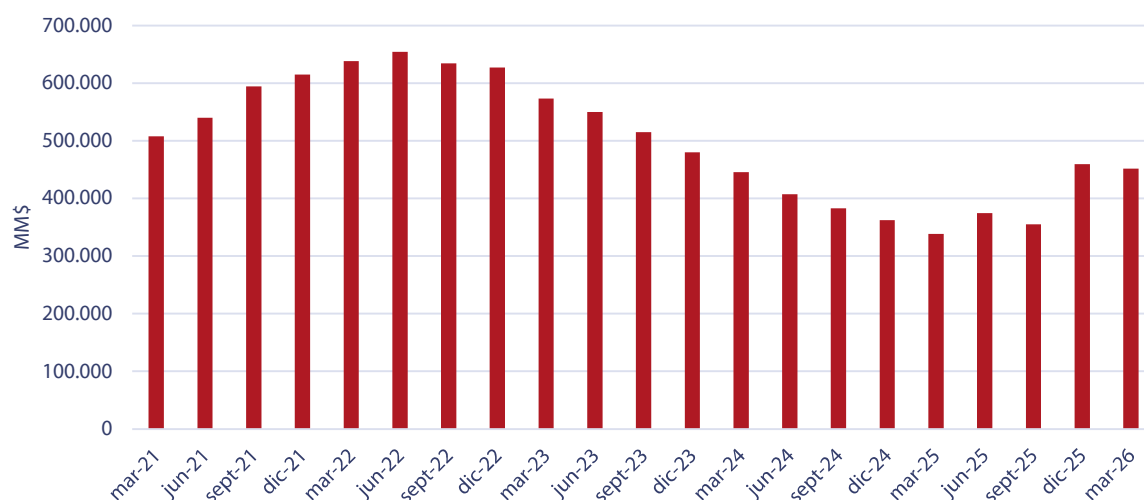


Ilustración 3: Colocaciones brutas crédito automotriz

Los indicadores de morosidad del negocio de crédito automotriz mostraron un deterioro entre 2022 y mediados de 2024, especialmente en los tramos de mayor antigüedad. No obstante, durante los períodos posteriores se observa una mejora gradual en la calidad de la cartera producto del cambio en la estrategia de la compañía. A marzo de 2026, el 79,3% de las colocaciones se encontraba al día, mientras que la mora superior a 90 días alcanzaba un 7,2%.

⁵ Dado un cambio de criterio en la contabilización de la recaudación de la compañía, no fue posible obtener información comparable del indicador para los períodos analizados, por lo que este no se presenta en el informe.

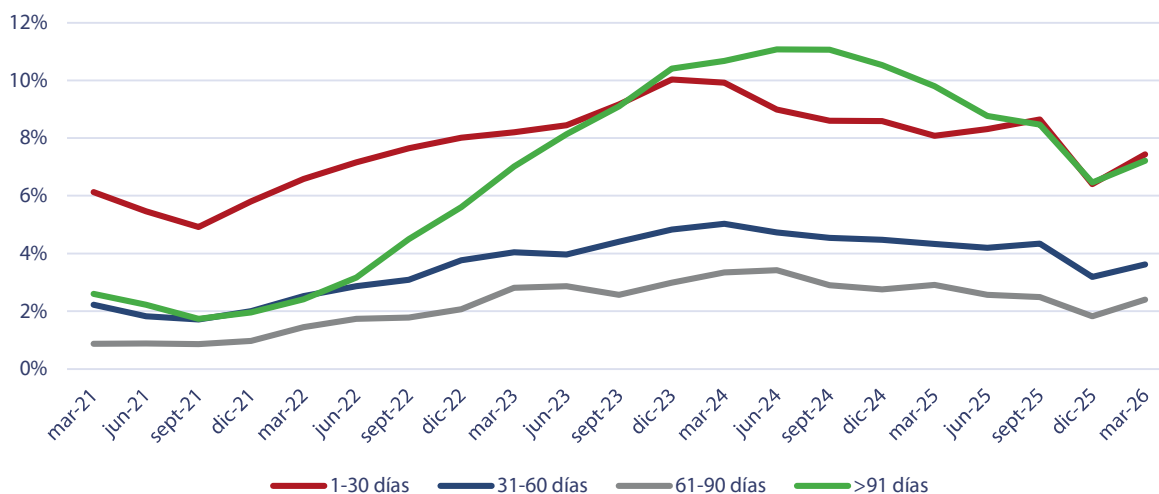


Ilustración 4: Morosidad crédito automotriz

Crédito a empresas

Las operaciones de crédito constituyen una de las principales líneas de negocio de la compañía y están orientadas al financiamiento de pequeñas, medianas y grandes empresas. Tras la disminución observada entre 2022 y mediados de 2024, la cartera mostró una recuperación durante los periodos posteriores, alcanzando niveles superiores a los registrados el año anterior. Si bien la cartera de créditos ha mostrado una disminución reciente, esta evolución debe analizarse en conjunto con el crecimiento de Tanner Banco Digital, dado que gran parte de la originación de los créditos se está realizando a través de dicha entidad. La Ilustración 5 muestra la evolución de las colocaciones del segmento en los últimos años.



Ilustración 5: Colocaciones brutas crédito a empresas

La Ilustración 6 muestra la evolución de la morosidad de esta línea de negocio, la cual ha presentado un comportamiento volátil durante los últimos años, especialmente en el tramo de 1 a 30 días. Tras una mejora

observada durante 2024 y parte de 2025, los indicadores evidenciaron un deterioro al cierre de marzo de 2026. En particular, la mora superior a 60 días alcanzó un 5,2% de la cartera, por encima del 3,1% registrado en marzo de 2025, mientras que la mora superior a 90 días aumentó desde 1,7% a 2,8% en igual período. No obstante, lo anterior, la cartera mantiene un riesgo controlado, manteniéndose un 93,7% de la cartera al día al cierre de marzo de 2026.

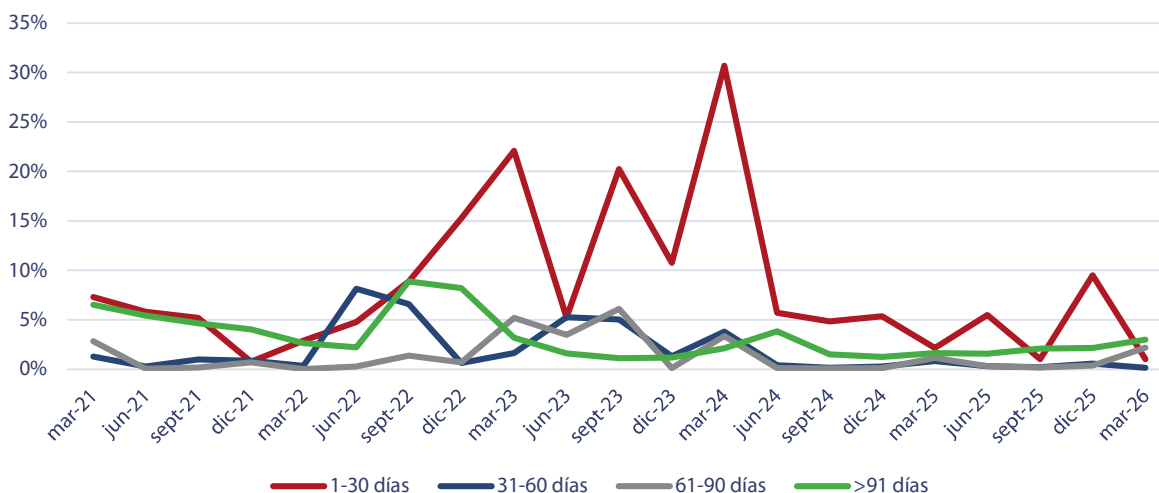


Ilustración 6: Morosidad crédito a empresas

Tanner Banco Digital

Tanner Banco Digital inició formalmente sus operaciones en octubre de 2025, orientándose principalmente al financiamiento de empresas. La creación de esta filial forma parte de la estrategia de crecimiento y diversificación de la compañía. A marzo de 2026, la cartera bruta del banco alcanzó \$301.379 millones, compuesta principalmente por operaciones de créditos y *factoring*. El crecimiento observado durante sus primeros meses de operación se explica básicamente por la originación de nuevas colocaciones comerciales y por el traspaso gradual de parte de las operaciones desarrolladas previamente en su matriz.

En términos de calidad de cartera, la filial prácticamente no exhibe niveles de morosidad, situación consistente con una entidad en etapa inicial de desarrollo.

Factoring

Tanner ofrece servicios de *factoring* nacional e internacional, siendo el primero el de mayor relevancia dentro de esta línea de negocio. Estas operaciones se relacionan principalmente con la adquisición de cuentas por cobrar de clientes locales, tales como facturas y pagarés, mientras que el *factoring* internacional considera operaciones de exportación e importación. Tras alcanzar un máximo de \$533.391 millones a diciembre de 2022, las colocaciones brutas del segmento han mostrado una tendencia decreciente, situándose en \$152.915 millones a marzo de 2026. Dicha disminución responde a que las operaciones han migrado hacia el negocio de créditos, en línea con la estrategia comercial implementada por la compañía. La Ilustración 7 muestra la evolución de las colocaciones brutas del segmento.

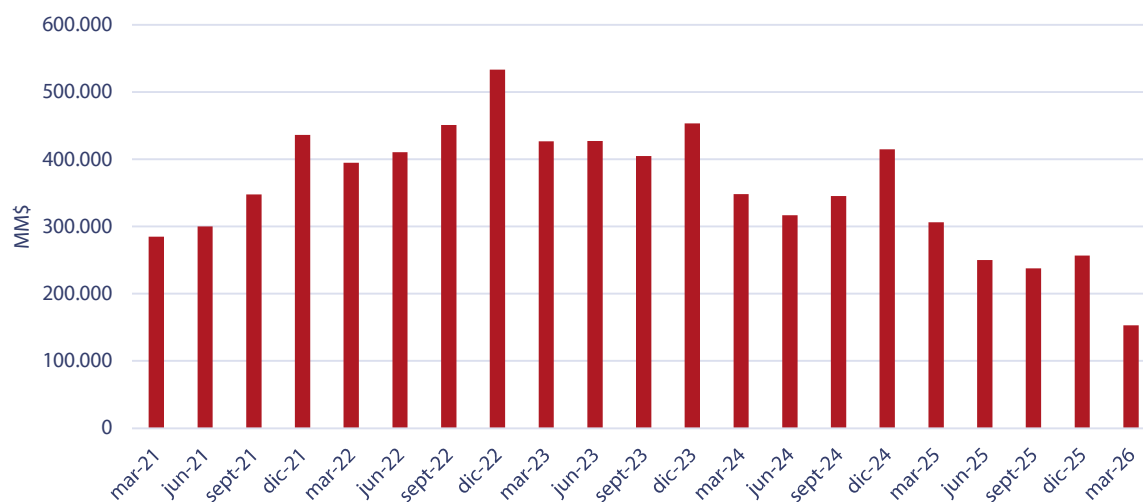


Ilustración 7: Colocaciones brutas factoring

La morosidad de esta cartera ha mostrado fluctuaciones durante los últimos años, principalmente en los tramos de mora más corta y en la mora superior a 90 días. A marzo de 2026, la mora total alcanzó un 19,0% de la cartera, nivel superior al 13,8% observado en marzo de 2025. Asimismo, la mora relevante⁶ se ubicó en 10,6% de las colocaciones, cifra que también supera el 5,7% registrado en el mismo periodo del año anterior. El aumento observado en los indicadores de mora más larga se explica, en parte, por la reducción del *stock* de colocaciones del negocio durante el período.

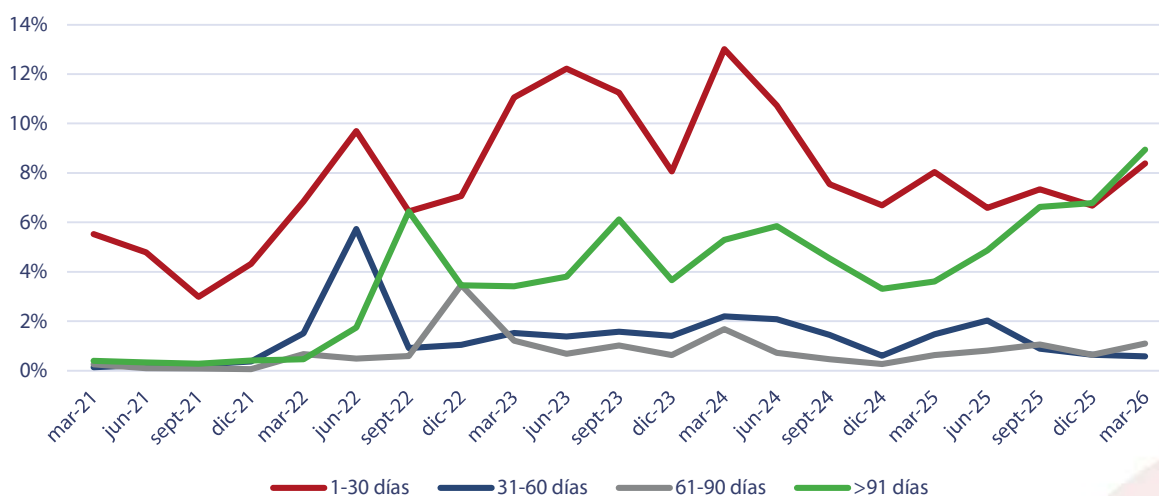


Ilustración 8: Morosidad factoring

⁶ Mora superior a 30 días en el caso del factoring.

Leasing

El *leasing* es un servicio financiero de mediano y largo plazo orientado al financiamiento de bienes de capital requeridos por empresas, entre ellos bienes raíces, equipos y maquinarias. A marzo de 2026, la compañía registraba colocaciones brutas por aproximadamente \$68.995 millones en este segmento, cifra superior a los \$43.890 millones observados en marzo de 2025. Esta evolución da cuenta de una recuperación de la cartera durante los últimos períodos, luego de la fuerte contracción observada entre 2022 y 2023 como consecuencia de las medidas de mitigación de riesgo implementadas por la compañía, entre ellas una mayor exigencia de garantías reales y una reducción en el tamaño de las operaciones financiadas. La Ilustración 9 muestra la evolución de las colocaciones del segmento en los últimos años.

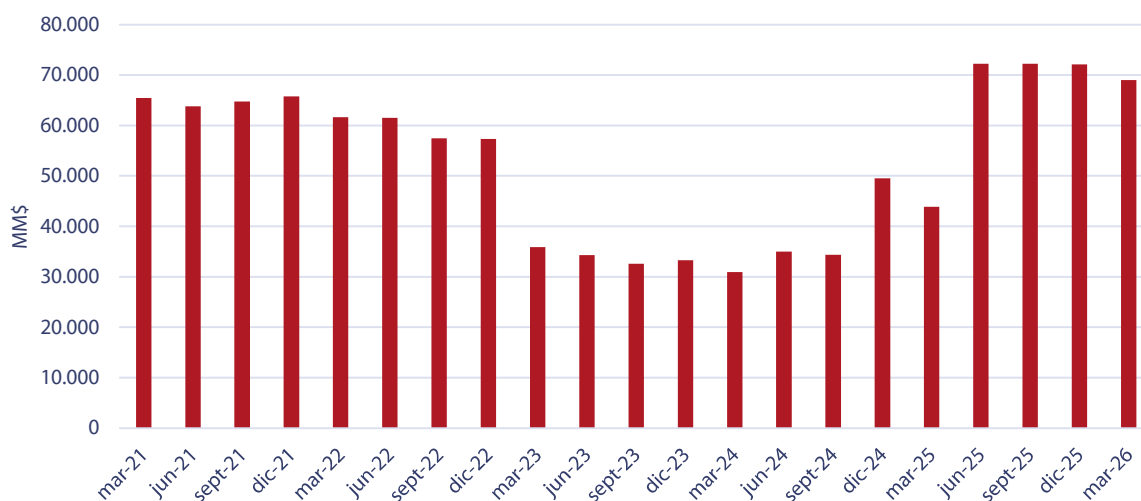


Ilustración 9: Colocaciones brutas leasing

En cuanto a la morosidad de la cartera de *leasing*, se observa cierta volatilidad en los distintos tramos de morosidad, especialmente en las moras más cortas. En relación con la mora relevante⁷, ésta se mantuvo en niveles bajos entre 2020 y 2022, aunque posteriormente exhibió fluctuaciones y un aumento durante los últimos períodos. A marzo de 2026, la mora relevante alcanzó un 4,1% de las colocaciones, superior al 2,2% registrado en marzo de 2025, tal como se puede observar en la Ilustración 10.

⁷ Mora superior a 90 días en el caso de *leasing*.

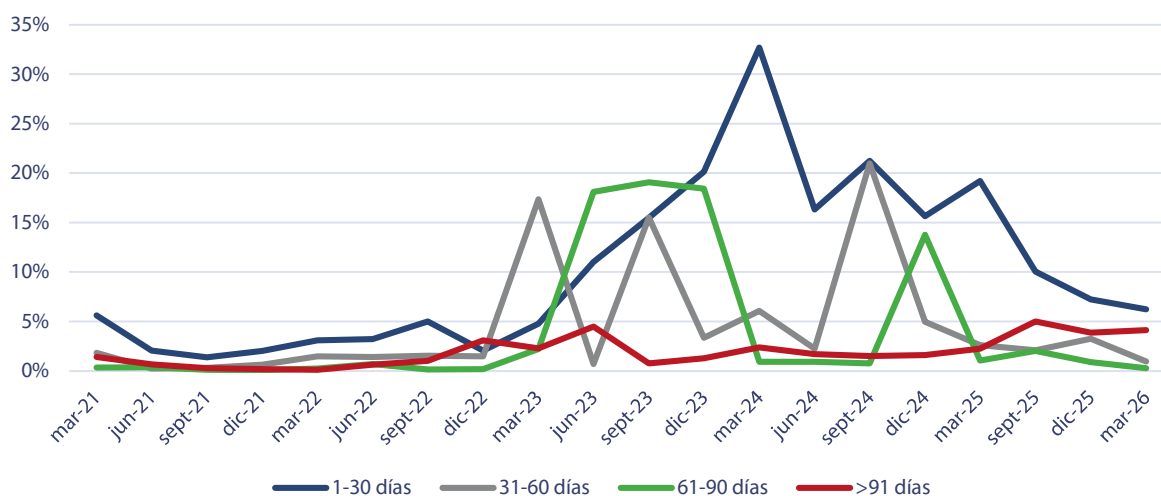


Ilustración 10: Morosidad leasing

Finanzas

La división de Finanzas tiene como principal objetivo gestionar los riesgos financieros de balance de **Tanner**, considerando liquidez, inflación, tasas y monedas, entregándole a la compañía el nivel de liquidez necesario para el crecimiento en las diversas líneas de negocios en las que participa, así como, también, gestiona los costos de fondeo de la entidad. Sumado a lo anterior, la división se encarga de la gestión de las inversiones propias (tesorería) y de terceros desarrollada a través de la filial **Tanner** Corredores de Bolsa S.A; la cual cuenta con cerca de 95 años de trayectoria en el mercado y, a diciembre de 2024, registraba un patrimonio de \$38.498 millones. **Tanner** mantiene una participación del 97% en la misma. Durante el 2024, la sociedad obtuvo un resultado de \$482 millones.

La División Finanzas tiene como principal objetivo administrar los riesgos financieros del balance de **Tanner**, incluyendo liquidez, inflación, tasas de interés y monedas, contribuyendo a proveer los recursos necesarios para el desarrollo de las distintas líneas de negocio de la compañía y a la gestión de sus costos de financiamiento. Asimismo, esta división es responsable de la administración de las inversiones propias de la entidad y de las actividades de intermediación realizadas a través de Tanner Corredores de Bolsa S.A.

Esta última constituye una filial relevante dentro de la estructura del grupo, en la que **Tanner** mantiene una participación de 99%. A través de ella, la compañía desarrolla actividades de intermediación y administración de inversiones para clientes, complementando los servicios financieros ofrecidos por el grupo. A marzo de 2026, la filial registraba un patrimonio de \$39.807 millones y un resultado de \$450 millones.

Características de las colocaciones

Concentración de clientes

En términos de concentración por cliente, la Ilustración 11 muestra la importancia relativa de los principales clientes respecto del *stock* total de colocaciones de la compañía. En este sentido, **Tanner** presenta adecuados niveles de atomización, observándose incluso una disminución en los indicadores de concentración durante el

último año. A marzo de 2026, el principal cliente representaba un 2,6% de la cartera total, mientras que los cinco y diez principales clientes concentraban un 9,5% y un 13,8%, respectivamente.

Lo anterior refleja una exposición acotada a clientes individuales y una adecuada diversificación de la cartera, mitigando el impacto potencial que podría generar el deterioro o la pérdida de un cliente específico sobre los ingresos o la cartera.

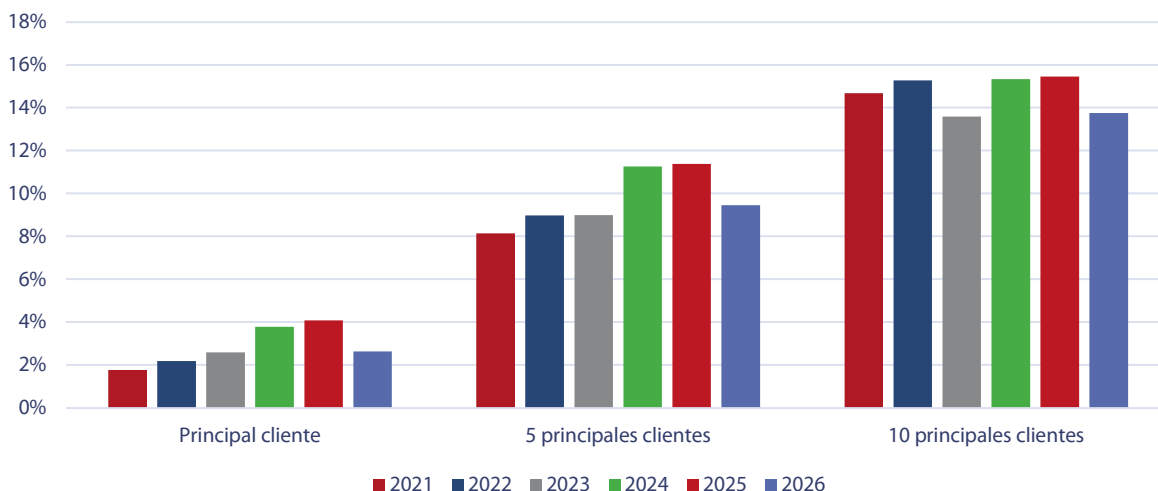


Ilustración 11: Evolución principales clientes respecto a las colocaciones

Concentración de deudores

Respecto a la exposición del patrimonio frente a sus principales deudores, se observa que el principal de ellos representaba un 9,4% del patrimonio a marzo de 2026, nivel inferior al 11,0% registrado en marzo de 2025. Asimismo, los cinco y diez principales deudores concentraban un 33,9% y un 48,3% del patrimonio, respectivamente. Si bien los niveles de concentración sobre patrimonio aumentaron respecto del año anterior, el riesgo asociado se ve parcialmente mitigado por la existencia de garantías para algunas de dichas operaciones. La evolución de estos indicadores se presenta en la Ilustración 12.

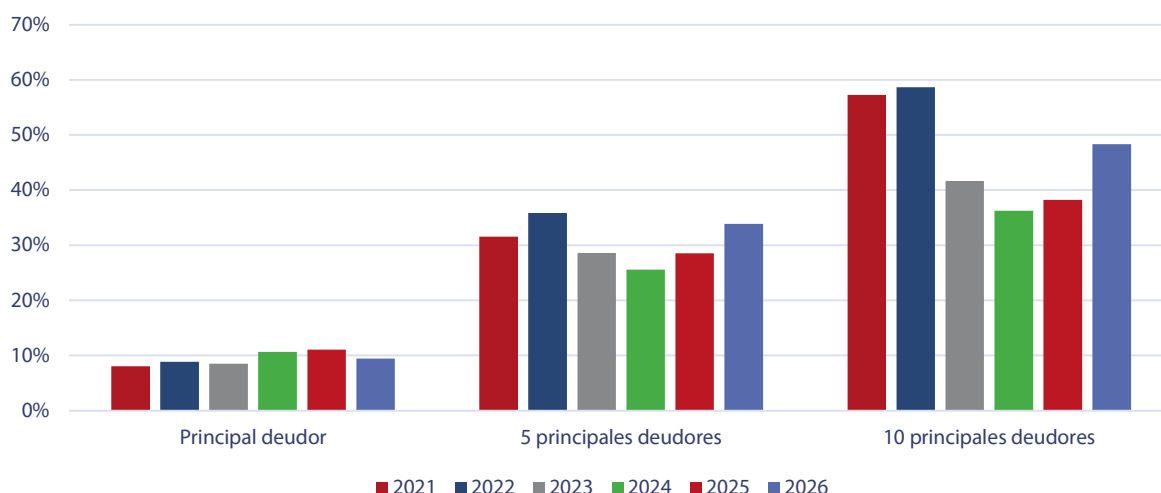


Ilustración 12: Evolución principales deudores respecto al patrimonio

Cartera por sector económico

Al analizar la composición de la cartera por sector económico⁸, se observa que, a marzo de 2026, la mayor exposición corresponde al sector Financiero, que representa un 19,7% de la cartera total, seguido por Comercio con un 16,5%, Manufactura con un 11,0% e Inmobiliario con un 9,9%. En conjunto, estos sectores concentran un 57,1% de las colocaciones analizadas, constituyéndose como los principales segmentos de exposición de la compañía. Sin perjuicio de lo anterior, se entiende que algunos rubros podrían estar compuestos por diversas actividades, disminuyendo, en parte, la exposición de la cartera.

Cabe señalar que esta distribución excluye el negocio de crédito automotriz, el cual representa una proporción significativa de las colocaciones consolidadas de la compañía. La Ilustración 13 presenta la distribución de las colocaciones por sector económico a marzo de 2026.

⁸ Considera la distribución por sector de los negocios de *factoring*, créditos y *leasing*.

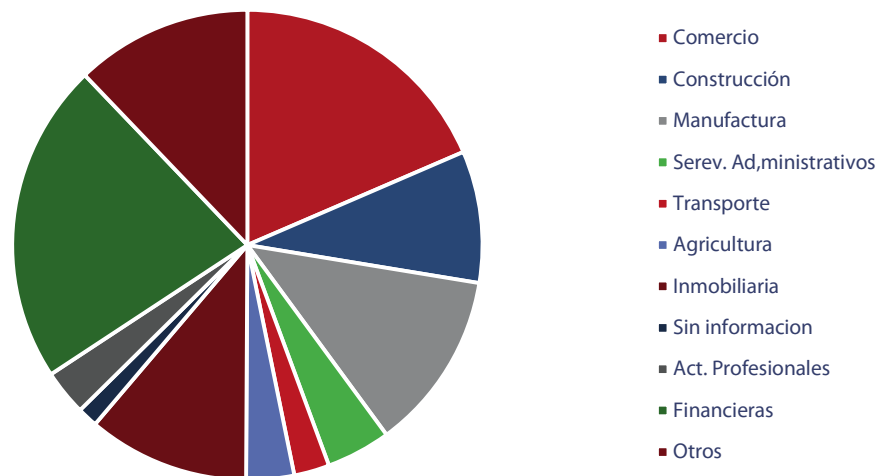


Ilustración 13: Concentración de la cartera por sector económico

Antecedentes financieros⁹

Evolución de las cuentas por cobrar e ingresos

Las colocaciones netas de **Tanner** han presentado una tendencia decreciente desde los máximos observados en 2021 y 2022. No obstante, durante 2025 se evidenció una recuperación relevante de los niveles de cartera, impulsada por el inicio de operaciones de Tanner Banco Digital. A marzo de 2026, la compañía registraba colocaciones netas por aproximadamente \$ 1.330.357 millones, cifra levemente inferior a lo alcanzado a diciembre 2025. Como consecuencia de esta reducción, los ingresos mostraron una trayectoria creciente hasta 2023, alcanzando un máximo de \$301.738 millones, para posteriormente disminuir y situarse en \$199.395 millones a marzo de 2026, anualizado.

En consecuencia, la relación entre ingresos y colocaciones netas aumentó sostenidamente hasta 2024, alcanzando niveles cercanos a 25%, para posteriormente disminuir hasta 15,0% a marzo de 2026, reflejando la nueva composición de la cartera y la normalización de los márgenes observada tras la puesta en marcha del banco. La Ilustración 14 muestra la evolución del patrimonio y resultados desde 2021.

⁹ Para efectos de comparación histórica, las cifras han sido corregidas a pesos del último período. Para los indicadores de flujo se ha utilizado el año móvil a marzo de 2026.

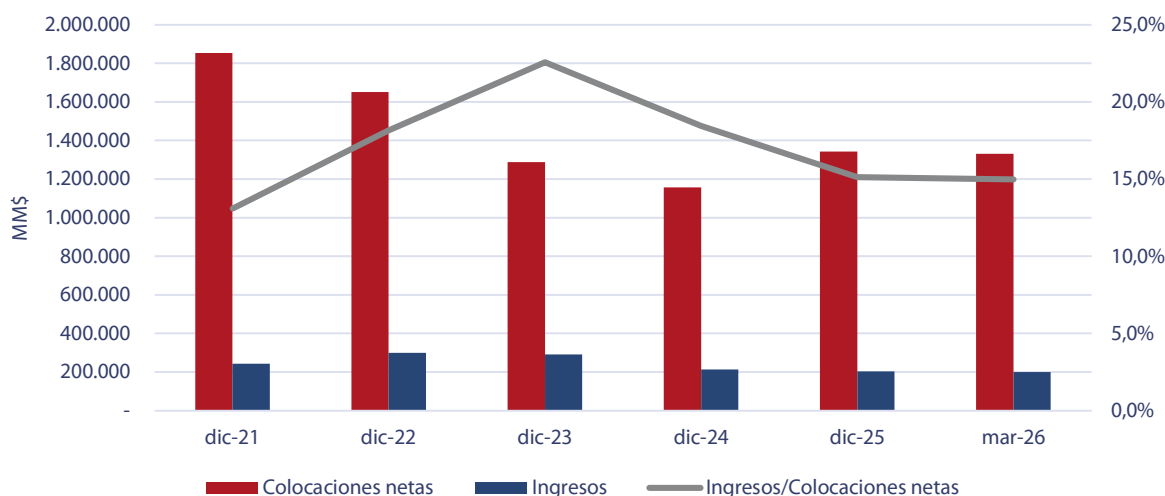


Ilustración 14: Colocaciones netas e ingresos

Resultados y posición patrimonial

La posición patrimonial de **Tanner**, en términos reales, ha mostrado una tendencia decreciente durante los últimos años, pasando desde \$ 445.260 millones en diciembre de 2021 a \$371.353 millones en marzo de 2026, lo que equivale a una reducción de 16,6%, explicado por la disminución de las utilidades acumuladas, asociada en parte al reparto de dividendos, y por la disminución del capital pagado. No obstante, a marzo de 2026 el patrimonio se mantuvo relativamente estable respecto a los trimestres anteriores, con un total de \$ 371.353 millones.

Los resultados de la compañía evidenciaron un deterioro significativo entre 2021 y 2023 debido a un aumento por concepto de castigos y el incremento en los costos y gastos en pro de la filial bancaria. Posteriormente, durante 2024 y 2025 se observó una recuperación gradual de la generación de resultados, alcanzando utilidades por \$10.281 millones a diciembre de 2025. Sin embargo, a marzo de 2026 el resultado anualizado se situó en \$8.634 millones, inferior a lo registrado al cierre de 2025, reflejando el impacto de los mayores gastos operacionales asociados al inicio de operaciones de Tanner Banco Digital. La Ilustración 15 muestra la evolución del patrimonio y resultado de la compañía durante los últimos años.

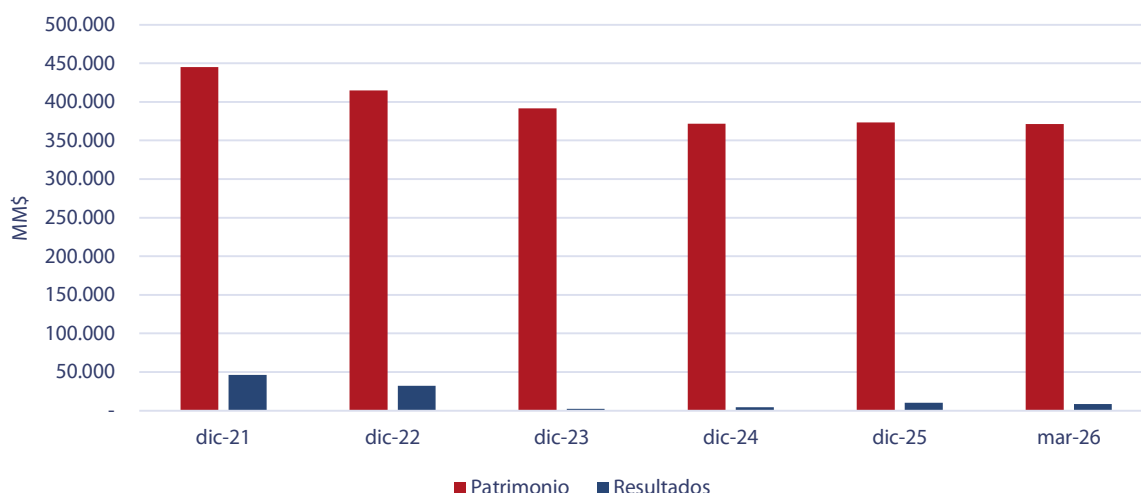


Ilustración 15: Patrimonio y resultado

Endeudamiento

El endeudamiento de **Tanner**, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, ha mostrado una tendencia al alza durante los últimos años, pasando desde 3,6 veces en marzo de 2021 a 5,8 veces a marzo de 2026. Si bien este incremento refleja principalmente el mayor uso de financiamiento asociado al crecimiento y consolidación de Tanner Banco Digital, el indicador se mantiene por debajo de las 6,0 veces establecido en los *covenants* financieros de la compañía a marzo de 2026, aunque muy cerca del límite, dado ello, recientemente se ha informado mediante hecho esencial, la modificación de los *covenants* financieros, introduciendo mayor holgura en los límites de este indicador. La Ilustración 16 muestra la evolución del indicador.

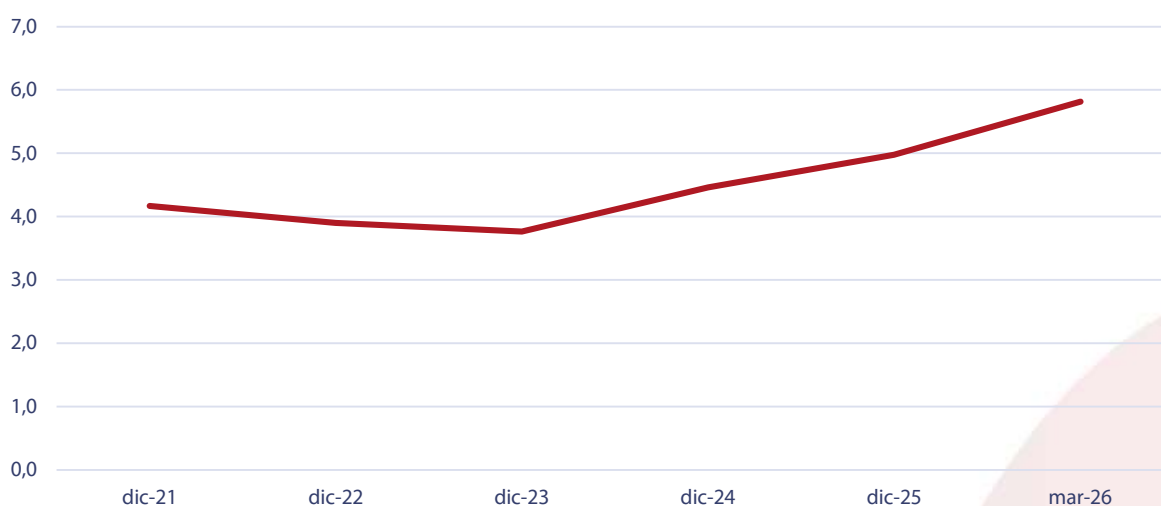


Ilustración 16: Endeudamiento

Liquidez

La liquidez de la compañía, medida como activo corriente sobre pasivo corriente, ha mostrado una tendencia gradual a la baja durante los últimos años. A marzo de 2026, el indicador alcanzó 1,0 vez, inferior a los niveles registrados en periodos anteriores, explicado principalmente por el mayor crecimiento de los pasivos corrientes asociado a la consolidación de Tanner Banco Digital. La evolución del indicador se muestra en la Ilustración 17.

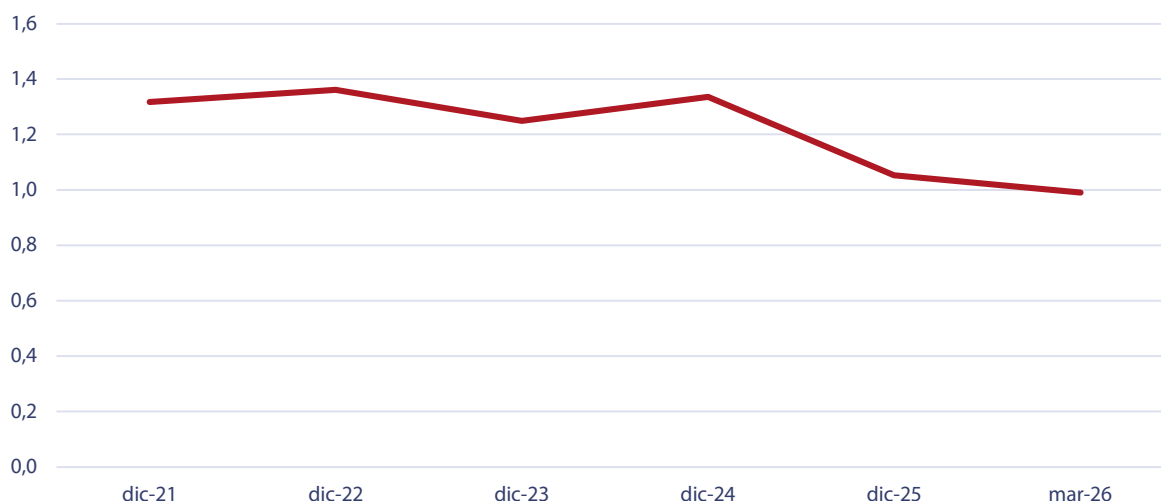


Ilustración 17: Liquidez

Relación entre cuentas por cobrar y pasivos financieros

La Ilustración 18 muestra la relación entre colocaciones netas y deuda financiera, la cual ha mostrado una tendencia descendente durante los últimos años, disminuyendo desde niveles cercanos a 1,1 veces en 2021 hasta situarse en 0,8 veces a marzo de 2026. Esta evolución se explica por la disminución en las cuentas por cobrar, mientras que la deuda financiera continuó al alza dentro de la estructura de balance de la compañía. No obstante, durante 2025 el indicador mostró una leve recuperación respecto de los mínimos observados en 2024, impulsada por el crecimiento de las colocaciones.

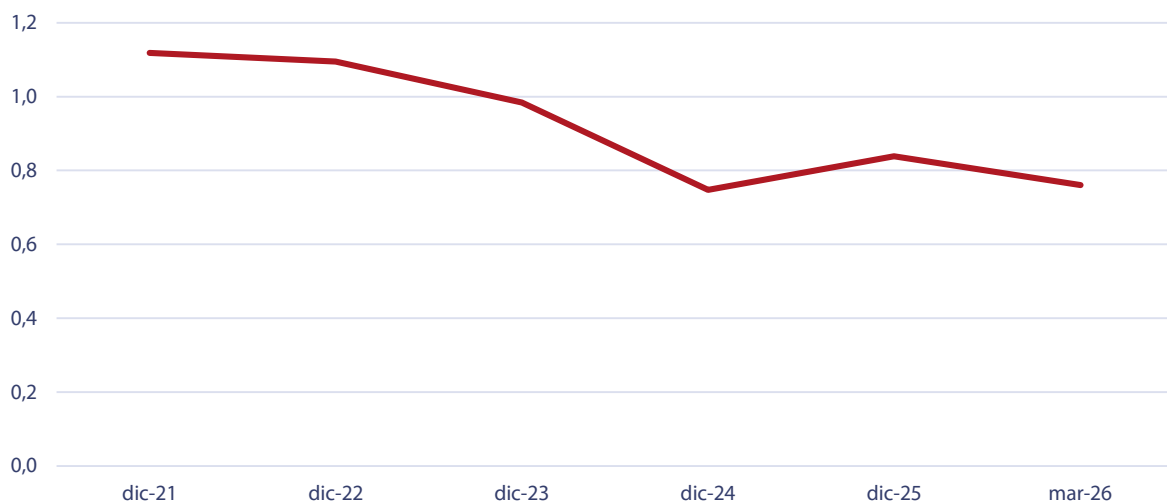


Ilustración 18: Relación entre cuentas por cobrar y pasivos financieros

Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad de **Tanner** han mostrado una tendencia descendente desde 2021, reflejando la menor generación de resultados observada durante los últimos años. La rentabilidad sobre activos¹⁰ disminuyó desde niveles superiores a 2% hasta ubicarse en 0,4% a marzo de 2026, mientras que la rentabilidad sobre patrimonio¹¹ pasó desde niveles cercanos a 12% a 2,3% en igual período. No obstante, durante 2025 se observó una recuperación de ambos indicadores, favorecida principalmente, por una mejora en los resultados del segmento automotriz. Sin embargo, al cierre del primer trimestre de 2026 se evidencio un leve deterioro en los indicadores producto de los mayores gastos asociados a la consolidación y crecimiento de la filial bancaria, tal como se muestra en la Ilustración 19.

¹⁰ Rentabilidad de los activos medida como utilidad neta sobre activos totales promedio.

¹¹ Rentabilidad del patrimonio medida como utilidad neta sobre patrimonio promedio.

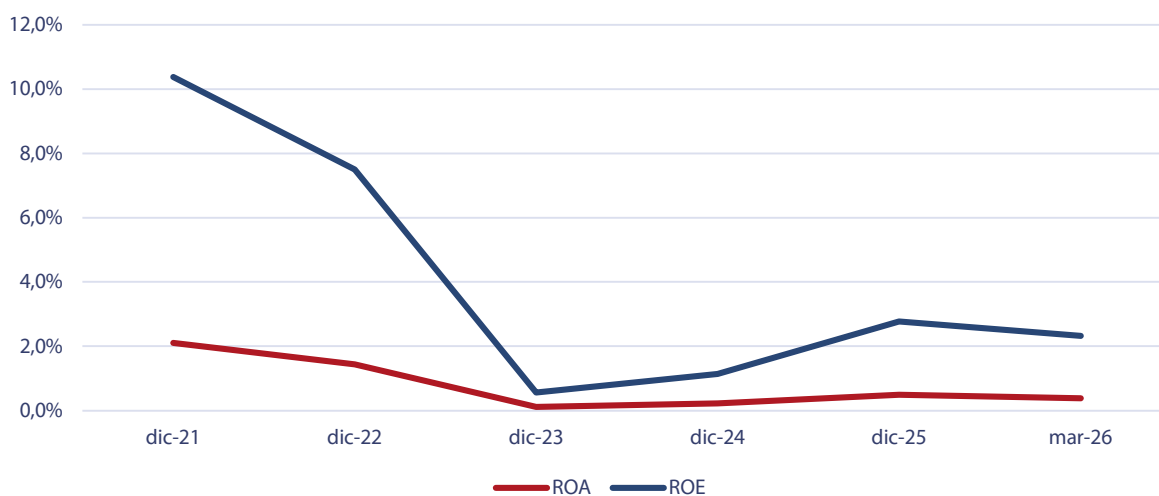


Ilustración 19: Rentabilidad

Eficiencia

Los niveles de eficiencia de Tanner, medidos a través de los gastos de administración y ventas (GAV) sobre ingresos han mostrado un deterioro gradual durante los últimos años. Dicha evolución responde principalmente al menor nivel relativo de generación de resultados y al incremento de los gastos asociados al fortalecimiento organizacional requerido para el desarrollo y consolidación de Tanner Banco Digital. A marzo de 2026 el indicador de GAV/Ingresos fue de 36,2% mientras que el ratio GAV/Margen alcanzo un 77,0% tal como se muestra en la Ilustración 20.

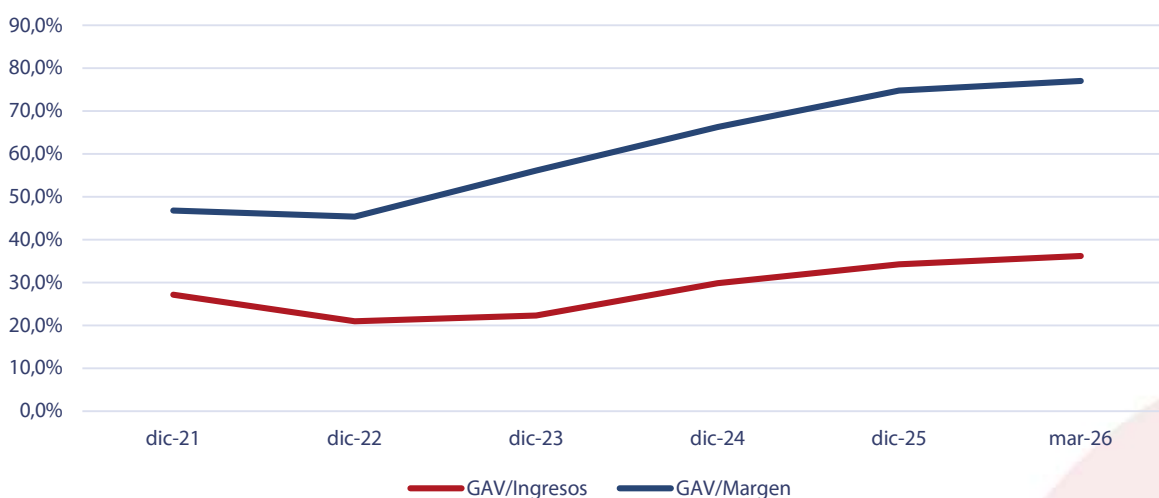


Ilustración 20: Eficiencia

Covenants financieros

Líneas	Covenant	Límite	Valor a mar-26
817 – 709	Razón de endeudamiento	No superior a 7,5 veces	5,82 veces
888 – 1045	Razón de endeudamiento	No superior a 6,0 veces	5,82 veces
817 - 888 – 1045	Activos libres de gravámenes/Pasivo exigible no garantizado	No inferior a 0,75 veces	1,2 veces
817 - 709	Patrimonio Total 3 (en MM\$)	No inferior a 60.000	371.353
888 – 1045	Patrimonio Total 4 (en MM\$)	No inferior a 150.000	371.353

Cabe señalar que, el 21 de agosto de 2026, **Tanner** informó mediante hecho esencial que la junta de tenedores de bonos (Líneas 817 y 888) aprobaron modificar los *covenants* de endeudamiento vigentes dado el crecimiento de Tanner Banco Digital:

- Se amplía el límite de endeudamiento consolidado de **Tanner** de seis veces a un rango que sube de diez veces en junio de 2026 a 14 veces en diciembre de 2032.
- Se establece un límite más estricto para **Tanner** excluyendo Tanner Banco Digital, que baja de 5 veces en junio de 2026 a 0,75 veces en diciembre de 2032.
- Se fija un patrimonio mínimo exigido de \$250.000 millones (actual: \$371.353 millones).

A juicio de **Humphreys**, esta modificación responde al crecimiento planificado del negocio bancario digital y no a un deterioro de la posición financiera de la compañía, mientras que el patrimonio actual mantiene un margen de casi 50% sobre el mínimo requerido.

Ratios financieros

Ratios de liquidez	2021	2022	2023	2024	2025	mar-26
Razón Circulante (Veces)	1,32	1,36	1,25	1,34	1,05	0,99
Razón Circ. (s/CxC a Emp. Relac.) (veces)	1,31	1,34	1,14	1,24	1,03	0,97
Rotación de Cuentas por Pagar (veces)	0,52	1,55	1,52	2,07	0,45	0,26
Promedio Días de Cuentas por Pagar (días)	704,17	235,62	239,70	176,10	813,81	1393,65

Ratios de endeudamiento	2021	2022	2023	2024	2025	mar-26
Endeudamiento (veces)	0,81	0,80	0,79	0,82	0,83	0,85
Pasivo Exigible sobre Patrimonio (veces)	4,17	3,90	3,76	4,46	4,98	5,82
Pasivo Corto Plazo a Largo Plazo (veces)	1,67	1,79	2,62	2,44	3,49	4,26
Período Pago de Deuda Financiera (veces)	20,64	18,95	24,06	43,13	60,12	67,95
EBITDA sobre Deuda Financiera (veces)	0,05	0,05	0,04	0,02	0,02	0,01
Porción Relativa Bancos y Bonos (%)	89,31%	93,11%	88,76%	93,25%	86,15%	80,99%
Deuda Relacionada sobre Pasivos (%)	0,00%	0,42%	3,40%	3,08%	0,66%	0,87%

Ratios de rentabilidad	2021	2022	2023	2024	2025	mar-26
Margen Bruto (%)	58,11%	46,28%	39,72%	44,97%	45,81%	47,03%
Margen Neto (%)	19,09%	10,77%	0,78%	2,04%	5,07%	4,33%
Rotación del Activo (%)	10,56%	14,73%	15,58%	10,51%	9,09%	7,87%
Rentabilidad Total del Activo (%)	2,11%	1,44%	0,12%	0,22%	0,49%	0,39%
Inversión de Capital (%)	2,57%	2,32%	1,85%	1,56%	1,08%	1,04%
Ingresos por Capital de Trabajo (veces)	0,66	0,80	1,09	0,54	2,67	-13,17

Rentabilidad Operacional (%)	5,12%	4,94%	3,75%	2,32%	1,54%	1,36%
Rentabilidad Sobre Patrimonio (%)	10,38%	7,50%	0,57%	1,14%	2,77%	2,33%
Cto. de Exp. sobre Ing. de Exp. (dep. dsctada.) (%)	39,79%	52,46%	59,01%	53,40%	52,64%	50,85%
Cto. de Exp. sobre Ing. de Exp. (dep. sin dsctar.) (%)	41,89%	53,72%	60,28%	55,03%	54,19%	52,97%
Gtos. Adm. y Vta. sobre Ing. de Exp. (%)	27,16%	21,00%	22,28%	29,80%	34,24%	36,23%
ROCE (Return Over Capital Employed) (%)	16,83%	17,60%	12,75%	8,46%	6,33%	5,81%
E.B.I.T.D.A. a Ingresos (%)	33,04%	26,54%	18,71%	16,80%	13,12%	12,92%

Otros ratios	2021	2022	2023	2024	2025	mar-26
Ctas. X Cob Emp. Relac. sobre Patrimonio (%)	1,74%	5,39%	44,92%	47,23%	8,44%	8,17%
Capital sobre Patrimonio (%)	56,24%	53,24%	53,86%	59,93%	57,74%	58,14%

“La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.”