



HUMPHREYS
CLASIFICADORA DE RIESGO
Desde 1988

Tanner Servicios Financieros

Clasificación de un Nuevo Instrumento

ANALISTAS:
Nadia Aravena G.
Antonio González G.
nadia.aravena@humphreys.cl
antonio.gonzalez@humphreys.cl

FECHA
Marzo 2026

Isidora Goyenechea 3621, Piso 16, Las Condes, Santiago, Chile

Fono (+56) 2 2433 5200 • ratings@humphreys.cl

 Humphreys Clasificadora De Riesgo •  @humphreyschile

Categoría de riesgo ¹	
Tipo de instrumento	Categoría

Línea de Efectos de Comercio
Tendencia **Nivel 1+/AA-
Estable**

EEFF base Diciembre 2025

Características de línea de efectos de comercio en proceso de inscripción	
Plazo	10 años
Monto máximo	\$ 100.000.000.000
Moneda de emisión	UF y CLP
Garantías	No contempla garantías específicas.
Uso de fondos	La disponibilidad de la línea otorgará al emisor una alternativa de financiamiento y/o refinanciamiento de su endeudamiento con el sistema financiero y demás acreedores y/o se utilizará para financiar operaciones del giro de su negocio. El uso de los fondos específico será determinado en cada una de las emisiones con cargo a la línea.

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

Estados de Situación Financiera Consolidados IFRS					
M\$ de cada año	2021	2022	2023	2024	2025
Activos corrientes	1.191.866.232	1.248.975.327	1.235.610.952	1.514.622.289	1.517.400.451
Activos no corrientes	601.441.176	548.313.749	492.789.956	443.404.549	709.205.236
Total activos	1.793.307.408	1.797.289.076	1.728.400.908	1.958.026.838	2.226.605.687
Pasivos corrientes	905.172.510	917.455.246	988.869.605	1.133.899.409	1.441.494.285
Pasivos no corrientes	540.978.390	513.123.236	376.754.179	465.620.593	412.477.875
Patrimonio	347.156.508	366.710.594	362.777.124	358.506.836	372.633.527
Total patrimonio y pasivos	1.793.307.408	1.797.289.076	1.728.400.908	1.958.026.838	2.226.605.687

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

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Tanner Servicios Financieros S.A. (Tanner) fue constituida en 1993 y se orienta a la prestación de servicios financieros a través de operaciones de *factoring*, tanto de alcance local como internacional, créditos automotrices, créditos a empresas y *leasing*. Adicionalmente, a través de subsidiarias ofrece servicios de Corredores de Bolsa y Corredores de Seguros.

Al cierre de 2025, la compañía registró activos por \$ 2.226.606 millones y colocaciones netas por \$ 1.339.540 millones. Estos activos fueron financiados con un patrimonio de \$ 372.634 millones y pasivos por \$ 1.853.972 millones, de los cuales un 86,1% corresponde a deuda financiera. La estructura del balance de **Tanner** le permitió generar ingresos por \$ 202.470 millones y una utilidad de \$ 10.259 millones a la misma fecha.

El presente informe tiene como objeto la clasificación de una nueva línea de efectos de comercio a inscribir por el emisor. La línea será por \$ 100.000 millones con un plazo de vencimiento de 10 años.

Entre las principales fortalezas que sustentan la clasificación de riesgo en “*Categoría Nivel 1+/AA-*”, se considera la consolidación de su modelo de negocio, evidenciada en el cumplimiento de los objetivos operacionales que se han fijado a través de los años, así como las características propias de las líneas de negocios en las que participa, las que contribuyen a mitigar los riesgos financieros. En este sentido, se reconoce la flexibilidad del *factoring*, que permite ajustar oportunamente la liquidez frente a cambios en las condiciones de mercado, así como la existencia de activos subyacentes en las operaciones de *leasing* y créditos automotrices.

La clasificación de riesgo también incorpora la adecuada atomización de los préstamos automotrices, segmento que concentra el 29,8% de las colocaciones netas de la compañía. En tanto, el negocio de *factoring*, que representa el 36,6% de las colocaciones, también se observa atomización, donde el principal cliente representa solo el 2,2% del total de colocaciones y los diez mayores el 8,5%. A su vez, en términos de exposición respecto del patrimonio, el principal deudor alcanza un 2,3% y los diez principales un 11,0%.

Otro elemento favorable para la clasificación es el posicionamiento de **Tanner** como uno de los actores relevantes dentro del sector financiero no bancario. El volumen de la compañía le permite una mayor generación de flujos, facilitando la inversión en materias propias del control de riesgo y un mejor acceso a economías de escala. Asimismo, destaca la implementación de políticas orientadas a fortalecer los estándares de calidad, particularmente en materias de control interno, identificación y mitigación de riesgos operativos, gestión de la mora y administración del riesgo financiero de su balance, aspectos que se han intensificado en el último tiempo como consecuencia de la constitución de una filial bancaria.

Adicionalmente, se valora positivamente la diversificación de las fuentes de financiamiento de **Tanner**, que incluyen bancos locales e internacionales con un 26,2% del total, así como instrumentos de oferta pública emitidos en mercados locales y externos, tales como efectos de comercio y bonos con un 26,4% y 24,3%, respectivamente, del total de pasivos financieros. Esta estructura le otorga a la compañía una menor vulnerabilidad frente a escenarios de estrechez de liquidez, en comparación con otras entidades del sector.

Junto con lo anterior, la clasificación incorpora como elemento positivo el desarrollo sostenido que ha exhibido la compañía a lo largo del tiempo, así como el conocimiento de sus socios sobre el segmento al cual se orienta el negocio, principalmente pequeñas y medianas empresas. Asimismo, se valora la trayectoria y experiencia de sus principales ejecutivos en el sector financiero; así como las necesidades de financiamiento de su mercado objetivo.

Sin perjuicio de las fortalezas aludidas, la clasificación de riesgo se encuentra limitada por la competencia en las líneas de negocio en que participa la compañía, particularmente frente a entidades bancarias o relacionadas a estas, que forman parte de importantes grupos financieros nacionales y cuentan con acceso a un menor costo de financiamiento. Sumado a esto, en el segmento de *factoring* existe una serie de empresas de menor tamaño, que agregan más competencia a un mercado, caracterizado por una baja lealtad por parte de los clientes. Adicionalmente, la clasificación de riesgo reconoce la sensibilidad del negocio de *factoring* y del crédito frente a los ciclos económicos y a las variaciones en la tasa de interés.

De igual forma, la clasificación incorpora el perfil de clientes de la entidad, compuesto principalmente por pequeñas y medianas empresas, las cuales presentan una alta sensibilidad a los ciclos económicos. Si bien este riesgo se ve parcialmente mitigado por la diversificación de la cartera por sectores, en escenarios de crisis podría repercutir en una baja en el nivel de operaciones (sin desconocer que, como contrapartida, en tales períodos se puede acceder a empresas que dejan de ser atendidas por los bancos). Cabe mencionar que este es un riesgo intrínseco del sector y no solo de **Tanner**.

Como es de conocimiento público, el emisor constituyó una filial bancaria que ya se encuentra en operación la cual ha absorbido parte de sus líneas de negocio. Desde una perspectiva consolidada, esto implica mayores exigencias normativas y de supervisión, así como la necesidad de adecuar la cultura organizacional a este nuevo entorno. Dado lo anterior, en los últimos años la sociedad ha incorporado ejecutivos con experiencia bancaria y ha avanzado en la alineación de su operatividad con los estándares del sistema bancario. Por otra parte, sin desconocer los desafíos que enfrenta el emisor, como contraparte se espera niveles de controles más rigurosos (por lo que impone la normativa y la supervisión bancaria) y mejor acceso a las fuentes de financiamiento. En opinión de **Humphreys**, esta situación no afecta las categorías de riesgos asignadas a los títulos de deuda del emisor; no obstante, se estará monitoreando permanentemente su desarrollo e impacto en las operaciones y balances consolidado.

En el ámbito de ASG, **Tanner**, cuenta con un comité especializado desde diciembre de 2021 y dispone de una Estrategia de Sostenibilidad incorporada como un pilar estratégico de la compañía, orientada a la creación de valor para sus grupos de interés mediante un modelo de negocios sostenible. Sumado a lo anterior, **Tanner** busca alinear sus acciones con algunos de los Objetivos de Desarrollo Sostenible como parte de la estrategia. Lo mencionado anteriormente se encuentra detallado en la memoria anual de la compañía.

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.

Sin perjuicio de lo anterior, se observa una leve tendencia al alza en el nivel de endeudamiento de la compañía, explicada en parte por el inicio de operaciones de la filial bancaria, cuyos efectos se reflejan a nivel consolidado. Sin embargo, se continuará monitoreando el cumplimiento relacionado con el inicio de operaciones del banco, así como que el endeudamiento no aumente significativamente y que amerite una revisión de la clasificación de riesgo asignada.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Créditos atomizados.
- Capacidad de manejos de la liquidez vía moderación de colocaciones de *factoring*.

Fortalezas complementarias

- Diversidad de fuentes de financiamiento.
- Características del negocio (activos subyacentes en leasing y crédito automotriz)
- Diversificación de productos (en el contexto de sus pares).
- 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 costo de fondeo que bancos (riesgo limitado por segmento objetivo del emisor).
- Mercado objetivo riesgoso (riesgo atenuado por originación).
- Riesgos propios del negocio financiero (atenuado por políticas internas).

Hechos recientes

Resultados diciembre 2025

A diciembre de 2025, la compañía registró ingresos por actividades ordinarias por \$ 202.469 millones, lo que representa una disminución de 1,7% respecto al año anterior. En tanto, los costos de venta alcanzaron \$ 109.727 millones, evidenciando una reducción de 3,2% en comparación con el cierre de 2024.

Por su parte, los gastos de administración y venta totalizaron \$ 69.325 millones, equivalentes al 13,0% de los ingresos del periodo. Asimismo, la empresa alcanzó un resultado de \$ 10.259 millones.

A la misma fecha, las colocaciones netas de **Tanner** ascendieron a \$ 1.339.540 millones, mientras que los pasivos financieros y el patrimonio alcanzaron \$ 1.597.162 millones y \$ 372.634 millones, respectivamente.

Adquisición de Tanner Financial Services SpA

Con fecha 14 de agosto de 2025, a través de Hecho Esencial, **Tanner** informó al mercado financiero un acuerdo realizado con Nissan Chile SpA por la compra del 51% de Nissan-Tanner Financial Services SpA, y de esta forma adquirir la totalidad de la propiedad (**Tanner** mantenía el 49% de la propiedad de la sociedad), dicho acuerdo quedaría sujeto a la aprobación por parte de la Fiscalía Nacional Económica.

El 20 de noviembre 2025 la Fiscalía Nacional Económica aprueba la operación y el 15 de diciembre de 2025 se concreta la operación, donde la nueva entidad, Tanner Financial Services SpA, queda como filial de **Tanner**.

Definición de categoría 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 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 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.

Para mayor información de la compañía, ver Informe de Clasificación de Riesgo Anual en www.humphreys.cl en la sección Corporaciones – Bonos.

“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.”