



**HUMPHREYS**  
CLASIFICADORA DE RIESGO

# Tanner Servicios Financieros S.A.

Clasificación de un Nuevo Instrumento

**ANALISTAS:**

Antonio González G.

Hernán Jiménez A.

[antonio.gonzalez@humphreys.cl](mailto:antonio.gonzalez@humphreys.cl)

[hernan.jimenez@humphreys.cl](mailto:hernan.jimenez@humphreys.cl)

**FECHA**

Mayo 2024

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

Fono (+56) 2 2433 5200 • [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)

 [Humphreys Clasificadora De Riesgo](#) •  [@humphreyschile](#)

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Líneas de efectos de comercio Tenencia	<b>Nivel 1+/AA- Estable</b>
EEFF base	Marzo 2024

Características de líneas de efectos de comercio en proceso de inscripción			
	Línea 1	Línea 2	Línea 3
Monto máximo	US\$ 80 millones	\$ 100.000 millones	\$ 100.000 millones
Plazo	10 años	10 años	10 años
Moneda de emisión	USD	CLP	CLP
Protección a los tenedores de efectos de comercio	<ul style="list-style-type: none"> <li>Relación Patrimonio Total sobre Activos Totales superior al 10%.</li> <li>Razón Corriente: definida como la relación Activos Corrientes sobre Pasivos Corrientes superior a 1,0 vez.</li> <li>Patrimonio Total superior a \$ 60.000 millones.</li> <li>Límite a los vencimientos de efectos de comercio: el emisor no emitirá efectos de comercio con cargo a esta línea de tal forma que los vencimientos totales de todos éstos sean iguales o superiores a US\$ 15 millones en un período de cinco días hábiles consecutivos.</li> </ul>		
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						
MM\$ de cada año	2019	2020	2021	2022	2023	mar-24
Ing. de actividades ordinarias	193.469	197.655	189.363	264.786	269.312	62.385
Costo de ventas	-82.496	-93.048	-79.316	-142.250	-162.336	-35.592
<b>Ganancia bruta</b>	<b>110.973</b>	<b>104.607</b>	<b>110.046</b>	<b>122.536</b>	<b>106.975</b>	<b>26.793</b>
Gastos de administración	-46.128	-46.102	-51.434	-55.605	-60.010	-15.926
Ganancia antes de impuesto	39.044	32.875	38.654	22.746	-4.963	412
Gasto por imp. a ganancias	-6.447	-5.364	-2.512	5.778	7.062	910
<b>Ganancia</b>	<b>32.597</b>	<b>27.511</b>	<b>36.142</b>	<b>28.524</b>	<b>2.099</b>	<b>1.322</b>

Estados de Situación Financiera Consolidados IFRS						
MM\$ de cada año	2019	2020	2021	2022	2023	mar-24
Activos corrientes	1.074.320	952.623	1.191.866	1.248.975	1.235.611	1.292.386
Activos no corrientes	536.348	513.174	601.441	548.314	492.790	489.131
<b>Total activos</b>	<b>1.610.668</b>	<b>1.465.796</b>	<b>1.793.307</b>	<b>1.797.289</b>	<b>1.728.401</b>	<b>1.781.517</b>
Pasivos corrientes	863.948	637.558	905.173	917.455	988.870	1.047.997
Pasivos no corrientes	439.669	510.495	540.978	513.123	376.754	368.887
Total de pasivo	1.303.617	1.148.053	1.446.151	1.430.578	1.365.624	1.416.885
Patrimonio no controlador	2.645	925	964	1.046	295	293
Patrimonio controlador	304.407	316.818	346.192	365.664	362.482	364.340
Patrimonio total	307.052	317.743	347.157	366.711	362.777	364.633
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>1.610.668</b>	<b>1.465.796</b>	<b>1.793.307</b>	<b>1.797.289</b>	<b>1.728.401</b>	<b>1.781.517</b>
Colocaciones <sup>1</sup>	1.302.204	1.125.010	1.444.542	1.458.505	1.192.401	1.028.297
Deuda financiera	1.159.515	1.026.584	1.291.626	1.331.960	1.212.135	1.316.015

## Opinión

### Fundamentos de la clasificación

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

Al cierre de marzo de 2024, la sociedad presentaba activos por \$ 1.781.517 millones y colocaciones netas por \$ 1.028.296 millones. Los activos de la compañía son financiados con \$ 1.316.015 millones correspondientes a pasivos financieros, \$ 364.633 millones de patrimonio y el resto principalmente en cuentas por pagar. La estructura del balance de la **Tanner** le permitió generar, a marzo de 2024, ingresos y ganancias de \$ 62.385 millones y \$ 1.322 millones, respectivamente.

El presente informe tiene como objeto la clasificación de tres líneas de efectos de comercio a inscribir por el emisor. Las líneas serían una por US\$ 80 millones y dos por \$ 100.000 millones cada una.

Entre las principales fortalezas de la compañía, que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo las líneas de efectos de comercio en "*Categoría Nivel 1+/AA-*", se ha considerado tanto la consolidación de un modelo de negocio que ha ido cumpliendo con los objetivos que se ha fijado como las características propias de las líneas de productos, las cuales permiten disminuir los riesgos financieros. En este sentido, se reconoce la flexibilidad del *factoring* para ajustar rápidamente la liquidez de la compañía a las condiciones propias del mercado (lo cual le permite enfrentar eventuales cambios en las condiciones de

<sup>1</sup> Colocaciones incluyen deudores comerciales corrientes y no corrientes.

crédito de los bancos) y la existencia de activos subyacentes en las operaciones de *leasing* y de créditos automotrices.

También fundamentan la clasificación de riesgo la atomización de los préstamos automotrices que representan el 39,7% de las cuentas por cobrar. Por su parte, las exposiciones en *factoring* presentan, en un gran porcentaje, una elevada atomización. Todo ello, complementado con un adecuado comportamiento de la morosidad de la cartera de cuentas por cobrar.

Adicionalmente, destaca el liderazgo de la compañía dentro del sector financiero no bancario, en especial por la aplicación de políticas que han permitido mejorar y consolidar 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. El tamaño de la institución le permite un volumen de generación de flujos que facilita la inversión en materias propias del control de riesgo.

Además, se ha considerado favorablemente la diversidad de fuentes de financiamiento con que cuenta **Tanner**, entre ellas bancos locales, bancos extranjeros e instrumentos de oferta pública, emitidos tanto en el mercado local como extranjero, lo que le otorga menor vulnerabilidad que otras empresas del rubro a escenarios de reducida liquidez.

En forma complementaria, se considera el desarrollo exitoso que ha exhibido la compañía a lo largo del tiempo y el conocimiento que tienen los socios sobre el segmento al cual se orienta el negocio (básicamente pequeñas y medianas empresas). La trayectoria y experiencia de sus principales ejecutivos en el sector financiero también formaron parte de la evaluación; así como las necesidades de financiamiento de su mercado objetivo.

Sin perjuicio de las fortalezas aludidas, la clasificación de riesgo se encuentra limitada por el hecho de que la empresa está inserta en líneas de negocios en las cuales compiten entidades bancarias o relacionadas a estas, que forman parte de importantes grupos financieros nacionales y tienen acceso a un menor costo de financiamiento. Además, dentro del *factoring* hay una serie de empresas de menor tamaño, que agregan más competencia a un mercado, en el cual existe poca lealtad por parte de los clientes.

La clasificación de riesgo reconoce la sensibilidad del negocio de *factoring* y del crédito a los ciclos de la economía y las variaciones en la tasa de interés, así como la vulnerabilidad de gran parte del segmento objetivo de **Tanner**, compuesto por pequeñas y medianas empresas, a las crisis económicas.

En el ámbito de ASG, **Tanner**, cuenta con un comité enfocado en el tema desde diciembre de 2021, en el que participan dos directores, y a partir del cual se han comenzado a implementar distintas iniciativas con el fin de comenzar a formar una cultura organizacional y a transmitir un mensaje fuera de la organización sobre la posición de la compañía en materia de sostenibilidad.

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 puede observar que la compañía ha mostrado una baja en el nivel de su *stock* de colocaciones, un cierto incremento en la morosidad de la cartera crediticia y una disminución en su relación entre cuentas por cobrar y pasivos financieros. Esta situación puede ser entendible dado el contexto económico del país y se presume como transitoria; no obstante, la clasificadora seguirá

monitoreando el desempeño de la compañía para verificar en los hechos que no se trata de una tendencia 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.
- Adecuado porcentaje de cartera de activos con prendas, garantía o con bienes dados en arriendo.
- 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 y existencia de colaterales).
- Riesgos propios del negocio financiero (atenuado por políticas internas).

## Hechos recientes

### Resultados diciembre 2023

Durante 2023, **Tanner** generó ingresos de actividades ordinarias por \$ 269.312 millones, lo que representa un incremento de un 1,7% respecto a 2022, mientras que los costos de venta fueron de \$ 162.336, monto 14,1% superior al año anterior. Por su parte, los gastos de administración y venta ascendieron a \$ 60.010 millones.

Por su parte, el resultado del periodo fue de \$ 2.098 millones, un 92,6% inferior a los \$ 28.524 millones alcanzados en el mismo periodo del año anterior.

Las colocaciones netas de la compañía fueron de \$ 1.192.401 millones, disminuyendo en un 18,2% en relación a lo registrado en 2022. Por su parte, los pasivos financieros alcanzaban \$ 1.212.135 millones y presentaba un patrimonio de \$ 362.777 millones.

### Resultados marzo 2024

Al cierre de marzo de 2024, **Tanner** generó ingresos de actividades ordinarias por \$ 62.385 millones, mientras que los costos de venta fueron de \$ 35.592, generando una ganancia bruta de \$ 26.793 millones. Por su parte, los gastos de administración y venta ascendieron a \$ 15.926 millones. Con lo que el resultado del periodo fue de \$ 1.322 millones.

Al cierre del primer trimestre de 2024, las colocaciones netas de la compañía alcanzaron las \$ 1.028.297 millones, mantenía pasivos financieros por \$ 1.316.015 millones y presentaba un patrimonio de \$ 364.633 millones.

## Definición de categorías de riesgo

### Categoría AA (títulos 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.

“-” Para aquellos títulos de deuda con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.

### Categoría Nivel 1 (N-1) (títulos 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.

“+” Para aquellos títulos de deuda con un menor riesgo relativo dentro de la 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](http://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.”*