

Empresa con colocaciones por sobre UF 38 millones

Santiago, 29 de septiembre de 2021

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de Bonos		AA-
Bonos	BTANN-W	AA-
Bonos	BTANN-AB	AA-
Bonos	BTANN-AC	AA-
Bonos	BTANN-AD	AA-
Bonos	BTANN-AE	AA-
Bonos	BTANN-AG	AA-
Bonos	BTANN-AH	AA-
Bonos	BTANN-AI	AA-
Bonos	BTANN-AJ	AA-
Bonos	BTANN-AK	AA-
Bonos	BTANN-AL	AA-
Bonos	BTANN-AM	AA-
Bonos	BTANN-AN	AA-
Bonos	BTANN-AO	AA-
Líneas de efectos de comercio		Nivel 1+/AA-

Humphreys mantiene clasificación "Categoría AA-/Nivel 1+" para títulos de deuda de Tanner Servicios Financieros S.A.

Humphreys decidió mantener la clasificación de riesgo de los instrumentos de deuda de corto y largo plazo de **Tanner Servicios Financieros S.A. (Tanner)** en "Categoría Nivel 1+" y "Categoría AA-", respectivamente, con perspectiva "Estable".

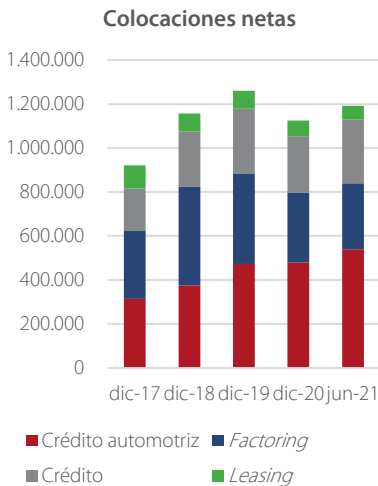
Entre las principales fortalezas de la compañía, que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de sus líneas de deuda e instrumentos emitidos con cargo a dichas líneas en "Categoría Nivel 1+/AA-", se ha considerado tanto el desarrollo de un modelo de negocio que ha ido cumpliendo con los objetivos 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 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 43% 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.

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.



En relación con la crisis asociada al Covid-19, que aún mantiene sus efectos en la economía, en opinión de esta clasificadora, **Tanner** presenta una elevada liquidez, considerando su disponibilidad de caja actual y las líneas no utilizadas. Además, la empresa puede reforzar rápidamente su liquidez moderando las operaciones de *factoring*. Asimismo, se espera que, pasada la crisis de corto plazo, la empresa retome el nivel de colocaciones que tenía anteriormente. Por otra parte, los hechos muestran que la empresa superó adecuadamente lo más profundo de la crisis en 2020.

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.

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.

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 y Corredores de Bolsa de Productos; este último hasta julio de 2020.

A junio de 2021, la sociedad presentaba activos por \$ 1.625.404 millones y colocaciones netas por \$ 1.200.248 millones. Los activos de la sociedad son financiados con \$ 1.152.965 millones correspondientes a pasivos financieros, \$ 334.943 millones de patrimonio y el resto principalmente por cuentas por pagar. La estructura del balance de la empresa le permitió generar, a junio de 2021, un ingreso y una ganancia de \$ 90.423 millones y \$ 20.425 millones, respectivamente.

Álvaro Reyes A.
Analista de riesgo
alvaro.reyes@humphreys.cl

Carlos García B.
Gerente de riesgo
carlos.garcia@humphreys.cl