



Compañía con colaciones por sobre UF 35 millones

Humphreys ratifica la clasificación “Categoría AA-/Nivel 1+” para los 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”.

Santiago, 11 de septiembre de 2023

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.

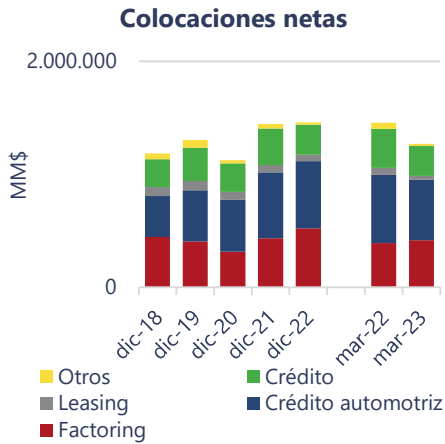
Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		AA-
Bonos	BTANN-W	AA-
Bonos	BTANN-AB	AA-
Bonos	BTANN-AD	AA-
Bonos	BTANN-AE	AA-
Bonos	BTANN-AG	AA-
Bonos	BTANN-AH	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-

También fundamentan la clasificación de riesgo la atomización de los préstamos automotrices que representan el 42,2% 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.

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.

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 y Corredores de Seguros.

Al cierre de marzo de 2023, la sociedad presentaba activos por \$ 1.791.061 millones y colocaciones netas por \$ 1.269.418 millones. Los activos de la compañía son financiados con \$ 1.333.114 millones correspondientes a pasivos financieros, \$ 361.681 millones de patrimonio y el resto principalmente en cuentas por pagar. La estructura del balance de la **Tanner** le permitió generar, a marzo de 2023, ingresos y ganancias de \$ 67.681 millones y \$ 1.384 millones, respectivamente.

Ximena Oyarce L.

Analista de Riesgo

ximena.oyarce@humphreys.cl

María José Durán O.

Jefe de Analistas

mariajose.duran@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.

Gerente de Riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl