

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

Compañía con colocaciones por UF 25,1 millones.

Santiago, 30 de septiembre de 2025

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación ¹
Líneas de bonos		AA-
Bonos	BTANN-W	AA-
Bonos	BTANN-AP	AA-
Bonos	BTANN-AB	AA-
Bonos	BTANN-AQ	AA-
Bonos	BTANN-AX	AA-
Bonos	BTANN-AZ	AA-
Bonos	BTANN-AJ	AA-
Bonos	BTANN-AT	AA-
Bonos	BTANN-AU	AA-
Bonos	BTANN-AY	AA-
Bonos	BTANN-BA	AA-
Bonos	BTANN-BB	AA-
Líneas de efectos de comercio		N1+/AA-

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. Asimismo, la tendencia se mantiene en "Estable".

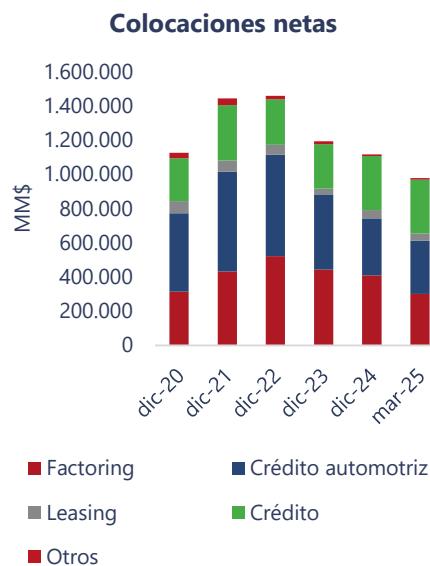
Entre las principales fortalezas que sustentan la clasificación de riesgo de **Tanner** en "Categoría AA-" para los bonos y en "Categoría Nivel 1+" para los efectos de comercio, se consideran tanto la consolidación del modelo de negocio de la compañía, en donde se han ido cumpliendo los objetivos que se han fijado a través de los años en el ámbito operacional, así como también, las características propias de las líneas de negocios en las que participa, las cuales contribuyen a mitigar los riesgos financieros.

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. En el caso del producto *factoring*, que representa el 36,6% de las colocaciones netas, se observa igualmente atomización, donde el principal cliente representa solo el 2,2% de las colocaciones totales y los diez principales en conjunto el 8,5%. En términos de exposición de deudores de esta línea respecto del patrimonio, el principal alcanza un 2,3% y los diez principales un 11,0%.

Otro elemento positivo para la clasificación es el liderazgo que posee **Tanner** dentro del sector financiero no bancario. El volumen de la compañía le permite una mayor generación de flujos, lo que facilita la inversión en materias propias del control de riesgo y un mejor acceso a economías de escala. Sumado a lo anterior, destaca 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.

Otro elemento que se ha considerado favorablemente, hace referencia a la diversidad en las fuentes de financiamiento con las que cuenta **Tanner**, entre ellas bancos locales e internacionales con un 30,1% del total, instrumentos de oferta pública, emitidos tanto en el mercado local como

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



extranjero, como bonos y efectos de comercio con un 23,3% y 23,1%, respectivamente del total de pasivos financieros, esto le otorga a la compañía menor vulnerabilidad respecto a otras empresas del rubro a escenarios de reducida liquidez.

Sin perjuicio de las fortalezas aludidas, la clasificación de riesgo se encuentra limitada por el hecho de que la empresa mantiene líneas de negocios, las cuales compiten con entidades bancarias o relacionadas a estas, que forman parte de importantes grupos financieros nacionales y tienen acceso a un menor costo de financiamiento. Sumado a esto, en *factoring* existe 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. Adicionalmente, 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.

De la misma forma, la clasificadora incorpora el perfil de clientes, básicamente pequeñas y medianas empresas, las cuales son altamente sensibles a los ciclos económicos. Esto podría traducirse, eventualmente, en una baja en el nivel de operaciones en momentos de crisis (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 constituirá una filial bancaria que absorberá parte de las líneas de negocios de la empresa evaluada. Desde una perspectiva consolidada, se espera que la administración esté sometida a mayores exigencias normativas y de supervisión, lo cual implica la necesidad de readecuar la cultura organizacional a su nuevo estatus. Para ello, ha incorporado ejecutivos con experiencia bancaria y está alineando su gestión a los estándares del sector. Si bien enfrenta desafíos, se espera que cuente con controles más estrictos y mejor acceso a financiamiento.

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 y Corredores de Seguros.

Al cierre del primer trimestre de 2025, la compañía presentó activos por \$ 1.912.300 millones y colocaciones netas por \$ 977.570 millones. Los activos de la sociedad fueron financiados por \$ 360.992 millones con patrimonio y \$ 1.551.308 millones con pasivos, donde un 95,3% de estos corresponden a deuda financiera. La estructura del balance de **Tanner** le permitió generar, a la misma fecha, ingresos y ganancias de \$ 50.471 millones y \$ 2.295 millones, respectivamente.

Marcelo Marambio L.

Analista de riesgo

marcelo.marambio@humphreys.cl

Antonio González G.

Jefe de analistas

antonio.gonzalez@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.

Gerente de riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl