

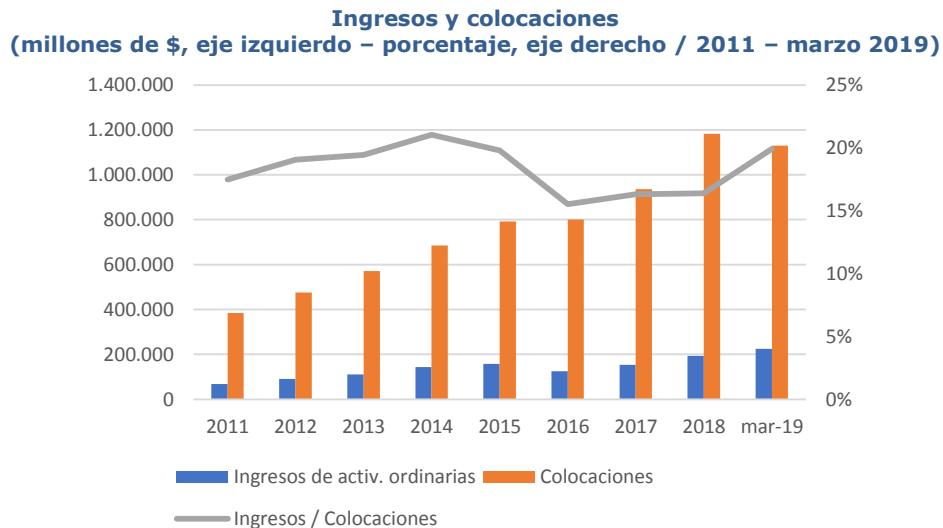
Empresa con colocaciones por cerca de UF 42 millones

Humphreys aumenta la clasificación de los instrumentos de corto plazo de Tanner Servicios Financieros a "Categoría Nivel 1+"

Santiago, 02 de septiembre de 2019. **Humphreys** acordó modificar la clasificación de riesgo de los instrumentos de deuda de corto plazo de **Tanner Servicios Financieros S.A. (Tanner)** a "Categoría Nivel 1+". Los títulos de largo plazo mantienen su calificación en "Categoría AA-", con perspectiva "Estable".

El cambio de clasificación en los títulos de deuda de corto plazo emitidos por **Tanner**, desde "Categoría Nivel 1" a "Categoría Nivel 1+" responde, fundamentalmente, a las continuas mejoras en los niveles de concentración de los créditos corporativos, disminuyendo el riesgo de presión a la liquidez por un eventual incumplimiento de los principales deudores.

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 AA-/Nivel 1+", 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. Adicionalmente, se valora positivamente el incremento de los ingresos por servicios de intermediación sin riesgo para la compañía.



También fundamentan la clasificación de riesgo la atomización de los préstamos automotrices y de las operaciones de *leasing*, que en conjunto representan el 42% de las cuentas por cobrar. Por su parte, el 80% de las exposiciones en *factoring* presentan una elevada atomización y, el 20% restante corresponde a aceptaciones de riesgos cuya evaluación responde a la adecuada solvencia de los deudores. 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.

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.

A marzo de 2019 la sociedad presentaba activos por \$ 1.366.826 millones y colocaciones netas por \$ 1.130.426 millones. Los activos de la sociedad son financiados con \$ 967.088 millones correspondientes a pasivos financieros, \$ 287.964 millones de patrimonio y el resto principalmente por cuentas por pagar. La actual estructura del balance le permitió a la empresa generar, durante los tres primeros meses de 2019, un ingreso y una ganancia de \$ 76.146 millones y \$ 6.352 millones, respectivamente.

Resumen de instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		AA-
Bono	BTANN-Z	AA-
Bono	BTANN-AA	AA-
Bono	BTANN-S	AA-
Bono	BFLIN-I	AA-
Bono	BTANN-U	AA-
Bono	BTANN-W	AA-
Bono	BTANN-X	AA-
Bono	BTANN-Y	AA-
Bono	BTANN-AB	AA-
Bono	BTANN-AC	AA-
Bono	BTANN-AD	AA-

Bono	BTANN-AE	AA-
Líneas de efectos de comercio		Nivel 1+/AA-

Contacto en **Humphreys**:

Ignacio Quiroz L. / Carlos García B.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: ignacio.quiroz@humphreys.cl / carlos.garcia@humphreys.cl

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200- Fax (56) 22433 5201

E-mail: ratings@humphreys.cl

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".