

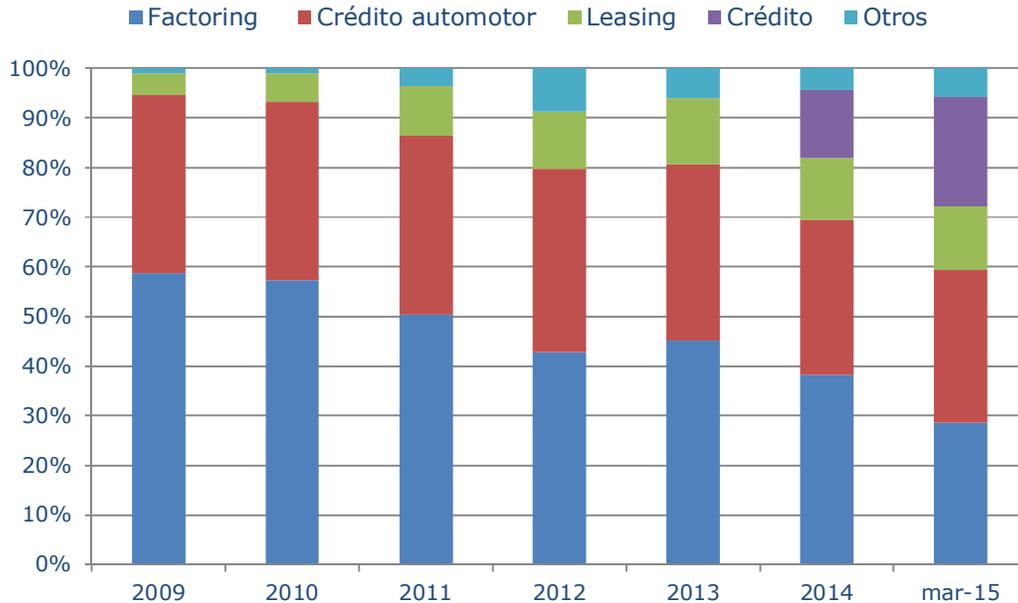
Empresa concentra sus colocaciones en créditos automotrices, factoring y préstamos a empresas

***Humphreys* mantiene clasificación de Tanner Servicios Financieros en Categoría A+**

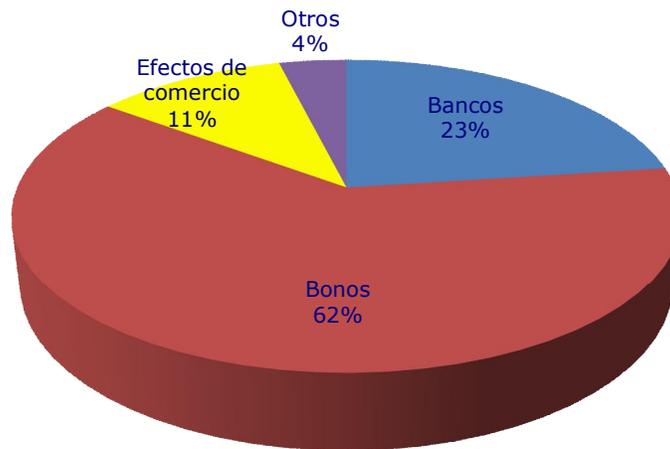
Santiago, 10 de septiembre de 2015. **Humphreys** acordó mantener clasificación de riesgo de los títulos de deuda de **Tanner Servicios Financieros S.A. (Tanner)** en "Categoría A+". La tendencia se mantiene en Estable.

La clasificación de riesgo de la compañía se fundamenta, principalmente, en la atomización de su exposición crediticia y comercial, dada la amplia dispersión en el número de deudores y clientes, fundamentalmente en los créditos automotores, colocaciones de factoring y leasing; y la flexibilidad del factoring para ajustar rápidamente la liquidez de la compañía a las condiciones propias del mercado. Además, se ha considerado favorablemente la diversidad de fuentes de financiamiento con que cuenta la compañía, lo que le otorga menor vulnerabilidad que otras empresas del rubro a escenarios de reducida liquidez.

Distribución de colocaciones



Estructura de financiamiento Marzo 2015



En forma complementaria, se considera el desarrollo exitoso que ha exhibido la compañía a lo largo del tiempo, el conocimiento que tienen los socios sobre el segmento al cual se orienta la compañía (básicamente pequeñas y medianas empresas) y la trayectoria y experiencia de sus principales ejecutivos en el sector financiero. Asimismo, la clasificación recoge las expectativas de crecimiento del mercado.

Dentro de los elementos que restringen la clasificación se encuentra el hecho de que la empresa está inserta en líneas de negocios donde compiten entidades bancarias o relacionadas a éstas, que forman parte de importantes grupos financieros nacionales y tienen acceso a un menor costo de financiamiento; igualmente 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 también se considera la vulnerabilidad de gran parte del segmento objetivo de **Tanner** -Pymes- a las crisis económicas.

Se ha incorporado en el proceso de clasificación, el aumento de la importancia relativa de la nueva línea de negocios –crédito a empresas- la cual presenta mayor nivel de riesgo que los restantes productos financieros comercializados por la compañía, tanto por su propia naturaleza como por el bajo nivel de atomización exhibido, siempre considerando como atenuante que los principales deudores crediticios mantienen una adecuada clasificación de riesgo. Con todo, la clasificadora continuará monitoreando la evolución de los préstamos a empresas, esperando que el emisor vaya reduciendo los grados de concentración que muestra esta línea de negocios y que su exposición, en relación con su patrimonio, se alinee con lo mostrado en las otras líneas de negocios, niveles que siempre han sido destacados por **Humphreys** como una fortaleza para la compañía. De mantenerse los grados de concentración observados en los principales préstamos a empresas, **Humphreys** podría revisar la clasificación de riesgo asignada a los títulos de deuda, en particular si la compañía no preserva la moderada relación entre pasivos exigibles y patrimonio que exhibe a la fecha, situación que le otorga mayor resguardo, en términos de flexibilidad financiera, ante un eventual cesación de pago de uno o más de sus principales deudores. Cabe precisar que las mayores exposiciones de **Tanner**, medida en relación con su patrimonio, se encuadran dentro de lo exigido por la regulación a los bancos¹; no obstante, en opinión de la clasificadora, su situación no es asimilable a la de un banco que cuenta con el soporte del Banco Central.

Tanner, constituida en 1993, 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 –a contar de 2014 - 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 2015, la sociedad presentaba activos por \$ 838.815 millones y colocaciones netas por \$ 696.977 millones. Los activos de la sociedad son financiados con \$ 528.934 millones correspondientes a pasivos financieros, \$ 226.613 millones de patrimonio y el resto principalmente por cuentas por pagar. La actual estructura del balance le permitió a la empresa generar, durante el primer trimestre de 2015, un ingreso y una ganancia de \$ 28.783 millones y \$ 4.552 millones, respectivamente.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:
Margarita Andrade P.
Teléfono: 56 - 22433 5213
E-mail: margarita.andrade@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”.

¹ Si bien **Tanner** no es un banco, dichas exigencias sirven como parámetro de referencia.