

Compañía con colaciones por UF 27,7 millones

Santiago, 17 de septiembre de 2024

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. En tanto la tendencia se mantiene en “Estable”.

Entre las principales fortalezas que sustentan la clasificación de riesgo de **Tanner** en “Categoría Nivel 1+/AA-” se considera la consolidación del modelo de negocio de la compañía y las características propias de las líneas de negocio en las que participa, las que permiten disminuir los riesgos financieros. En este sentido, se reconoce la flexibilidad del *factoring* el cual permite ajustar rápidamente la liquidez de la compañía 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 39,7% de las cuentas por cobrar. Por su parte, las exposiciones en *factoring* presentan una elevada atomización, donde el principal cliente representa un 2,2% y los principales 10 clientes un 8,5% de las colocaciones totales.

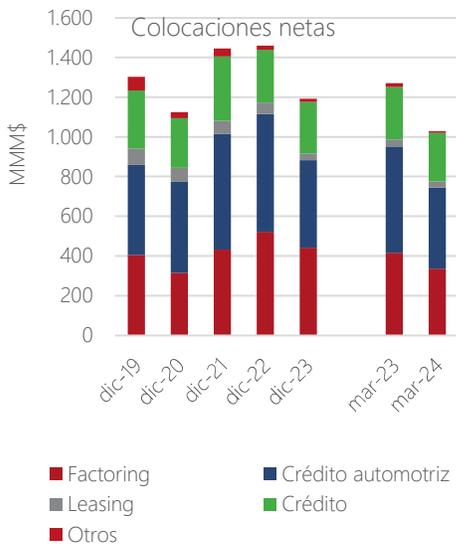
Otro elemento positivo para la clasificación es el liderazgo que posee **Tanner** dentro del sector financiero no bancario, donde el volumen de la compañía les permite un mejor acceso a economías de escala. Sumado a lo anterior, destaca la aplicación de políticas que han permitido mejorar y consolidar los estándares de calidad, todo lo cual se ha intensificado en el último tiempo dada la pronta constitución de una filial bancaria.

Otro elemento favorable hace referencia a la diversidad en las fuentes de financiamiento de **Tanner**, entre ellas bancos locales e internacionales, instrumentos de oferta pública, emitidos en el mercado local y extranjero, 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 se encuentra limitada por el hecho de que **Tanner** participa en líneas de negocio en las cuales compiten entidades bancarias o relacionadas a estas, que forman parte de importantes grupos financieros con acceso a un menor costo de fondeo.

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		AA-
Bonos	BTANN-W	AA-
Bonos	BTANN-AP	AA-
Bonos	BTANN-AB	AA-
Bonos	BTANN-AG	AA-
Bonos	BTANN-AQ	AA-
Bonos	BTANN-AJ	AA-
Bonos	BTANN-AK	AA-
Bonos	BTANN-AM	AA-
Bonos	BTANN-AM	AA-
Bonos	BTANN-AR	AA-
Bonos	BTANN-AS	AA-
Bonos	BTANN-AT	AA-
Bonos	BTANN-AU	AA-
Líneas de efectos de comercio		Nivel 1+/AA-



Sumado a esto, en *factoring* existe una serie de empresas, de menor tamaño, que agregan competencia al mercado.

También, la clasificadora incorpora el perfil de clientes, básicamente pequeñas y medianas empresas, las cuales son altamente sensibles a los ciclos económicos (atenuado en parte por la diversificación en sectores económicos) lo cual podría repercutir en una baja en el nivel de operaciones en momentos de crisis. Cabe mencionar que este es un riesgo del sector y no solo de **Tanner**.

Como se mencionó anteriormente, **Tanner** se encuentra en proceso de constitución de una filial bancaria que absorberá parte de las líneas de negocios de la matriz. Desde una perspectiva consolidada, se espera que la administración se someta a mayores exigencias normativas y de supervisión, lo cual implica readecuar la cultura organizacional. Dado lo anterior, en los últimos años se han incorporado ejecutivos con experiencia bancaria y se ha alineado la operatividad con los estándares propios del sistema bancario. Por otra parte, sin desconocer los desafíos para el emisor, como contraparte se espera niveles de controles más rigurosos y mejor acceso a fuentes de financiamiento. En opinión de **Humphreys**, la situación descrita no afecta las categorías de riesgos asignadas a los títulos de deuda del emisor; no obstante, se estará monitoreando permanentemente su desarrollo e impacto en las operaciones y balances consolidado.

Adicionalmente, y según lo informado a través del Hecho Esencial del 9 de septiembre de 2024, **Tanner** someterá a aprobación por parte de los accionistas, un aumento de capital por aproximadamente \$ 42.000 millones el cual se realizaría en dos partes, el primer aporte corresponderá a USD\$ 20 millones, y el resto se materializará a través de un crédito convertible en tres años más. Este aumento se llevará a cabo mediante la emisión de acciones suscritas y pagadas por la International Finance Corporation (IFC), hechos que se encuentran considerados dentro de la clasificación asignada a la entidad.

En el ámbito de ASG, **Tanner** cuenta con un comité enfocado en el tema desde 2021. Cuentan con una Estrategia de Sostenibilidad y esta se encuentra incorporada como un pilar estratégico de la firma, siendo esta detallada en la memoria anual de la entidad.

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

local como internacional, créditos automotrices, créditos a empresas y *leasing*. Además, a través de subsidiarias ofrece servicios de Corredores de Bolsa y de Seguros.

Al cierre de marzo de 2024, la compañía presentó activos por \$ 1.781.517 millones y colocaciones netas por \$ 1.028.297 millones. Los activos fueron financiados en \$ 364.633 millones con patrimonio y \$ 1.416.884 millones con pasivos, donde un 92,9% de estos corresponden a deuda financiera. La estructura del balance de **Tanner** le permitió generar, a la misma fecha, ingresos y ganancias de \$ 62.385 millones y \$ 1.322 millones, respectivamente.

Nadia Aravena G.

Analista de Riesgo

nadia.aravena@humphreys.cl

Antonio González G.

Jefe de Analistas

antonio.gonzalez@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.

Gerente de Riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl