

FELLER RATE CLASIFICA EN "AA-" LA NUEVA LÍNEA DE BONOS DE TANNER SERVICIOS FINANCIEROS. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

29 JANUARY 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó la clasificación de la solvencia de Tanner Servicios Financieros y clasificó su nueva línea de bonos en "AA-". Las perspectivas de la clasificación fueron ratificadas en "Estables".

La clasificación de Tanner Servicios Financieros S.A. se fundamenta en una fuerte capacidad de generación. Adicionalmente, considera un adecuado perfil de negocios, respaldo patrimonial y fondeo y liquidez, además de un perfil de riesgos evaluado en moderado.

El principal foco de negocio de Tanner es atender pymes y personas a través de una oferta integral de servicios financieros, que incorpora productos de factoring, financiamiento automotriz, créditos y leasing, así como también otros servicios ofrecidos por sus distintas filiales.

La entidad es un importante actor en la industria financiera no bancaria en Chile. El crecimiento de su cartera le permitió situarse como la institución con mayor volumen de colocaciones de factoring en la industria no bancaria y alcanzar una posición relevante en el negocio de crédito automotriz. A septiembre de 2020, administraba colocaciones netas totales por \$1.012.045 millones (excluyendo deudores varios), compuesta en un 44% por operaciones de financiamiento automotriz, 26% por operaciones de crédito, 24% por factoring y un 7% por leasing.

Como parte de su estrategia de expansión y diversificación, en 2019 Tanner alcanzó un acuerdo comercial con Nissan Chile para financiar la adquisición de vehículos de dicha marca, la que representó el 7,0% de los vehículos livianos nuevos vendidos en Chile en 2020. El acuerdo, además, involucra el financiamiento de inventario de vehículos nuevos y líneas de capital de trabajo.

Ante el complejo panorama económico producto de la pandemia de Covid-19, Tanner puso especial foco en fortalecer la gestión del riesgo y la cobranza. Asimismo, restringió durante algunos meses el negocio de crédito y leasing, operaciones que se han ido reactivando gradualmente con buenos niveles de garantía.

Al cierre del tercer trimestre de 2020, los retornos exhiben un descenso, aunque se mantienen en niveles razonables, en línea con los negocios atendidos. A septiembre de 2020 el resultado antes de impuesto acumulado ascendía a \$18.830 millones y alcanzaba un 1,7% de los activos totales promedio (en términos anualizados), resultado que era inferior en un 25,7% al obtenido a septiembre de 2019.

A nivel consolidado (excluyendo cartera de deudores varios), a septiembre de 2020 el índice de morosidad para el tramo mayor a 90 días evidenciaba un leve incremento, llegando a un 3,1% (versus 2,9% en 2019). A la misma fecha, la cobertura de la cartera con mora de más 90 días se mantenía en niveles de 0,8 veces. En tanto, las colocaciones netas consolidadas mostraban una caída de un 17,9%.

La política de dividendos en los últimos años ha consistido en repartir el 30% de las utilidades, permitiendo sustentar el crecimiento de los negocios. A septiembre de 2020, el nivel de endeudamiento medido sobre patrimonio se mantenía en rangos controlados y acorde con los niveles de la industria (3,5 veces).

Tanner ha puesto énfasis en mantener una adecuada diversificación de sus fuentes de financiamiento. La empresa destaca por ser un emisor recurrente de instrumentos de oferta pública en el mercado local. En efecto, la principal fuente de recursos son los

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Jan-20	AA-	Estables
LEC 107, 117, 126 - Línea		
Jan-20	AA-/Nivel 1+	Estables
Jan-20	AA-/Nivel 1+	Estables
LÍNEA BONOS 548, 656, 709, 817, 888 - AB, AC, AD, AE, AG, I, Línea, W, Z		
Jan-20	AA-	Estables
LÍNEA BONOS 817 - U, X		
Jan-21	retiro	
Jan-20	AA-	Estables

bonos y efectos de comercio (68% del total de pasivos exigibles). Además del fondeo con bancos locales, la compañía accede a financiamiento con organismos e instituciones internacionales y realiza emisiones de bonos en el extranjero.

El plan estratégico de la empresa hacia 2021 apunta a consolidar la participación de mercado en el negocio automotriz, conforme al acuerdo comercial con Nissan. En este sentido, se espera que este negocio represente transitoriamente una mayor parte del portafolio, para luego retomar el tradicional equilibrio con el factoring, en la medida que las condiciones económicas lo permitan.

Tanner Servicios Financieros S.A. es controlada por la sociedad Inversiones Bancarias S.A. (vinculada al Grupo Massu), con un 57,71% de la participación accionaria.

Recientemente, la entidad inscribió ante la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) una nueva línea de bonos (N°1.045), por un monto de hasta UF 20 millones en total, a un plazo de 30 años.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas "Estables" reflejan la expectativa de que la entidad mantendrá su adecuado posicionamiento de mercado y niveles de morosidad controlados. Además, consideran que su capacidad de generación continuará manteniéndose fuerte, acorde a la exposición de los negocios en que participa.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Fabián Olavarría – Analista principal
- ⦿ Andrea Gutiérrez – Analista secundario
- ⦿ Alejandra Islas – Directora Senior

Contacto: Fabián Olavarría - Tel. 56 2 2757 0400