	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Jan-21	AA-	Estables
Jan-20	AA-	Estables
LEC 107, 117, 126 - Línea		
Jan-21	AA-/Nivel 1+	Estables
Jan-20	AA-/Nivel 1+	Estables
LEC En Proceso[10a] - Línea		
Jul-21	AA-/Nivel 1+	Estables
LÍNEA BONOS 548, 656, 709, 817, 888 - AB, AC, AD, AE, AG, I, Línea, W, Z		
Jan-21	AA-	Estables
Jan-20	AA-	Estables
LÍNEA BONOS 1045 - Línea		
Jan-21	AA-	Estables
Jan-21	AA-	Estables
LÍNEA BONOS 1045 - AH, AI, AJ, AK, AL, AM, AN, AO		
Apr-21	AA-	Estables

FELLER RATE CLASIFICA EN "AA-/N1+" LA NUEVA LÍNEA DE EFECTOS DE COMERCIO DE TANNER SERVICIOS FINANCIEROS.

21 JULY 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate clasificó en "AA-/N1+" la nueva línea de efectos de comercio de Tanner Servicios Financieros, en proceso de inscripción. Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

Actualmente, la entidad se encuentra inscribiendo ante la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) una nueva línea de efectos de comercio, por un monto de hasta \$100.000 millones en total, a un plazo de 10 años.

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 marzo de 2021, administraba colocaciones netas totales por \$1.103.206 millones (excluyendo la cartera de la división de tesorería y deudores varios), compuesta en un 45,1% por operaciones de financiamiento automotriz, 25,7% por operaciones de *factoring*, 23,3% por operaciones de crédito y un 5,9% por *leasing*.

Ante el desarrollo 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. En el primer trimestre de 2021, la cartera se mantuvo estable, apoyada por la reactivación de los negocios automotriz y de operaciones de crédito, compensando el descenso en *factoring* y *leasing*.

El plan estratégico de la empresa para 2021 apunta a consolidar la participación de mercado en el negocio automotriz, conforme al acuerdo comercial con Nissan, marca que representó un 6,8% de los vehículos livianos nuevos vendidos en Chile a junio de 2021. 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.

Al primer trimestre de 2021, el resultado antes de impuesto ascendió a \$10.336 millones, alcanzando un 2,8% de los activos totales promedio (en términos anualizados). Este resultado fue superior en un 81,9% al obtenido a igual mes de 2020, reflejo de una mejora en el margen operacional y de niveles de provisiones más contenidos en comparación a 2020.

A nivel consolidado (excluyendo cartera de deudores varios y división de tesorería), a marzo de 2021 el índice de morosidad para el tramo mayor a 90 días evidenció un incremento asociado al negocio de crédito, llegando a un 2,9% (versus 2,4% en 2020). A la misma fecha, la cobertura de la cartera con mora de más 90 días ascendió a niveles de 0,6 veces (versus 0,9 veces en 2020). En tanto, las colocaciones netas consolidadas mostraron un leve crecimiento de 0,1% nominal en el primer trimestre.

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 marzo de 2021, el nivel de endeudamiento medido sobre patrimonio se mantuvo en rangos controlados y acorde con los niveles de la industria (3,6 veces).

Tanner ha puesto énfasis en sostener 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 bonos y efectos de comercio (62,6% 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.

Tanner Servicios Financieros S.A. es controlado por el Grupo Massu, con un 59,72% de la participación accionaria.

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 con 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