	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Jan-23	AA-	Estables
Jan-22	AA-	Estables
LEC 107, 117, 126, 144 - Linea		
Jan-23	AA-/Nivel 1+	Estables
Jan-22	AA-/Nivel 1+	Estables
LíNEA BONOS 1045, 709, 817, 888 - AB, AD, AE, AG, AH, AI, AJ, AK, AL, AM, AN, AO, Linea, W		
Jan-23	AA-	Estables
Jan-22	AA-	Estables
LíNEA BONOS 888 - AC		
Jan-23	retiro	
Jan-22	AA-	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN “AA-” LA CLASIFICACIóN DE SOLVENCIA DE TANNER SERVICIOS FINANCIEROS. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

1 FEBRUARY 2023 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó la clasificación de la solvencia de Tanner Servicios Financieros en “AA-”. Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

La clasificación de Tanner Servicios Financieros S.A. se fundamenta en un adecuado perfil de negocios, capacidad de generacional, respaldo patrimonial y fondeo y liquidez, junto a un perfil de riesgos evaluado en moderado.

Tanner es un importante actor en la industria financiera no bancaria en Chile. Su principal foco de negocio es atender a pymes y personas a través de una oferta integral de productos y servicios financieros, que incorpora operaciones de factoring, financiamiento automotriz, créditos y leasing, así como también otros servicios por medio de sus filiales.

La estrategia de crecimiento le ha permitido posicionarse como la institución con el mayor volumen de colocaciones de factoring en la industria no bancaria y alcanzar una posición relevante en el negocio de crédito automotriz, beneficiada además por el acuerdo comercial con Nissan Chile. A septiembre de 2022, administraba una cartera de colocaciones de $1.467.356 millones, compuesta en un 43,2% por operaciones de financiamiento automotriz, un 30,7% por operaciones de factoring y 21,1% por operaciones de crédito. El porcentaje restante correspondía a operaciones de leasing, investment y otros deudores varios.

El modelo de negocios con foco en diversificación por productos beneficia la base de clientes y contribuye a acotar la exposición a cambios en las condiciones de los mercados. Con todo, la actividad de la empresa es sensible a los ciclos económicos, al tiempo que ciertas concentraciones por clientes pueden presionar la calidad crediticia, observándose en 2022 mayores niveles de morosidad, especialmente por el lado de división empresas, donde el deterioro de un caso puntual explicó gran parte de la cartera con problemas. En este contexto, el crecimiento de los negocios fue menos dinámico, lo que responde a una originación más conservadora en el negocio de crédito tradicional, así como a la contención de la demanda por el lado del negocio automotriz, condiciones que fueron compensadas parcialmente por una mayor actividad en factoring.

La rentabilidad exhibió una disminución en el último año, aunque sigue situándose en los rangos de la industria y acorde con los segmentos atendidos. El resultado antes de impuesto de la compañía fue de $21.818 millones a septiembre de 2022 y representó un 1,5% de los activos totales promedio (anualizado). El resultado final era inferior en un 16,5% al obtenido a septiembre de 2021. En el período, se observó especialmente un aumento en el gasto en provisiones, compensado en parte por un margen operacional relativamente estable y gastos de apoyo contenidos.

A septiembre de 2022, las colocaciones netas consolidadas exhibieron un decrecimiento nominal de un 1,3% con respecto a 2021, comparado con una expansión de 28,4% en el año anterior. A nivel consolidado, el índice de morosidad para el tramo mayor a 90 días evidenciaba un importante incremento, llegando a un 5,8% (versus 1,9% en 2021). A la misma fecha, la cobertura de la cartera con mora de más 90 días retrocedió a niveles de 0,5 veces.

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 2022, el nivel de endeudamiento medido sobre patrimonio se mantenía en rangos controlados

y acorde con los niveles de la industria (4,4 veces).

Bajo sus años de operación, la empresa ha logrado conformar una estructura de financiamiento diversificada para su escala y condición de entidad financiera no bancaria. Tanner 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 (51,0% del total de pasivos). La compañía también accede a financiamiento con bancos locales y con organismos e instituciones internacionales y ha realizado emisiones en el extranjero, mayoritariamente en el mercado suizo.

Para 2023, los principales focos de la administración serán mantener un buen nivel de rentabilidad y concentrarse en aquellos productos core, procurando un estricto control tanto en la originación como en los niveles de spread de los productos.

Tanner Servicios Financieros S.A. es controlada por el Grupo Massu, con un 59,33% de la participación accionaria.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas "Estables" de Tanner reflejan la expectativa de que la entidad mantendrá su adecuado posicionamiento de mercado, junto con una capacidad de generación consistente con los negocios abordados. El principal desafío es poder controlar el incremento de la morosidad observado en los últimos meses, especialmente en los negocios con empresas, así como también recuperar sus niveles de cobertura de provisiones para la cartera con problemas.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Fabián Olavarría – Analista principal
- Alejandra Islas – Directora Senior y Analista secundario

Contacto: Fabián Olavarría - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.