	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
31-01-24	AA-	Estables
31-01-23	AA-	Estables
LEC 107, 117, 126, 144 - Linea		
31-01-24	AA-/Nivel 1+	Estables
31-01-23	AA-/Nivel 1+	Estables
Línea Bonos 1045, 709, 817, 888 - AB, AE, AG, AH, AI, AJ, AK, AL, AM, AN, AO, Linea, W		
31-01-24	AA-	Estables
31-01-23	AA-	Estables
Línea Bonos 1045, 817, 888 - AP, AQ, AR, AS, AT, AU		
31-01-24	AA-	Estables
22-11-23	AA-	Estables
Línea Bonos 888 - AD		
31-01-24	retiro	
31-01-23	AA-	Estables

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

1 FEBRERO 2024 | 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. (Tanner) se fundamenta en un adecuado perfil de negocios, capacidad de generación, 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 especialmente operaciones de factoring, financiamiento automotriz y créditos, así como también otros servicios por medio de sus filiales.

Siguiendo una estrategia de crecimiento y agilidad en la atención, la sociedad logró 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. A septiembre de 2023, administraba una cartera de colocaciones bruta de $1.234.169 millones (excluyendo préstamos a relacionados), compuesta en un 40,8% por operaciones de financiamiento automotriz, un 33,2% por operaciones de factoring y un 22,1% por operaciones de crédito. El porcentaje restante correspondía a operaciones de *leasing*, *investment* y otros deudores varios.

La capacidad de generación de resultados, que tradicionalmente significaba retornos sobre activos por sobre 2%, se contrajo de manera relevante en 2023. Una menor actividad en algunos segmentos para contener el riesgo de crédito, un costo de fondos que en la mayor parte de año se observó alto y el deterioro de la cartera de créditos significaron el descenso de los márgenes operacionales y un incremento del gasto en provisiones. Así, la entidad registró una utilidad final cercana a $145 millones al cierre del tercer trimestre de 2023, con un desempeño muy por debajo del histórico y con diversos desafíos para los próximos períodos que deberían significar en ajustes en su perfil financiero. Con todo, la entidad sostuvo márgenes operacionales altos capaces de absorber el mayor gasto por riesgo y el avance de los gastos de apoyo, condición que se espera se sostenga en los próximos trimestres, junto con un mejor comportamiento del portafolio de créditos.

A septiembre de 2023, las colocaciones netas consolidadas exhibieron un decrecimiento nominal en torno a un 12,3% con respecto a 2022 (esto incorporando los préstamos a la asociada Nissan Tanner Financial Services). A nivel consolidado, el índice de morosidad para el tramo mayor a 90 días mantuvo una tendencia al alza, llegando a un 5,5% (versus 5,1% en 2022). A la misma fecha, el *stock* de provisiones sobre la cartera con mora de más 90 días aumentó levemente a niveles de 0,8 veces, incorporando una mayor constitución de provisiones.

La compañía opera con una adecuada base patrimonial, resultado de la capitalización de parte de las utilidades en años pasados y un estricto control de los niveles de deuda, manteniendo una sana holgura con respecto a los compromisos por obligaciones financieras. A septiembre de 2023, el nivel de endeudamiento medido sobre patrimonio se mantenía en rangos controlados y acorde con los indicadores de la industria (3,8 veces).

La empresa tiene 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 (50,2% 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. Recientemente, destacó la emisión del primer bono sostenible en el mercado local, recaudando cerca de US$40 millones.

En mayo de 2023, Tanner anunció que inició un proceso ante la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), relativo a la solicitud de una licencia bancaria para la creación de un banco que será filial de la sociedad. Recientemente, la entidad recibió por parte de la CMF el certificado de autorización provisional que faculta a Tanner Banco Digital a continuar trámites para crear una empresa bancaria en Chile. La estrategia de la compañía apunta a desarrollar el negocio financiero por medio de la filial bancaria, mejorando el acceso a fondeo y la capacidad para incrementar el volumen de actividad, manteniendo el foco tradicional de negocios.

Tanner ha venido realizando diversas acciones para la conformación de su filial bancaria, destacando el fortalecimiento de la estructura corporativa con énfasis en la gestión financiera y de riesgos, la administración del portafolio de créditos con foco en la disminución de las concentraciones relevantes de clientes, y la incorporación de nuevos inversionistas en su estructura de fondeo.

Tanner Servicios Financieros S.A. es controlada por el Grupo Massu, con un 82% de la participación accionaria, incrementando su participación en el período de análisis luego del acuerdo de compra de las acciones pertenecientes a Capital Group.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas de Tanner se mantienen en “Estables”, reflejando el adecuado posicionamiento de mercado de la entidad, así como la mantención de un respaldo patrimonial coherente con las características de la operación. Asimismo, los cambios que se están realizando en la estructura corporativa son consistentes con los desafíos de ingresar a la industria bancaria, observándose un mejor control y gestión de riesgos en la etapa de cambios que está llevando a cabo la empresa.

Con todo, hacia adelante la materialización del proyecto de filial bancaria, aún en etapa de conformación, tendrá efectos paulatinos en el perfil de negocios y financiero de Tanner, según las definiciones respecto a la estructura corporativa que la administración vaya ejecutando. Feller Rate irá siguiendo y evaluando los próximos cambios para la determinación de la calidad crediticia de la compañía.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

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

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.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad