



ACCIÓN DE RATING

7 de noviembre, 2025

Reseña anual de clasificación

RATINGS

Tanner Servicios Financieros S.A.

Solvencia / Bonos	AA-
Efectos de Comercio	N1+
Tendencia	Estable
Estados Financieros	Junio 2025

METODOLOGÍA

[Instituciones financieras no bancarias](#)

[Relación entre Clasificaciones de Corto y de Largo Plazo](#)

CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Pablo Galleguillos +56 2 2896 8209
Director Senior Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

Carlos Luna +56 2 2896 8219
Director Asociado Instituciones Financieras
cluna@icrchile.cl

Tanner Servicios Financieros S.A.

Informe de clasificación de riesgo anual

ICR ratifica en categoría AA- la solvencia y bonos de [Tanner Servicios Financieros](#) y en N1+ sus efectos de comercio. La tendencia es Estable.

Tanner Servicios Financieros (Tanner o TSF) es una institución líder en la industria financiera no bancaria, que ofrece servicios de factoring, financiamiento automotriz, préstamos corporativos, leasing financiero y servicios complementarios de intermediación de renta fija y seguros. En octubre de 2025, entra en operación [Tanner Banco Digital](#), filial bancaria que se constituye como la continuación del negocio actual de Tanner. Dentro de los fundamentos que sustentan la ratificación del rating se destaca:

- ❖ **Sólido Gobierno Corporativo.** La sociedad cuenta con un directorio y administración con amplia trayectoria en la industria, los que han establecido sólidos mecanismos de control, políticas y procedimientos, junto a una clara dirección estratégica de la entidad.
- ❖ **Alto nivel de colocaciones, junto a una cartera diversificada y atomizada.** Tanner se ha ubicado consistentemente dentro de los primeros lugares de la industria del factoring no bancario¹, de la banca² y del financiamiento automotriz³ en base al tamaño de sus colocaciones, además de presentar una alta diversificación, junto a una buena atomización por cliente. El volumen de colocaciones ha decrecido en los últimos periodos, explicado por las medidas de mitigación de riesgos implementada para la conformación de la filial bancaria.
- ❖ **Buena calidad de cartera con controlado riesgo crediticio.** Históricamente, Tanner ha presentado indicadores de calidad de cartera mejores a los observados por sus pares, gracias a una sólida gestión de riesgos. Producto de la adaptación realizada para conformar la filial bancaria, se registra una merma en los indicadores, explicada principalmente por un menor volumen de colocaciones por la limitación de financiamiento a grandes clientes, mayor constitución de garantías reales y vencimiento de las operaciones. Se destaca el nivel de resguardos que cuenta la sociedad, con una sólida política de garantías.
- ❖ **Estructura de financiamiento altamente diversificada, con un perfil de fondeo alineado y holgadamente calzado.** Uno de los principales pilares de la gestión de Tanner es la diversificación del financiamiento, contando a la fecha con emisiones de bonos locales e internacionales, líneas de crédito bancarias y efectos de comercio. La activa gestión del financiamiento ha permitido reducir los costos de fondeo, además de suavizar el calendario de pagos. Por su parte, los indicadores de liquidez se han mantenido por sobre las exigencias normativas bancarias e internas, demostrando un fuerte resguardo. Sumado a lo anterior, la institución ha operado cumpliendo sus objetivos de patrimonio, con un índice de Basilea (estimado por la administración) que se ha ubicado por sobre lo observado en la banca.
- ❖ **Adecuado riesgo financiero.** Tanner posee un alto volumen de resultados, apalancado en el crecimiento de sus márgenes y el control de los gastos por riesgo y de apoyo. En términos de rentabilidad, se ubica en línea con sus comparables, mientras que su amplia base patrimonial le permite operar con un endeudamiento más bajo que el mercado.

La tendencia "Estable" denota las expectativas de estabilidad en los indicadores, con un traspaso ordenado de los negocios desde Tanner a Tanner Banco Digital. En cuanto Tanner Banco Digital aloje la totalidad del negocio de la sociedad, el rating de Tanner se deberá fundamentar en la fortaleza del banco, el cual será su principal filial.

Perfil de la empresa

La sociedad es una institución líder en el mercado financiero local

Tanner Servicios Financieros es una entidad con más de 30 años de experiencia en el mercado financiero no bancario nacional, que, gracias a una sólida estrategia, ha liderado la industria en términos de tamaño y rentabilidad. Tanner opera a través de tres divisiones —empresas, automotriz y finanzas— que abordan cinco segmentos: factoring, créditos, leasing, crédito automotriz y finanzas. Los principales productos comerciales de Tanner son factoring, financiamiento automotriz, préstamos corporativos, leasing financiero y servicios complementarios de intermediación de renta fija y seguros.

En mayo de 2023, Tanner anunció la intención de crear una filial bancaria, [Tanner Banco Digital](#) (TBD), basado en su trayectoria, desempeño y capacidades adquiridas, identificando oportunidades de crecimiento. Esta entidad se constituye como la continuación del negocio actual de Tanner. En 2025, TBD obtiene la Autorización de Funcionamiento y, junto a las aprobaciones finales, el banco entra en operación el 20 de octubre de 2025.

Históricamente, la sociedad ha contado con un directorio con amplia trayectoria en la industria, el cual ha establecido mecanismos de control, políticas y procedimientos, junto a una clara dirección estratégica de la compañía. En junta de accionistas de julio de 2024, se acordó disminuir de 7 a 3 el número de directores, lo anterior dentro del marco de acción para la creación de la filial bancaria. La sociedad cuenta con procesos para evaluar y mitigar de forma razonable los riesgos que enfrenta, con una auditoría que permite un mayor seguimiento y control, en base a sólidas políticas y prácticas contables.

Desde el inicio de la creación del banco, Tanner ha trabajado en la conformación y consolidación de la estructura, incorporando ejecutivos con experiencia en la industria bancaria, junto a la tecnología necesaria para adecuar la operación. Así, la organización ha puesto el foco en iniciativas para fortalecer la estructura, el gobierno corporativo, la prevención y control de riesgos, el cumplimiento, la transparencia y ciberseguridad.

En cuanto a propiedad de Tanner, en octubre de 2024, se decidió aumentar el capital en \$42 mil millones, operación en la cual se incorpora International Finance Corporation (IFC) como accionista. Su participación alcanza el 5,87% de la propiedad a septiembre de 2025, sumado a un crédito convertible en capital por USD 20 millones.

Principales Industrias

Mercado automotor y las financieras comienzan a mostrar señales de recuperación

En julio de 2025, el mercado automotor en Chile presentó un incremento en las ventas del 7,3% respecto a doce meses atrás, totalizando 26.909 unidades; el acumulado anual creció un 3%, con 172.537 inscripciones durante los primeros siete meses.

En el segmento de financieras automotrices, entre los años 2023 y 2024, se observó un aumento en la morosidad y los costos debido al contexto económico, aunque recientemente se ha evidenciado una leve mejora. No obstante, el mercado mantiene niveles de actividad inferiores a los registrados en años previos, afectados por la inflación persistente, el moderado crecimiento económico y la desaceleración del mercado laboral. Ante este panorama, ICR monitorea de manera regular los posibles impactos del entorno macroeconómico sobre el desempeño del mercado automotor.

Factoring no bancario evidencia un mayor dinamismo en 2024

Durante 2024 se evidenció una mayor actividad, con un crecimiento generalizado entre las compañías (excluyendo a Tanner, debido a los cambios estructurales que enfrenta), superando la inflación del período. El indicador de mora mayor a 60 días se mantuvo estable en algunos casos y mostró una disminución a doce meses en otros. Por su parte, al primer semestre de 2025, la cartera muestra una contracción respecto al cierre del año anterior, y un aumento en el índice de riesgo junto a un leve incremento en la morosidad.

ANTECEDENTES

Tanner Servicios Financieros (TSF) es una institución financiera que nace en el año 1993 cuando los principales accionistas y controladores del entonces Banco BHIF —los grupos Massu y Said— crean Bifactoring S.A. (que cambia de nombre a Factorline desde 1999). Dentro de los hechos destacados se encuentran:

En 2004, se crea la división de financiamiento automotriz. En 2007, Grupo Massu adquiere la participación de la familia Said, convirtiéndose en el controlador de la sociedad. En 2010, la empresa adquiere la propiedad de Gestora Tanner SpA. En 2011, la sociedad toma el nombre de Tanner Servicios Financieros S.A. En 2022, se crea Nissan-Tanner Financial Services (NTFS), con el objetivo de financiar la adquisición de automóviles Nissan. En 2023, Grupo Massu y Jorge Sabag aumentaron su participación en la propiedad, tras la adquisición del 26,5% a Capital Group. En el mismo año, TSF anuncia su intención para crear una filial bancaria: Tanner Banco Digital.

En 2024, se avanza en la autorización para la creación de TBD. En el segundo semestre de 2024, IFC invierte en TSF con el objetivo de respaldar la creación de TBD. En abril de 2025, TSF acuerda la compra de la cartera de créditos automotrices de Marubeni y firma un SPA con Nissan Motors, para la adquisición del 51% restante de Nissan Tanner Financial Services (acuerdo sujeto a la aprobación de la FNE).

En 2025, TBD obtiene la Autorización de Funcionamiento y junto a las aprobaciones finales, el banco entra en operación en octubre.

PRINCIPALES ACCIONISTAS

Grupo Massu	75,59%
Asesorías Financieras Belén 2020	8,72%
International Finance Corporation	5,87%
Otros	9,76%

ADMINISTRACIÓN TSF

Fernando Zavala	Presidente
Bárbara Vidaurre	Director
Luis Felipe Massú	Director
Derek Sassoon	Gerente General

FILIALES

Tanner Banco Digital
Nissan Tanner Financial Services
Tanner Leasing S.A.
Tanner Corredora de Seguros Ltda.,
Tanner Leasing Vendor Ltda.
Tanner Investments SpA
Financo S.A.
Tanner Finanzas Corporativas Ltda
Tanner Corredores de Bolsa S.A.

Fuente: Elaboración propia con datos CMF y Tanner Servicios Financieros.

Clasificación de riesgo del negocio: **AA-**

Participación relevante dentro del mercado, con un alto volumen de colocaciones

Tanner presenta un importante nivel de colocaciones, que le han permitido alcanzar puestos de liderazgo dentro de la industria financiera no bancaria, siendo el factoring y el financiamiento automotriz sus principales productos. Respecto a los segmentos de clientes, están compuestos por micro, pequeñas y medianas empresas, sin embargo, Tanner también ofrece préstamos a empresas más grandes y corporativos.

Respecto al factoring, la entidad se mantiene como una de las más grandes en tamaño de cartera, tanto en la industria financiera no bancaria como en colocaciones de la banca.

En el financiamiento de vehículos, Tanner se ha ubicado consistentemente dentro de las tres entidades más importantes, sustentado en las alianzas estratégicas que ha establecido. Al respecto, en 2022 se crea la coligada Nissan-Tanner Financial Services, de la cual Tanner posee un 49% de la propiedad. En 2025, TSF firma un SPA con Nissan Motors, para la adquisición del 51% restante, acuerdo sujeto a la aprobación de la FNE.

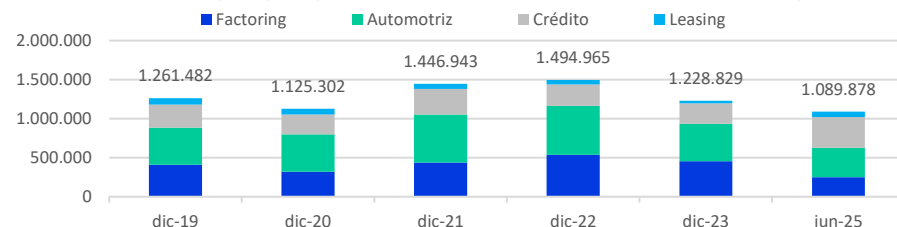
Además, Tanner ofrece créditos de capital de trabajo, destinados principalmente a empresas, incluyendo operaciones de capital preferente y créditos con hipoteca, junto al producto de leasing, el cual está focalizado en financiar operaciones de bienes raíces, equipos de movimiento de tierra, transporte y equipamientos industriales, entre otros.

Tanner mostró un crecimiento consistente en su cartera de colocaciones hasta el año 2022 —con una baja en 2020 explicado principalmente por los efectos de la pandemia— basado en la diversificación de productos. Desde 2023, se observa una caída en el total de colocaciones, producto de las medidas de mitigación de riesgos que la compañía ha implementado gradualmente para la creación de la filial bancaria, como la limitación de líneas de financiamiento a grandes clientes (reduciendo la concentración), mayor constitución de garantías reales, reducción del tamaño de los financiamientos y plazos.

Con la creación de la filial bancaria, TSF estima que existen espacios importantes de crecimiento—a pesar de ingresar a un mercado competitivo— con una oferta de producto enfocada en satisfacer las necesidades de clientes con menor bancarización, pymes y empresas consolidadas. La proyección de TBD contempla en una primera instancia un foco de crecimiento en el producto de factoring, por lo que el negocio de crédito automotriz permanecerá en TSF hasta el ingreso en una segunda etapa a la operación del banco. Se destaca el acuerdo para adquirir el 100% de NTSF y la compra de la cartera de créditos automotrices de Marubeni, lo que permitirá una recuperación del volumen.

Adecuación de cartera para filial bancaria produce baja en el volumen de colocaciones

Colocaciones brutas de principales productos de Tanner Servicios Financieros (millones de pesos)

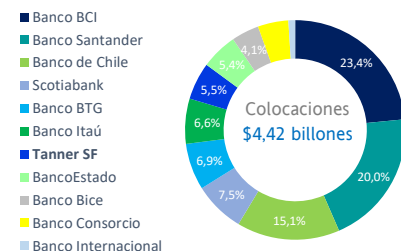


Fuente: Elaboración propia con datos CMF. No considera Deudores por Op. financieras ni Deudores varios

Cartera de colocaciones altamente atomizada y diversificada

Las colocaciones de Tanner muestran una alta diversificación, con covenants que restringen la concentración de clientes. Del mismo modo, la cartera se encuentra diversificada en distintos sectores económicos, con excepción del leasing que, por su naturaleza, se concentra en actividades inmobiliarias. Respecto a la diversificación geográfica, la entidad mantiene operativa 27 sucursales y oficinas en el país, con una distribución en línea con la concentración de la actividad nacional y acorde a su mercado objetivo. Del mismo modo, Tanner ha avanzado en la digitalización de sus canales, permitiendo una mejora de la experiencia de sus clientes.

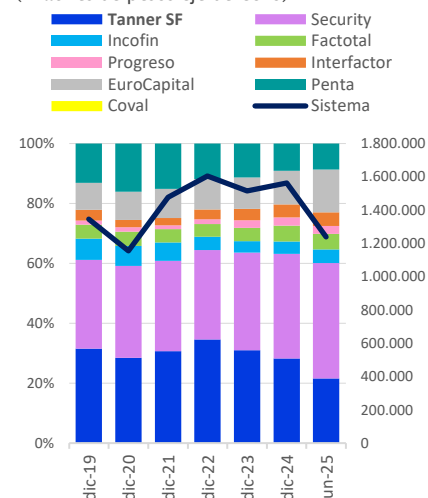
Tanner alcanza una cuota relevante dentro de las colocaciones de factoring de la banca
Colocaciones netas factoring bancos, incluyendo Tanner Servicios Financieros a junio 2025



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Tanner se mantiene como uno de los líderes en volumen de factoring no bancario

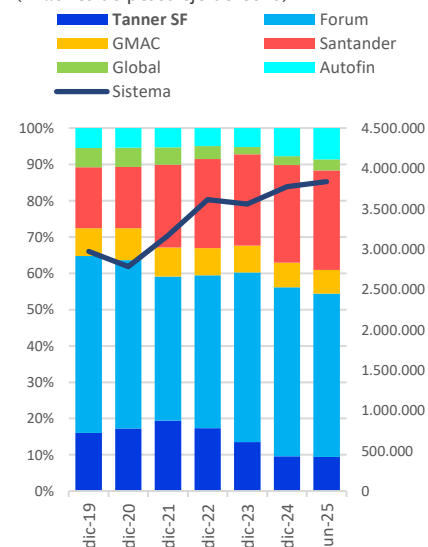
Colocaciones brutas de factoring no bancario (millones de pesos eje derecho)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Tanner mantiene la tercera posición en tamaño de cartera en la industria de financiamiento automotriz

Colocaciones brutas de crédito automotriz (millones de pesos eje derecho)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Caída en el stock de colocaciones ha presionado indicadores de calidad de cartera, no obstante, no se han registrado grandes eventos de riesgo en los últimos periodos.

Tanner ha implementado una serie de medidas para la conformación de su filial bancaria, reforzando la gestión de riesgos de su cartera, con un control y seguimiento proactivo, definiendo claramente el apetito y tolerancia al riesgo. De este modo, se ha materializado una estrategia de gestión de riesgos con un modelo de tres líneas de defensa: la primera involucra áreas de negocio y de apoyo; la segunda, compuesta por áreas de control y seguimiento; y la tercera, de auditoría interna, encargada de la evaluación y seguimiento. Para alinearse a los estándares bancarios, la sociedad ha adecuado y calibrado su modelo de provisiones, incorporando las medidas necesarias para cumplir con la regulación.

Un aspecto importante para el control del riesgo se basa en una sólida política de garantías, dada su importancia como segunda fuente de pago en caso de incumplimiento. En particular para el factoring, la mayoría de las líneas son con responsabilidad del cedente, mientras que en el factoring sin responsabilidad las operaciones suelen estar cubiertas por un seguro de crédito o garantías específicas. Para los créditos, se pueden solicitar hipotecas, prendas o un aval, y en el caso del leasing, existen pólizas de seguros. Por otro lado, los créditos automotrices se garantizan por los bienes asociados, complementando con garantías reales y personales y con seguro de desgravamen.

Indicadores de calidad de cartera evidencian la gestión para la filial bancaria

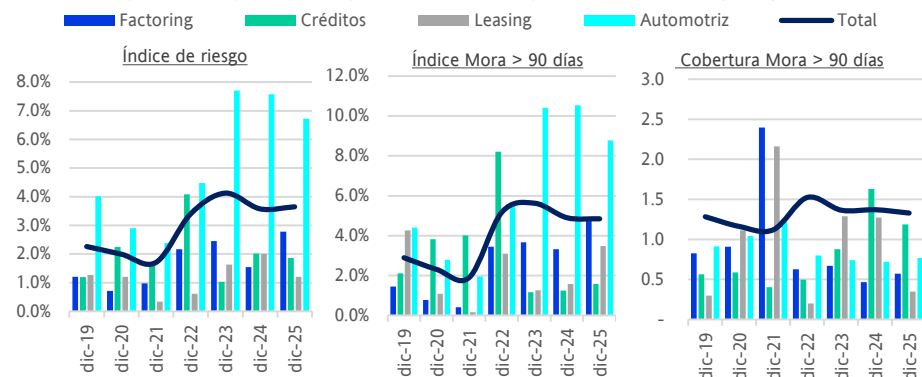
Históricamente, Tanner ha presentado indicadores de calidad de cartera mejor a lo observado en las industrias en las que participa, gracias a la sólida gestión de riesgos. Al cierre de 2022, se observó un deterioro en los principales ratios de calidad de cartera, producto de la exposición en clientes puntuales, situación que fue restaurada gracias a los acuerdos adoptados.

Por otro lado, en los últimos años se registra un efecto en el riesgo del financiamiento automotriz, dado el contexto económico, con aumento en la morosidad, la cual ha mostrado una mejora en los periodos recientes. En factoring, se observan indicadores más presionados que en años anteriores, principalmente por el menor volumen de cartera, dada la adecuación para la conformación de la filial bancaria.

Al cierre de 2024, el índice de riesgo total de Tanner bajó a 3,6%, menor al 4,1% de 2023 pero aún por encima del promedio previo a 2022. A junio de 2025, marcó 3,7%, debido principalmente a una caída en el riesgo del financiamiento automotriz (6,7% frente a 7,6% en 2024). La mora mayor a 90 días fue de 4,9% tanto al cierre de 2024 como en junio de 2025, cifra superior a los niveles históricos, pero inferior a lo exhibido entre 2022 y 2023. Por su parte, el ratio de cobertura se mantuvo estable en 1,33 veces, alineado con el promedio histórico y suficiente para cubrir eventuales pérdidas.

En el último año, se observa una estabilización de principales indicadores de calidad de cartera

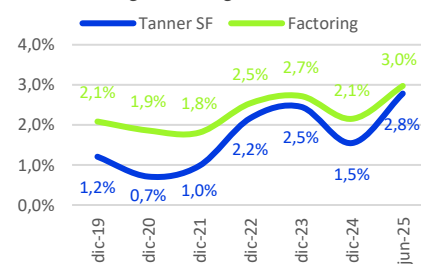
Índice de riesgo, mora mayor a 90 días y cobertura mora mayor a 90 días — Principales productos Tanner



Fuente: Elaboración propia con datos CMF, nota 10.c EEFF. Eje de cobertura en número de veces. Tramo de morosidad consideran además de los intereses y capital vencido, el saldo insoluto de las operaciones.

Efectos puntuales y menor nivel de cartera impactan el índice de riesgo

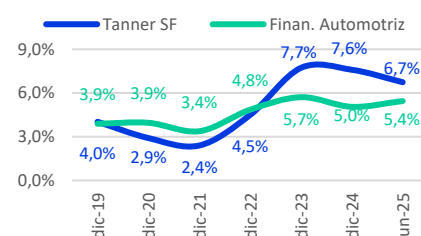
Índice de riesgo factoring Tanner vs. Industria



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Menor volumen de colocaciones impacta el índice de riesgo del financiamiento automotriz

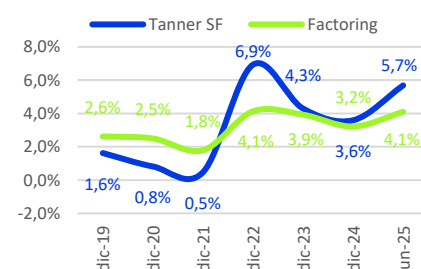
Índice de riesgo crédito automotriz Tanner vs. Industria



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Menor nivel de cartera desde 2023 merman el índice de mora del factoring

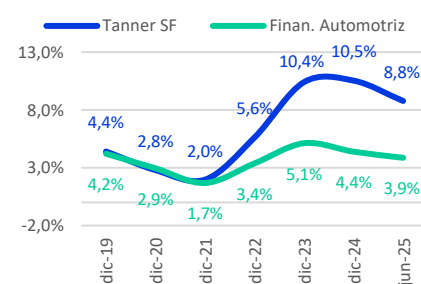
Mora mayor a 60 días factoring Tanner vs. Industria



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Menor volumen de colocaciones aumenta el índice de morosidad

Mora mayor a 90 días crédito automotriz Tanner vs. Industria



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Indicadores de morosidad considera capital e intereses no pagados y el saldo insoluto. Automotriz no incluye préstamos de NTSF.

Gestión focalizada en la diversificación de las fuentes de financiamiento

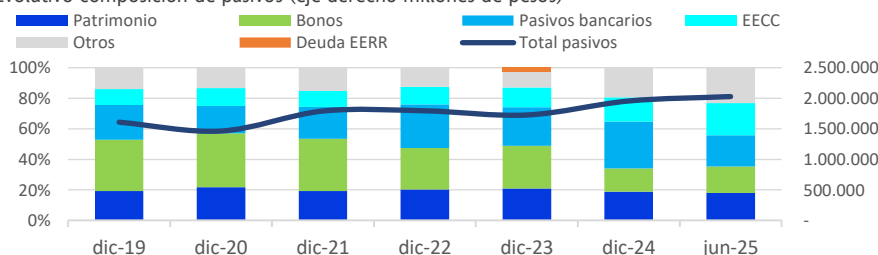
Uno de los principales pilares de la gestión de Tanner es la diversificación del financiamiento, que le ha permitido contar con emisiones de bonos locales e internacionales, líneas de crédito bancarias y la colocación de efectos de comercio. A la fecha, la sociedad cuenta con líneas vigentes de efectos de comercio, bonos vigentes, una serie de líneas pactadas con bancos locales y extranjeros, además de créditos de largo plazo con otras instituciones internacionales.

La activa gestión realizada en financiamiento ha permitido reducir los costos de fondeo, además de suavizar el calendario de pagos, logrando un perfil de financiamiento muy alineado y holgadamente calzado. Históricamente, las carteras de mayor plazo se financian con pasivos largos como bonos, mientras que las más cortas se financian con bancos y, en los últimos periodos, con efectos de comercio. A la fecha, Tanner mantiene una alta participación en EECC en su stock, que favorece su fondeo en el corto plazo.

El objetivo de la creación de Tanner Banco Digital, entre otros aspectos, es buscar beneficiarse de mayores y mejores fuentes de financiamiento, con posibilidad de optar al financiamiento del Banco Central de Chile, mayor posicionamiento en el mercado de capitales y competitividad en el costo de fondeo.

Fondeo con una menor participación en bonos y un aumento de los EECC desde 2024

Evolución composición de pasivos (eje derecho millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF. Otras obligaciones corresponden a Repos, Pactos, Forwards, Swap y pasivos por arrendamiento.

Sólidos niveles de capitalización y adecuada gestión de liquidez

La sociedad ha robustecido sus planes de contingencias, incorporando procedimientos alineados con la normativa de la banca. En el período analizado, la institución ha operado cumpliendo sus objetivos de patrimonio, considerando además que su índice de Basilea (estimado por la administración) se ha ubicado por sobre el comportamiento de la banca. Por su parte, el nivel de endeudamiento⁴ se ha mantenido inferior a lo observado en la industria de factoring y de crédito automotriz, reduciéndose en los últimos periodos tras el pago de deuda estructurada.

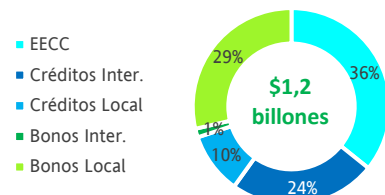
Tanner mantiene un sistema de manejo de flujo de caja diario, con una política de gestión de liquidez basada en flujos generados por recaudación, junto a una cartera de activos líquidos de alta calidad, compuesta por instrumentos del Banco Central de Chile, la Tesorería General de la República, fondos mutuos y depósitos.

Respecto a los indicadores de liquidez de corto y largo plazo, LCR y NSFR por sus siglas en inglés, a junio 2025 Tanner registra 239% en su LCR (límite normativo de la banca 100%) y su NSFR 102% (límite normativo de 90% en 2025), ubicándose dentro de lo observado en la industria bancaria con foco en el segmento comercial. En el periodo analizado, los indicadores se han mantenido por sobre las exigencias normativas bancarias e internas, demostrando un fuerte resguardo de liquidez por parte de la administración.

Respecto a las obligaciones actuales de Tanner —una vez se constituya el banco—, estas se financiarán con los flujos y liquidez generados del run-off del negocio de la división empresas, junto al negocio de crédito automotriz, cuya cartera ingresará en una segunda etapa a la operación del banco. En base a las estimaciones de la sociedad, las obligaciones actuales estarían completamente cubiertas hasta su extinción.

Fondeo altamente diversificado en bonos, créditos y efectos de comercio

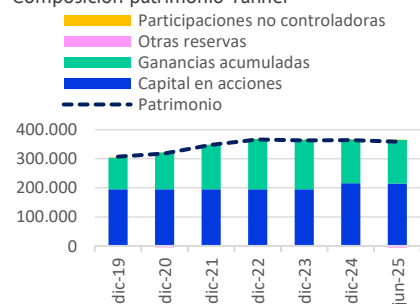
Composición fuentes de financiamiento jun-25



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Resultados acumulados crecimiento del patrimonio

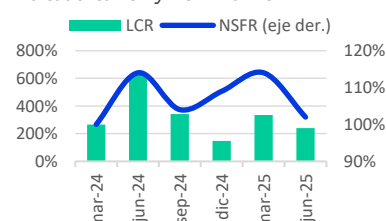
Composición patrimonio Tanner



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Tanner ha mantenido sólidos indicadores de liquidez

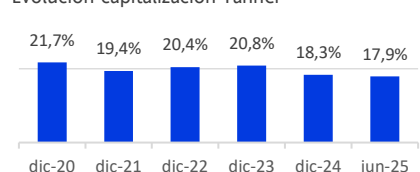
Indicadores LCR y NSFR Tanner



Fuente: Elaboración propia con datos Tanner

Solvencia de Tanner se posiciona consistentemente en un alto nivel

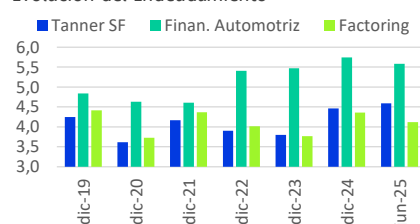
Evolución capitalización Tanner



Fuente: Elaboración propia con datos Tanner. Calculada como Patrimonio / Activos

Endeudamiento de la sociedad se posiciona bajo el promedio de la industria

Evolución del Endeudamiento



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Clasificación del riesgo financiero: Adecuado

Resultado sustentado en la actividad y adecuada gestión de riesgos y financiera

El volumen de colocaciones alcanzado por Tanner, ha permitido que la entidad obtenga utilidades crecientes, gracias a la diversificación de los negocios, la gestión de la cartera y de los costos de sus pasivos, permitiendo un crecimiento del margen operacional, junto a un controlado riesgo crediticio y de los gastos de apoyo.

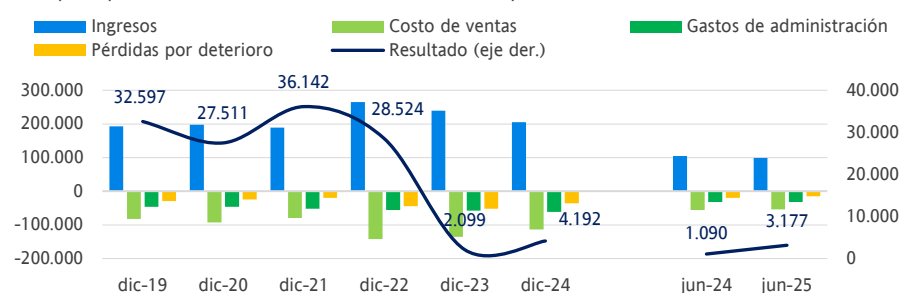
Al cierre de 2024, se observó un recupero en la utilidad de la compañía, alcanzando \$4.192 millones, principalmente gracias a menores costos de ventas y en pérdidas por riesgo, dado los esfuerzos realizados por la administración. A junio de 2025, se observa un resultado que mantienen a senda de crecimiento, con una reducción en las pérdidas por riesgo, lo que sumado al efecto positivo en impuestos, termina en una utilidad de \$3.177 millones, triplicando el resultado al 1S-2024.

El crecimiento de las utilidades en años anteriores, alineado con un aumento de los activos y el amplio patrimonio, ha promovido la estabilidad en los indicadores de rentabilidad, con un ROAE⁵ que se ha posicionado más bajo que el promedio de las empresas de factoring no bancario y de crédito automotriz, producto del mayor nivel de patrimonio con el que cuenta Tanner, mientras que el ROAA⁶, muestra una menor brecha respecto a la industria del financiamiento de vehículos. Producto de la menor utilidad en los últimos periodos, se observa un impacto en los indicadores de Tanner y del promedio de la industria, dada la importante participación de la entidad en el mercado.

Por su parte, a raíz de la conformación de la filial bancaria, y el traspaso del negocio a esta entidad, Tanner estima que existen espacios importantes de crecimiento en la industria del factoring —a pesar de ingresar a un mercado altamente competitivo como lo es la banca— con una oferta de producto enfocada en satisfacer las necesidades de clientes con menor bancarización, pymes y empresas consolidadas.

Históricamente la utilidad se ha posicionado en un alto nivel. Efectos por la conformación bancaria impactan el resultado desde 2023

Principales partidas de los resultados Tanner (millones de pesos)



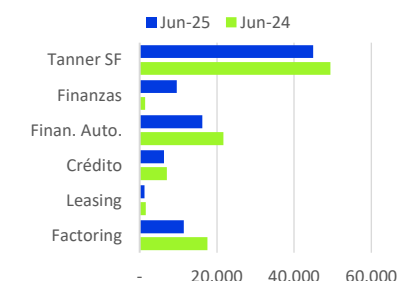
Fuente: Elaboración propia con datos CMF. Nota: Hasta 2018 costo de ventas incluye gastos de provisiones

Mejoras en eficiencia es parte de la estrategia de Tanner

Uno de los pilares estratégicos de Tanner en la gestión operacional es la búsqueda de eficiencias, centrada en el uso de tecnologías y mejoramiento de procesos, sumado a la inversión en ciberseguridad, digitalización y seguridad de la información.

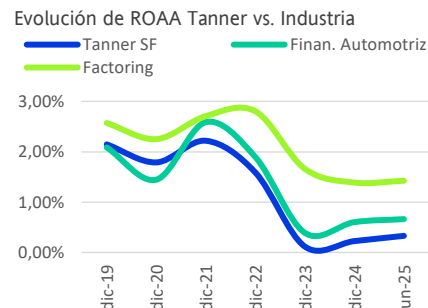
Lo anterior, ha permitido importantes avances en los procesos de la sociedad, destacándose la modernización llevada a cabo para dar respuesta a los requerimientos para ser filial bancaria. Del mismo modo, Tanner ha desarrollado un nuevo sistema Core, que permitirá robustecer la capacidad operacional y de servicio a sus clientes. En cuanto al indicador de eficiencia⁷, este históricamente se ha posicionado favorable respecto a la comparativa con la industria, gracias a los altos ingresos y control de los gastos.

Menor margen bruto explicado por los productos de la división empresas
Margen bruto por negocio de Tanner



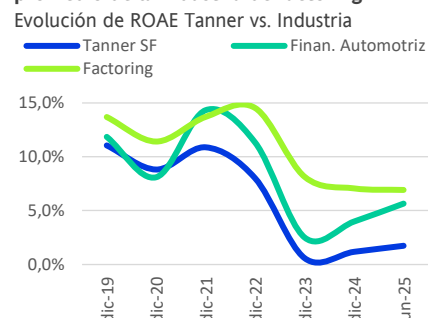
Fuente: Elaboración propia con datos Tanner

Rentabilidad sobre los activos decrece en los últimos periodos, por menor nivel de resultados



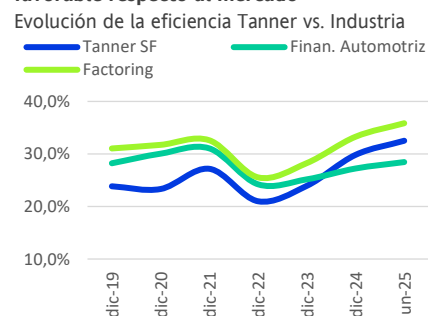
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Rentabilidad sobre el patrimonio históricamente se ha ubicado bajo el promedio de la industria de factoring



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

A pesar de los efectos por conformación de filial bancaria, eficiencia se mantiene favorable respecto al mercado



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Otros aspectos: Tanner Banco Digital

La creación de la filial bancaria ha permitido fortalecer la gestión por parte de Tanner, robusteciendo así el manejo de los riesgos, implementado además medidas de mitigación como la limitación de financiamiento, mayor constitución de garantías y reducción de exposiciones. Del mismo modo, la sociedad ha trabajado en una activa gestión de los pasivos, permitiendo reducir los costos de fondeo, suavizar el perfil de vencimientos y ampliar la base de tenedores de deuda.

Tanner Banco Digital se constituye como el continuador del negocio actual de Tanner, con oportunidades de crecimiento en el volumen —con un mayor nivel de apalancamiento versus el que opera actualmente la sociedad—, obtención de sinergias entre productos existentes y nuevos, posibilidad de optar al financiamiento del Banco Central de Chile, mayor posicionamiento en el mercado de capitales y competitividad en el costo de fondeo. Lo anterior, sustentado en la trayectoria y desempeño demostrado por la matriz, la cual ha presentado una estructura y funcionamiento similar al observado en la banca.

La proyección de Tanner Banco Digital incluirá desde el inicio (Fase 1) factoring, créditos comerciales, leasing, confirming, FX spot, FWD y depósitos a plazo. Gradualmente, el pool de productos incluirá cuentas corrientes, boletas de garantía y comex entre otros productos. El enfoque estratégico continuará impulsando las principales líneas de negocio de Tanner, integrando progresivamente una gama de productos bancarios que fortalezcan la propuesta de valor y consoliden la relación con los clientes. En una primera etapa, el lanzamiento se orientará a PyMEs y empresas, priorizando productos básicos con bajo perfil de riesgo. En una segunda fase, la expansión abarcará el segmento automotriz y las filiales, consolidando el crecimiento y la diversificación del portafolio.

La implementación de esta estrategia también tiene como objetivo obtener indicadores de calidad de cartera, resultados y liquidez acordes con su grupo de comparación. El fondeo estará más concentrado en depósitos en los primeros años, destacándose la experiencia demostrada en emisiones de deuda en el extranjero. La solvencia de Tanner Banco Digital se ubicaría en línea con los comparables —bancos con foco en la cartera comercial—, con un controlador que presenta claras intenciones de mantener sólidamente capitalizado a la institución.

En cuanto Tanner Banco Digital aloje la totalidad del negocio, el rating del banco deberá explicarse por sus fundamentos propios, mientras que el rating el holding Tanner se deberá fundamentarse en la fortaleza del banco, la cual será su principal filial.

Principales drivers y aspectos para monitorear

- Respecto a las obligaciones de Tanner —una vez se constituya el banco—, se monitoreará los flujos y liquidez generados del run-off del negocio de la División Empresas, junto al negocio de crédito automotriz, para cubrir las obligaciones.
- Monitorear la evolución que tendrá la cartera en cuanto a su perfil de riesgo, principales exposiciones y mitigantes.
- La implementación del plan de negocio del banco, cumplimiento del plan en cuanto a objetivos comerciales, adecuación a los estándares de la operación de la industria bancaria y cumplimiento normativo.
- Capacidad del banco de alcanzar en los próximos años su break-even operativo, el desarrollo de eficiencia y escalabilidad del negocio, de tal forma que la entidad comience a mostrar fundamentos propios.
- Se monitoreará cómo se posicionará el banco dentro de la industria bancaria, teniendo en consideración los principales indicadores que dan cuenta de perfil de riesgo (índice de riesgo, morosidad, cobertura y pérdidas por riesgo), rentabilidad (ROA, ROE y eficiencia) y adecuación de capital. En esa línea, es importante realizar seguimiento a cómo se desenvolverá el Tanner Banco Digital dentro de la industria bancaria y su grupo de comparación más cercano: bancos middle-market.
- Por último, ICR monitoreará cualquier factor que sea relevante para el entorno operativo del banco o que tenga incidencia en los objetivos estratégicos, el riesgo de su segmento de negocio y sus principales exposiciones.

Instrumentos clasificados

En consideración que la sociedad mantiene una clasificación de solvencia en categoría AA- con tendencia “Estable” y a que los instrumentos no presentan condiciones que mejoran su capacidad de pago, la clasificación de su línea de bonos y series se clasifica en categoría AA-, y la clasificación de sus instrumentos de corto plazo en N1+.

COVENANT EFECTOS DE COMERCIO VIGENTES				
Línea	Restricción	Límite	Jun-25	Dic-24
117, 126, 144, 156, 157 y 158	Patrimonio Total / Activos Totales	Mínimo 10%	17,9%	18,3%
144	Activo Corriente / Pasivo Corriente	Mínimo 0,75 veces	1,3 veces	1,2 veces
117, 126, 156, 157 y 158	Activo Corriente / Pasivo Corriente	Mínimo 1 veces	1,3 veces	1,2 veces
117, 126, 144, 156, 157 y 158	Patrimonio Mínimo	Mínimo MM\$ 60.000	363.488 millones	358.507 millones
117, 126 y 156	Colocaciones Netas Estratégicas (*)	Mínimo 75%	98,6%	99,6%

COVENANT BONOS LOCALES VIGENTES				
Línea	Restricción	Límite	Jun-24	Dic-23
548, 625, 656, 709 y 817	Pasivo Exigible / Patrimonio	Máximo 7,5 veces	4,6 veces	4,5 veces
888 y 1045	Pasivo Exigible / Patrimonio	Máximo 6,0 veces	4,6 veces	4,5 veces
548, 625, 656, 709, 888 y 1045	Activos Libres / Pasivo Exigible No Garantizado	Mínimo 0,75 veces	1,2 veces	1,2 veces
817	Activos Libres / Pasivo Exigible No Garantizado	Mínimo 1 vez	1,2 veces	1,2 veces
548, 625 y 656	Patrimonio Total	Mínimo MM\$ 21.000	363.488 millones	358.507 millones
709 y 817	Patrimonio Total	Mínimo MM\$ 60.000	363.488 millones	358.507 millones
888 y 1045	Patrimonio Total	Mínimo MM\$ 150.000	363.488 millones	358.507 millones

Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

La sociedad también cuenta con restricciones para sus obligaciones con la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO), Covenants de la International Finance Corporation (IFC) y Covenants de Banco Santander, estando en cumplimiento en de sus covenants a la fecha.

Evolución de ratings

TANNER SERVICIOS FINANCIEROS				
Fecha	Solvencia	Deuda C/P	Tendencia	Motivo
Nov-24	AA-	N1+	Estable	Primera clasificación
Oct-25	AA-	N1+	Estable	Reseña de clasificación

Definición de categorías de clasificación

Categoría AA

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece este o en la economía.

La Subcategoría “-” es indicativa de una menor protección dentro de la categoría de clasificación.

Categoría N1

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece este o en la economía.

La Subcategoría “+” es indicativa de una mayor protección dentro de la categoría de clasificación

La tendencia “Estable” denota estabilidad en sus indicadores.

Principales cuentas Estado de Resultados Tanner Servicios Financieros

BALANCE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
Efectivo y equivalente	53.660	120.080	57.913	35.376	27.338	19.445	36.189	58.593
Otros activos financieros	94.815	79.934	129.553	59.036	115.936	448.029	390.276	563.785
Otros activos no financieros	1.727	3.058	2.010	49.991	19.589	12.672	12.597	8.905
Deudores Comerciales y otras	894.979	733.205	974.486	1.042.424	914.879	886.736	727.463	743.798
Cuentas por cobrar relacionadas	381	4.902	5.844	19.611	104.067	107.030	87.115	63.987
Activos por impuestos corrientes	18.239	6.645	12.218	30.566	19.650	8.040	9.113	14.780
Total Activos Corrientes	1.074.320	952.623	1.191.866	1.248.975	1.235.611	1.514.622	1.296.272	1.493.025
Otros activos financieros	62.456	55.033	73.768	70.404	83.011	61.465	112.489	54.014
Otros activos no financieros	4.638	5.181	7.301	7.643	14.724	17.596	16.154	17.840
Deudores Comerciales y otras	407.225	391.805	470.056	416.081	277.522	229.179	231.811	320.978
Cuentas por cobrar relacionadas	528	34	202	151	58.880	62.279	34.351	66.635
Inversiones método participación	-	-	-	11.429	11.877	12.590	11.676	14.213
Propiedades de inversión	11.381	11.318	8.913	-	-	0	-	0
Activos intangibles distintos de la plusvalía	6.759	6.637	5.213	4.569	5.248	9.120	6.625	10.899
Plusvalía	1.764	1.640	5.213	1.640	1.640	1.640	1.640	1.640
Propiedades, planta y equipo	11.632	10.308	1.640	8.498	6.710	5.584	6.309	4.672
Activos por impuestos diferidos	29.966	31.218	34.348	27.899	33.177	43.953	34.415	46.816
Total Activos No Corrientes	536.348	513.174	601.441	548.314	492.790	443.405	455.470	537.706
TOTAL ACTIVOS	1.610.668	1.465.796	1.793.307	1.797.289	1.728.401	1.958.027	1.751.742	2.030.731
Otros pasivos financieros	720.041	516.389	750.921	819.331	836.306	1.027.077	863.398	1.117.783
Cuentas comerciales y otras	141.470	116.449	145.378	89.671	104.362	53.041	63.505	64.557
Cuentas por pagar relacionadas	-	-	-	5.980	46.487	49.319	10.430	13.386
Pasivos por impuestos corrientes	1.228	3.262	4.984	1.186	812	2.845	131	929
Provisiones beneficios a los empleados	680	950	3.889	1.288	902	1.617	2.512	2.281
Total pasivos corrientes	863.948	637.558	905.173	917.455	988.870	1.133.899	939.976	1.198.935
Otros pasivos financieros	439.475	510.195	540.705	512.629	375.828	464.547	447.705	467.196
Provisiones beneficios a los empleados	194	300	274	494	926	1.073	981	1.111
Total pasivos no corrientes	439.669	510.495	540.978	513.123	376.754	465.621	448.685	468.307
TOTAL PASIVOS	1.303.617	1.148.053	1.446.151	1.430.578	1.365.624	1.599.520	1.388.661	1.667.242
Capital en acciones	195.224	195.224	195.224	195.224	195.393	214.867	195.393	215.158
Ganancias acumuladas	107.978	127.136	152.393	172.271	170.212	149.725	170.976	151.105
Otras reservas	1.205	-5.542	-1.425	-1.831	-3.123	-6.421	-3.579	-3.152
Total patrimonio propietarios	304.407	316.818	346.192	365.664	362.482	358.171	362.791	363.110
Participaciones no controladoras	2.645	925	964	1.046	295	336	289	378
TOTAL PATRIMONIO	307.052	317.743	347.157	366.711	362.777	358.507	363.080	363.488
RESULTADOS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
Ingresos de actividades ordinarias	193.469	197.655	189.363	264.786	269.312	205.878	105.132	99.031
Costo de ventas	-82.496	-93.048	-79.316	-142.250	-162.336	-113.299	-55.750	-54.101
Ganancia bruta	110.973	104.607	110.046	122.536	106.975	92.579	49.382	44.930
Gastos de administración	-46.128	-46.102	-51.434	-55.605	-60.010	-61.354	-31.849	-32.173
Otras ingresos (ganancias/pérdidas)	2.564	-1.487	-582	219	416	270	266	238
Ganancia por actividades de operación	67.410	57.018	58.030	67.149	47.381	31.495	17.799	12.995
Pérdidas por deterioro	-28.783	-24.115	-19.814	-44.203	-51.733	-35.759	-19.239	-15.224
Participación en las pérdidas	-	-	-	-71	448	712	-201	1.623
Ingresos Financieros	183	2	-	-	-	0	-	0
Costos financieros	-402	-449	-388	-600	-810	-627	-257	-189
Diferencias de cambio	585	138	635	177	-272	981	177	-200
Resultado por unidades de reajuste	52	280	191	295	23	9	2	1
Utilidad antes de Impuesto	39.044	32.875	38.654	22.746	-4.963	-3.189	-1.720	-993
Impuesto a las ganancias	-6.447	-5.364	-2.512	5.778	7.062	7.381	2.809	4.169
Resultado del periodo	32.597	27.511	36.142	28.524	2.099	4.192	1.090	3.177
Propietarios de la controladora	32.049	27.327	36.082	28.399	2.140	4.183	1.093	3.165
Participaciones no controladoras	548	184	60	125	-42	9	-3	11
RESULTADO DEL PERIODO	32.597	27.511	36.142	28.524	2.099	4.192	1.090	3.177

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

¹ Principales empresas de factoring inscritas en la CMF: Incofin S.A, Factoring Security S.A, Factotal S.A, Servicios Financieros Progreso S.A., Interfactor S.A, Eurocapital S.A, Coval Servicios Financieros y Penta Financiero.

² Bancos del sistema local que cuentan con colocaciones de Factoraje

³ Principales empresas de financiamiento automotriz inscritas en la CMF: Forum servicios financieros S.A., General Motors Financial Chile S.A, Santander Consumer Finance Ltda., Autofin S.A y Global Soluciones Financieras S.A

⁴ Pasivos exigibles sobre patrimonio.

⁵ ROAE: Resultado acumulado después de impuestos para un periodo de 12 meses móviles sobre el promedio de los saldos de patrimonio durante 13 meses.

⁶ ROAA: Resultado acumulado después de impuestos para un periodo de 12 meses móviles sobre el promedio de los saldos de activos durante 13 meses.

⁷ Gastos de administración y ventas sobre ingresos de explotación.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑÍA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA (“ICR”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE ICR RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE LOS EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE ICR INCLUIR OPINIONES ACTUALES RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. ICR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD DE UN EMISOR DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE ICR PUBLICADAS PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO ENUNCIADAS EN LAS CLASIFICACIONES DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS (“EVALUACIONES”) Y DEMAS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRÍA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPIADO, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TOMAR EN CONSIDERACIÓN LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO *BENCHMARK*, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN *BENCHMARK*.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por ICR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se provee “TAL COMO ESTÁ”, sin garantía de ningún tipo. ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al emitir una clasificación de riesgo sea de suficiente calidad y de fuentes que ICR considera fiables, incluidos, en su caso, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, ICR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de clasificación o en la elaboración de las publicaciones de ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores fuera notificado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) pérdidas actuales o ganancias futuras o (b) pérdidas o daños ocasionados en el caso que el instrumento financiero en cuestión no haya sido objeto de clasificación de riesgo otorgada por ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores no asumen ninguna responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo, pero no limitativo, a negligencia (excluido, no obstante, el fraude, una conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

ICR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.