



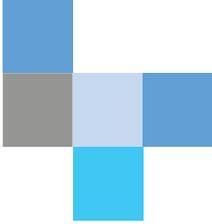
# 2012

MEMORIA ANUAL  
ANNUAL REPORT

# 2012

MEMORIA ANUAL  
ANNUAL REPORT





## Contenido / Contents

Identificación de la Empresa / <i>Company Information</i>	05
Carta del Presidente / <i>Letter from the Chairman</i>	07
Propiedad y Control / <i>Ownership</i>	09
Directorio y Administración / <i>Board of Directors and Management</i>	10
Cifras Relevantes / <i>At a Glance</i>	13
Reseña Histórica / <i>Historical Background</i>	14
Descripción de los Sectores Económicos / <i>Economic Sectors Overview</i>	18
Actividades y Negocios / <i>Business and Activities</i>	20
Factores de Riesgo / <i>Risk Factors</i>	25
Políticas de Inversión y Financiamiento / <i>Investment and Financing Policies</i>	28
Información sobre Filiales / <i>Information about Affiliated Companies</i>	29
Información a los Accionistas / <i>Shareholders Information</i>	36
Declaración de Responsabilidad / <i>Management's Responsibility for Financial Statements</i>	39
Dictámen de los Auditores, Estados Financieros, Análisis Razonados / <i>Auditor's Report, Financial Statements, Ratio Analyses</i>	41





## Identificación de la Empresa / *Company Information*

Razón social	: Tanner Servicios Financieros S.A.
Nombre de fantasía	: Tanner, Tanner S.A., (ex Factorline)
Domicilio legal	: Huérfanos 863, piso 3, Santiago, Chile
RUT	: 96.667.560-8
Tipo de entidad	: Sociedad Anónima
Registro de Valores	: N° 777
Web	: <a href="http://www.tanner.cl">www.tanner.cl</a>
Audidores externos	: Deloitte Auditores y Consultores Ltda
Clasificadores	: Fitch Ratings Chile Clasificadores de Riesgo Ltda. Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda
Clasificadores Internacionales	: Fitch Ratings Ltda. Standard & Poor´s Ratings Services.

<i>Legal name</i>	: <i>Tanner Servicios Financieros S.A.</i>
<i>Trade name</i>	: <i>Tanner, Tanner S.A. (formerly Factorline)</i>
<i>Legal address</i>	: <i>Huérfanos 863, piso 3, Santiago, Chile</i>
<i>Company ID No</i>	: <i>96667560-8</i>
<i>Type of entity</i>	: <i>Public Corporation</i>
<i>Securities Registration No</i>	: <i>777</i>
<i>Web site</i>	: <i><a href="http://www.tanner.cl">www.tanner.cl</a></i>
<i>External auditors</i>	: <i>Deloitte Auditores y Consultores Ltda.</i>
<i>Risk classifier</i>	: <i>Fitch Ratings Chile Clasificadores de Riesgo Ltda.</i> <i>Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.</i>
<i>Internatinal risk classifier</i>	: <i>Fitch Ratings Ltda.</i> <i>Standard &amp; Poor´s Ratings Services.</i>

Tanner Servicios Financieros S.A., (antes denominada Factorline S.A.), se constituyó por escritura pública de fecha 6 de abril de 1993 otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie. Un extracto de dicha escritura de constitución se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 7.816 N° 6.488 del año 1993 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 24 de abril de 1993.

*Tanner Servicios Financieros S.A. (formerly Factorline S.A.) was established through public deed on 6 April 1993, before Santiago Notary Public Mr. José Musalem Saffie. The incorporation abstract was entered into the Santiago Trade Registry on folios 7,816, No 6488 of 1993 and published in the Diario Oficial on 24 April 1993.*

Fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros el 27 de agosto de 2002 con el número 777.

*It was then registered with the Securities and Insurance Supervisor (SVS) on 27 August 2002 under No 777.*

## Oficinas y Sucursales / Offices and Branches

### Zona Norte / Northern Chile:

#### Arica

7 de Junio 268, of. 320, piso 3  
Tel: (58) 230 043 - 231 022  
Fax: (58) 230 921

#### Iquique

San Martín 255, of. 51-52, piso 5  
Tel: (57) 421 326 - 412 446  
Fax: (57) 421 318

#### Calama

Vivar 1898, piso 2  
Tel: (55) 312 986 - 347 627  
Fax: (55) 310 573

#### Antofagasta

San Martín 2634, of. 43-44, piso 4  
Tel: (55) 282 708 - 229 504  
Fax: (55) 282 707

#### Copiapó

Colipi 484, of. 701, piso 7  
Tel: (52) 231 340 - 230 176  
Fax: (52) 233 559

#### La Serena

Los Carrera 380, of. 413, piso 4  
Tel: (51) 217 071 - 217 074  
Fax: (51) 217 949

#### Ovalle

Manuel Peñafiel 293,  
of.312, piso 3  
Tel: (53) 627 800 - 628 872  
Fax: (53) 629 427

#### Los Andes

O'Higgins 294, of. 203, piso 2  
Tel: (34) 421 005 - 420 969  
Fax: (34) 420 974

#### Viña del Mar

Libertad 1405, of. 1203, piso 12  
Tel: (32) 269 5963 - 269 5964  
Fax: (32) 268 7797

#### Valparaíso

Plaza Justicia, 45 of. 301, piso 3  
Tel: (32) 225 3200 - 222 0797  
Fax: (32) 223 7957

### Zona Centro / Central Chile:

#### Santiago Centro - Casa matriz

Huérfanos 863- piso 3  
Tel: (02) 2 674 7500  
Fax: (02) 2 664 8820

#### Quilicura - Santiago

Av. Américo Vespucio 2880,  
of. 805, piso 8  
Tel: (02) 2 624 0050 - 2 623 9851  
Fax: (02) 2 623 9844

#### El Golf - Santiago

Roger de Flor 2736, of. 41, piso 4  
Tel: (02) 2 231 3660  
Fax: (02) 2 231 0587

#### Providencia - Santiago

Marchant Pereira 150,  
of. 701, Piso 7  
Tel: (02) 2 341 9440  
Fax: (02) 2 269 8699

#### Plaza Egaña - Santiago

Heriberto Covarrubias 21,  
of. 201, piso 2  
Tel: (02) 2 227 7947 - 2 277 7039  
Fax: (02) 2 226 6295

#### San Miguel - Santiago

Llano Subercaseaux 4005,  
of. 905, piso 9  
Tel: (02) 2 551 0150 - 2 551 1487  
Fax: (02) 2 554 3622

#### Santa Elena - Santiago

Santa Elena 2362, of. 602, piso 6  
Tel: (02) 2 551 3508 - 2 551 5889  
Fax: (02) 2 551 6041

#### San Bernardo - Santiago

Urmeneta 476, of. 301, piso 3  
Tel: (02) 2 859 5427 - 2 879 1566  
Fax: (02) 2 859 2412

#### Pudahuel - Santiago

A. Vespucio Oriente 1309,  
of.405, piso 4  
Tel: (02) 2 435 1685 - 2 435 1686  
Fax: (02) 2 435 1687

#### Maipú - Santiago

Av. Pajaritos 3050, of. 301, piso 3  
Tel: (02) 2 766 8310 - 2 534 0179  
Fax: (02) 2 534 0179

#### Las Condes - Corredora de Bolsa

Av. Apoquindo 3000, piso 10  
Tel: (02) 2 731 8900

#### Santiago Centro - Corredora de Bolsa

Nueva York 44  
Tel: (02) 2 731 8874

### Zona Sur / Southern Chile:

#### Rancagua

Campos 423, of. 201, piso 2  
Tel: (72) 227 801 - 227 532  
Fax: (72) 227 795

#### Curicó

Yungay 663, piso 2  
Tel: (75) 321 772 - 320 524  
Fax: (75) 321 777

#### Talca

1 Norte 801, of. 401-A, piso 4  
Tel: (71) 212 931 - 212 934  
Fax: (71) 212 819

#### Chillán

Arturo Prat 588, piso 2  
Tel: (42) 224 074 - 236 340  
Fax: (42) 239 316

#### Concepción

Lincoyan 282, piso 5  
Tel: (41) 222 6400 - 224 9750  
Fax: (41) 223 9408

#### Talcahuano

Blanco Encalada 444,  
of. 701-702, piso 7  
Tel: (41) 255 8220 - 255 7764  
Fax: (41) 254 5534

#### Los Ángeles

Almagro 250, of. 505, piso 5  
Tel: (43) 315 102 - 315 132  
Fax: (43) 313 438

#### Temuco

Arturo Prat 515, of. 32, piso 3  
Tel: (45) 232 199 - 233 088  
Fax: (45) 277 472

#### Valdivia

Independencia 630,  
of. 403 piso 4  
Tel: (63) 278 492 - 278 493  
Fax: (63) 278 495

#### Osorno

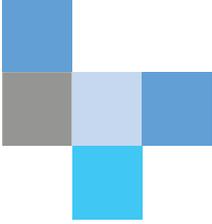
O'Higgins 485, of. 803, piso 8  
Tel: (64) 319 800 - 319 801  
Fax: (64) 319 802

#### Puerto Montt

Antonio Varas 216,  
of. 1102, piso 11  
Tel: (65) 277 326 - 277 327  
Fax: (65) 284 844

#### Punta Arenas

Lautaro Navarro 1066,  
of. 306, piso 3  
Tel: (61) 220 350 - 220 406  
Fax: (61) 220 134



## Carta del Presidente / Letter from the Chairman

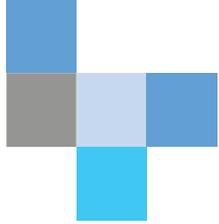


Este es un año con un sello especial para nuestra compañía, es muy grato dirigirme a ustedes en nuestro aniversario número 20 dentro del mercado financiero. Iniciamos las actividades en el año 1993 como una empresa de factoring, con el pasar de los años, decidimos diversificar nuestras líneas de negocios, ampliándonos a crédito automotriz, más tarde a leasing, luego fundamos la primera Corredora de Bolsa de Productos, las cuales nos permitieron tener una oferta más amplia y mayor participación de mercado. Posteriormente, continuamos complementando nuestra línea de negocios hacia la intermediación de valores y fondos de inversión tanto nacional como internacional, como Corredores de Bolsa de Comercio de Santiago, después formamos una Corredora de Seguros para ofrecer seguros a todos nuestros clientes. Hoy, en nuestros 20 años de trayectoria, nos hemos convertido en una gran compañía, ofrecemos una variada gama de productos y servicios financieros con el objeto de atender las necesidades de nuestros clientes, lo que nos permite desarrollarnos y competir dentro de un mercado financiero cada día más exigente, competitivo y demandante de necesidades las cuales debemos ser capaces de satisfacer con altos estándares de calidad.

Consolidando esta trayectoria, nuestra compañía ha sido reconocida por dos clasificadoras de riesgo de

*This has been a truly extraordinary year for our company, and I am pleased to be writing these words on the 20th anniversary of our entrance into the financial services market. We began our operations in 1993 with a factoring company. Several years later, we diversified our business lines, expanding into car loans, leasing, and then the founding of the first commodities exchange broker, enabling us to broaden our offerings and gain a larger share of the market. We continued to complement our business lines with securities brokering and domestic and international investment funds as brokers on the Santiago Stock Exchange, and founded an insurance brokerage in order to offer insurance to our growing client base. Twenty years later, Tanner is a major company offering a wide variety of financial products and services to meet our clients' needs. This enables us to continue to develop and compete in an increasingly demanding and competitive marketplace whose needs we meet while maintaining high standards of quality.*

*To consolidate this history, our company has been recognized by two prestigious credit rating agencies with an investment grade rating for international risk classification. This is a major achievement for our*



gran prestigio en el mercado con la categoría de Investment Grade para Clasificación de Riesgo Internacional. Este es un gran logro como compañía ya que el resultado es fruto de un trabajo arduo y constante que hemos realizado, que nos deja como una de las pocas compañías en Chile que tienen esta clasificación y nos hace sentir muy orgullosos, lo que nos compromete aún más a continuar trabajando intensamente para ser una de las mejores compañías de productos y servicios financieros en el mercado nacional.

A diciembre de 2012, el patrimonio de la compañía asciende a \$100.663 millones, reflejando un incremento del 51% respecto del año anterior. En agosto de 2012, la junta extraordinaria de accionistas aprobó un aumento de capital por \$50.000 millones, de los cuales \$19.031 millones fueron suscritos y pagados en Octubre, correspondientes a la emisión de 129.854 acciones.

La utilidad después de impuestos fue de \$19.937 millones, un aumento del 38% respecto del año anterior.

Los activos de la compañía ascendieron a \$548.589 millones, equivalentes a USD1.143 millones, lo que representa un crecimiento de 27,5% respecto del año anterior. El volumen de negocio fue \$1.235.570 millones equivalentes a USD 2.574 millones.

Entre nuestras líneas de negocios, el 31% corresponde a factoring nacional, el 12% a factoring internacional, el 37% a crédito automotriz y el 11% al negocio de leasing, en tanto, otros negocios representan el 9% del total de colocaciones.

Durante los últimos años la compañía ha tenido un sólido crecimiento, el cual se ve reflejado en las cifras mencionadas anteriormente que demuestran la correcta gestión con la que hemos desarrollado nuestra labor, lo que se ha traducido en el aumento de nuestra cartera de clientes y la fidelización con nuestra compañía, además del aumento de nuestros colaboradores con el objetivo de brindar un servicio y atención de calidad a nuestros clientes. El año 2011 teníamos 34.015 clientes, a diciembre de 2012 contamos con 42.674 clientes, lo que ha significado el aumento de nuestros colaboradores que en diciembre de 2011 totalizaban 884 y hoy, en diciembre de 2012, son 985 los ejecutivos desde Arica a Punta Arenas.

Quiero agradecer en nombre del Directorio muy especialmente a nuestros colaboradores, a nuestros clientes y a nuestros accionistas quienes hacen posible el cumplimiento de las metas propuestas, comprometiéndonos fuertemente para continuar en los próximos años nuestra labor y así mantener la positiva tendencia, brindar un servicio con altos estándares de calidad, crecer sostenidamente en el tiempo y seguir desarrollándonos como compañía dentro del mercado altamente exigente y competitivo.

*company, which is one of only a handful in Chile to have earned this distinction. It is the result of continuously hard work of which we are quite proud, and strengthens our commitment to being one of the best financial products and services companies in the Chilean market.*

*In December 2012, the company's equity totaled Ch\$100,663 million, an increase of 51% from the previous year. In August 2012, the company's shareholders approved a capital increase of Ch\$50,000 million, of which Ch\$19,031 million was subscribed and paid in October, corresponding to 129,854 shares.*

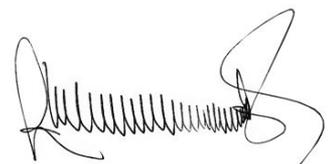
*Tanner's after-tax profits were Ch\$19,937 million, an increase of 38% compared to the previous year.*

*The company's assets rose to Ch\$548,589 million, equivalent to US\$1,143 million, representing growth of 27.5% over the year before. Business volume rose to Ch\$1.235.570 million, which is equivalent to US\$2.574 million.*

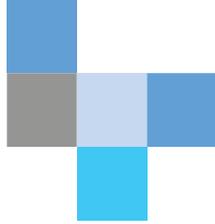
*Among our business lines, 31% of business volume corresponds to domestic factoring, 12% to international factoring, 37% to car loans and 11% to leasing, while other business represents 9% of total placements.*

*The company has experienced solid growth in recent years, as reflected in the aforementioned figures which demonstrate the solid management approach. Our portfolio of clients has grown while client loyalty has increased, enabling the company to grow its number of employees to continue providing quality service and attention. While in 2011 we had 34,015 clients, by december 2012 that number had grown to 42.674. During the same period the number of employees increased from 884 to 985, from Arica to Punta Arenas.*

*On behalf of the Board of Directors, I would like to extend my gratitude to all of our employees, clients and shareholders who make it possible for us to meet the goals we set. We are strongly committed to maintaining this positive trend in the future, by providing high-quality services and sustained growth and ensuring the company's development within an exigent and competitive marketplace.*



Jorge Sabag Sabag  
Presidente  
Chairman



## Propiedad y Control / Ownership

### Accionistas

Al 31 de diciembre de 2012, el total de acciones suscritas y pagadas asciende a 884.854 acciones.

Los accionistas de Tanner Servicios Financieros S.A. son:

### Shareholders

As of 31 December 2012, the total number of subscribed and paid-in shares was 884,854.

The shareholders of Tanner Servicios Financieros S.A. are:

Accionista	RUT	Relacionado a	Número de Acciones 31/12/2012	Participación
Shareholder	ID #	Related Group	Number of Shares 31/12/2012	Share of Company
Inversiones Bancarias S.A.	99.546.550-7	Grupo Massu	628.522	71,031%
Asesorías Financieras Belén Ltda.	77.719.080-6	Jorge Sabag S.	90.503	10,228%
FSA Fondo de Inversión Privado	76.127.468-6	Francisco Schulz A.	79.905	9,030%
Inversora Quillota Dos S.A.	76.010.029-3	Ernesto Bertelsen R.	34.564	3,906%
E. Bertelsen Asesorías S.A.	96.501.470-5	Ernesto Bertelsen R.	2.026	0,229%
Inversiones Río Abril Limitada Ejecutivos	77.569.400-9	Mauricio González S. Ejecutivos	19.383 29.951	2,191% 3,385%
<b>Total Acciones</b>			<b>884.854</b>	<b>100,00%</b>

De acuerdo a los registros de la sociedad, el accionista persona jurídica que es controlador de ella, según lo definido en el Título XV de la Ley N° 18.045, es Inversiones Bancarias S.A., con 628.522 acciones, que representan un 71,031%.

No hay personas naturales que sean controladores directos de la sociedad.

Inversiones Bancarias S.A. pertenece en conjunto, en un 100%, a través de otras personas jurídicas, a los señores Ricardo Massu Massu, Rut N° 6.420.113-1, Eduardo Massu Massu, Rut N° 4.465.911-5, y Julio Massu Massu, Rut N° 3.454.690-8.

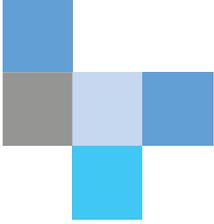
El controlador, Inversiones Bancarias S.A., no tiene ni ha formalizado con otro accionista pacto alguno de actuación conjunta para la administración de la sociedad.

According to company records, the legal entity which owns a controlling share of the company, as defined in Title XV of Law No 18,045, is Inversiones Bancarias S.A., with 628,522 shares, representing 71.031%.

No individual directly owns a share of the company.

Inversiones Bancarias S.A. is wholly owned, through other legal entities, by Mr. Ricardo Massu M., ID No 6420113-1, Mr. Eduardo Massu M., ID No 4465911-5, and Julio Massu M., ID No 3454690-8.

The controlling shareholder, Inversiones Bancarias S.A., does not have nor has it formalised any type of joint action agreement for company management with any other shareholder.



## Directorio / Board of Directors



**JORGE SABAG S.**  
Presidente  
Chairman  
6.735.614-4  
Ingeniero Comercial  
BA in Business  
Administration



**RICARDO MASSU M.**  
Vicepresidente  
Vice-Chairman  
6.420.113-1  
BS in Finance, MBA



**FRANCISCO ARMANET R.**  
Director  
Director  
9.358.741-3  
Ingeniero Comercial, MBA  
BA in Business  
Administration, MBA



**GUILLERMO LARRAIN R.**  
Director  
Director  
9.057.005-6  
Ingeniero Comercial, PhD  
BA in Business  
Administration, PhD



**EDUARDO MASSU M.**  
Director  
Director  
4.465.911-5  
Ingeniero Comercial, MBA  
BA in Business  
Administration, MBA



**FERNANDO TAFRA S.**  
Director  
Director  
4.778.406-9  
Ingeniero Comercial  
BA in Business  
Administration



**MARIO ESPINOZA F.**  
Fiscal y Secretario  
Legal Counsel and  
Secretary  
9.092.010-3  
Abogado  
Lawyer



## Administración / Senior Management



**SERGIO  
CONTARDO P.**  
Gerente General  
General Manager  
14 años en la compañía  
14 years with the  
company  
6.939.005-6  
Ingeniero Comercial, MBA  
BA in Business  
Administration, MBA



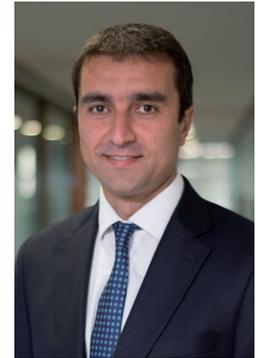
**JAVIER GÓMEZ M.**  
Gerente Comercial  
Commercial Manager  
17 años en la compañía  
17 years with the  
company  
7.997.410-2  
Diplomado en  
Administración y Finanzas  
Degree in Administration  
and Finance



**JULIO NIELSEN S.**  
Gerente Internacional  
International Manager  
16 años en la compañía  
16 years with the  
company  
6.051.632-4  
Ingeniero Civil Industrial  
Degree in Civil Industrial  
Engineering



**RODRIGO LOZANO B.**  
Gerente de Riesgo y  
Normalización  
Risk and Normalization  
Manager  
14 años en la compañía  
14 years with the company  
9.095.692-2  
Diplomado en Gestión y  
Dirección de Empresas  
Degree in Business  
Management



**FRANCISCO OJEDA Y.**  
Gerente de Planificación  
y Finanzas  
Planning and Finances  
Manager  
3 Años en la compañía  
3 years with the company  
8.832.039-5  
Ingeniero comercial, MBA  
BA in Business  
Administration, MBA



**ANA MARÍA  
LIZÁRRAGA C.**  
Gerente de Crédito y  
Cobranza Automotriz  
Car Loan Collection  
Manager  
7 años en la compañía  
7 years with the company  
7.330.916-6  
Diplomado en Marketing  
Degree in Marketing



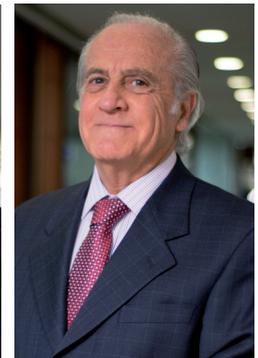
**CRISTIÁN  
RUIZ-TAGLE H.**  
Gerente de Negocios  
Automotriz  
Car Loans Manager  
5 años en la compañía  
5 years with the company  
8.783.279-1  
Diplomado en  
Administración de Ventas  
y Marketing  
Degree in Sales and  
Marketing Administration



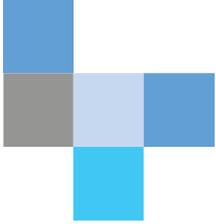
**LUIS DURAND C.**  
Gerente de Operaciones  
y Tecnología  
Operations and  
Technology Manager  
2 años en la compañía  
2 years with the company  
7.060.312-8  
Ingeniero en Informática,  
MBA  
Degree in Computer  
Engineering, MBA



**ROSARIO  
DONADO V.**  
Gerente Servicio  
Atención Clientes (SAC)  
Customer Service  
Manager  
6 meses en la compañía  
6 months with the  
company  
22.081.432-7  
Administradora de  
Empresas  
Business Administrator



**SERGIO  
RODRÍGUEZ P.**  
Contralor  
Controller  
6 años en la compañía  
6 years with the company  
4.666.354-3  
Contador Auditor  
Certified Accountant



## Remuneraciones del Directorio y Gerentes / Directors and Senior Executive Compensation

Los Estatutos Sociales de la compañía establecen que los Directores no perciben remuneración por asistencia a sesiones. Con la aprobación del Directorio, de conformidad a lo señalado en el artículo 44 de la Ley sobre Sociedades Anónimas, en atención a asesorías en los comités especiales de riesgo, durante el ejercicio 2012 se pagaron por este concepto \$97,9 millones (\$108.6 millones en 2011) según el siguiente detalle:

- A la sociedad Asesorías e Inversiones Armanet representada por el Director don Francisco Armanet Rodríguez, \$29,4 (\$26,3 millones en 2011).
- A la sociedad Inversiones y Rentas Springhill S.A. representada por el Director don Fernando Tafra Sturiza \$29,4 millones (\$22,0 millones en 2011)
- A la sociedad Triple K Consultores Ltda representada por el ex Director don Eduardo Kirberg Benavides \$13,5 millones (\$21,9 millones en 2011)
- Al ex Director don Pablo Guidotti \$2,9 millones (\$17,5 millones en 2011)
- Al Director don Guillermo Larraín Ríos \$5,7 millones (\$0 millones en 2011)
- Al Director don Eduardo Massu Massu \$17 millones (\$13,1 millones en 2011).
- A la sociedad E. Bertelsen Asesorías S.A. representada por el ex Director don Ernesto Bertelsen Repetto \$0 millones (\$4,3 millones en 2011) por asesorías en los comités especiales de riesgo y en materias financieras.
- A la sociedad BSM S.A. representada por la ex Directora doña Bárbara Vidaurre Millar \$0 millones (\$1,7 millones en 2011).

Las remuneraciones pagadas a los principales ejecutivos que forman la administración superior de la compañía Tanner Servicios Financieros S.A. y filiales, durante 2012 fue \$2.723 millones.

Durante el ejercicio se pagaron indemnizaciones por \$12.7 millones.

*The company bylaws establish that the Directors do not receive compensation for attending board meetings. With the approval of the Board of Directors, in accordance with the provisions of Article 44 of the Law on Corporations regarding consultancy for special risk committees, in the 2012 financial year the company paid out Ch\$97.9 million (Ch\$108.6 million in 2011). The details are as follows:*

- *To Asesorías e Inversiones Armanet, represented by Mr. Francisco Armanet R., Director, Ch\$29.4 million (Ch\$26.3 million in 2011).*
- *To Inversiones y Rentas Springhill S.A., represented by Mr. Fernando Tafra S., Director, Ch\$29,4 million (Ch\$22.0 million in 2011).*
- *To Triple K Consultores Ltda, represented by former Mr. Eduardo Kirberg B., Director, Ch\$13.5 million (Ch\$21.9 million in 2011).*
- *To former Director Mr. Pablo Guidotti, Ch\$2.9 million (Ch\$17.5 million in 2011).*
- *To Mr. Eduardo Massu M., Director, Ch\$17 million (Ch\$13.1 million in 2011).*
- *To Mr. Guillermo Larrain R., \$5,7 million (\$0 million in 2011)*
- *To E. Bertelsen Asesorías S.A., represented by former Director Mr. Ernesto Bertelsen R., Ch\$4.3 million (Ch\$4.3 million in 2011) for providing advice to special risk committees and on financial matters.*
- *To BSM S.A., represented by former Director Ms. Bárbara Vidaurre M., Ch\$0 million (Ch\$1.7 million in 2011).*

*Remuneration paid to senior executives of the company Tanner Servicios Financieros S.A. and subsidiaries during 2012 was Ch\$2,723 million.*

*In the 2012 fiscal year, Ch\$12,7 million in severance payments were made.*

Personal al 31 de diciembre de 2012 <i>Personnel as of 31 December 2012</i>	Tanner Servicios Financieros S.A. <i>Tanner Servicios Financieros S.A.</i>	Consolidado <i>Consolidated</i>
Gerentes y subgerentes / <i>Managers and Deputy Managers</i>	20	57
Profesionales y ejecutivos / <i>Professionals and Executives</i>	238	277
Personal con cargo administrativo / <i>Administrative personnel</i>	129	651
<b>Total</b>	<b>387</b>	<b>985</b>

## Cifras Relevantes / At a Glance

Cifras Consolidadas / Consolidated figures (\$ miles de cada año / Ch\$ thousands)	2010	2011	2012
Volumen bruto de operaciones <i>Operations Volume</i>	965.094.313	1.152.578.958	1.235.569.812
Colocaciones (1) <i>Loans (1)</i>	266.378.888	384.351.295	475.629.085
Total Activos <i>Total Assets</i>	288.444.227	430.213.745	548.589.333
Utilidad después imptos <i>After-tax Income</i>	10.802.569	14.447.817	19.936.744
Patrimonio <i>Shareholders' Equity</i>	45.388.121	66.645.184	100.662.562
Número de clientes <i>Number of clients</i>	23.674	34.015	42.674
Número de colaboradores <i>Number of employees</i>	727	884	985
Mora > 30 días / Colocaciones <i>Past Due &gt; 30 days / Loans</i>	2,2%	2,0%	2,2%
Mora > 90 días / Colocaciones <i>Past Due &gt; 90 days / Loans</i>	0,9%	0,8%	1,0%
Provisiones / Mora > 90 días (veces) <i>Provisions / Past Due &gt; 90 days (times)</i>	3,93	3,54	3,56
ROEA (2)	28,0%	26,0%	23,9%
ROAA (3)	4,4%	4,0%	4,0%

(1) Colocaciones netas de provisiones (factoring, automotriz, leasing y otros) / Placements net of provisions (factoring, car loans, leasing and other)

(2) ROEA: Utilidad controladora / Patrimonio promedio controladora / Controlling entity profit / Average controlling entity equity

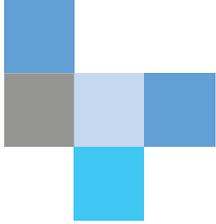
(3) ROAA: Utilidad controladora / Activos promedio / Controlling entity profit / Average assets

### Resumen Resultados Consolidados de Situación Financiera / Summary of Consolidated Financial Statements

(\$ miles de cada año / Ch\$ thousands)	2010	2011	2012
Activos / Assets	288.444.227	430.213.745	548.589.333
Pasivos / Liabilities	243.056.106	363.568.561	447.926.771
Patrimonio / Equity	45.388.121	66.645.184	100.662.562

### Resumen Estado Consolidado de Resultados Integrales por función / Summary of Consolidated Earnings Statement

(\$ miles de cada año / Ch\$ thousands)	2010	2011	2012
Ganancia bruta / Gross profit	25.053.204	35.488.386	45.476.266
Gastos de administración / Administrative expenses	(12.455.623)	(18.417.339)	(22.652.794)
Otros ingresos (gastos) / Other income (expenses)	231.611	428.967	868.408
Ganancia antes impuestos / Profit before tax	12.829.192	17.500.014	23.691.880
Gasto por impuesto a las ganancias / Tax income	(2.026.623)	(3.052.197)	(3.755.136)
Ganancia / Net earnings	10.802.569	14.447.817	19.936.744



## Reseña Histórica / *Historical Background*

Tanner Servicios Financieros S.A., antes denominada Factorline, fue constituida como sociedad anónima el 6 de abril de 1993 por los principales accionistas del entonces Banco BHIF bajo la razón social de Bifactoring S.A. Es una de las empresas de factoring con mayor trayectoria en el país dado que el factoring en Chile comenzó a desarrollarse en la década del 90.

### **1993**

Creación de Bifactoring S.A., actualmente Tanner Servicios Financieros S.A. Participa activamente en la formación de la Asociación Chilena de Empresas de Factoring A.G. cuyo objetivo es darle institucionalidad al sector y reunir a los actores relacionados directa o indirectamente a la industria bancaria.

### **1996**

Tanner Servicios Financieros es aceptado como miembro de Factors Chain International (FCI), la cadena de empresas de factoring más grande del mundo (actualmente 266 empresas de factoring en 73 países), lo que le permite desarrollar operaciones de comercio internacional.

### **1998**

Los principales accionistas del Banco BHIF, también accionistas de Factorline, venden el control del banco al Banco Bilbao Vizcaya de España, actual BBVA, reteniendo para sí una importante participación en Banco BBVA Banco BHIF.

### **1999**

Tanner Servicios Financieros adquiere la categoría de Full Member en Factors Chain International (FCI). En diciembre, Bifactoring S.A. cambia su razón social a Factorline S.A., hoy Tanner Servicios Financieros S.A.

### **2000**

Se crea la filial Servicios Factorline S.A., hoy Tanner Leasing S.A., con el objeto de dar servicio de cobranza normal, judicial y extrajudicial tanto propia como de terceros, además provee servicios de procesamiento, almacenamiento y transmisión de datos.

### **2001**

Factorline, en la actualidad Tanner Servicios Financieros S.A., pone a disposición de sus clientes un sistema de información en línea a través de Internet que les permite tener en forma instantánea un detalle de todas sus transacciones, así como un seguimiento de las etapas en que se encuentra la cobranza.

### **2002**

En enero se integra el señor Jorge Sabag S. como accionista y Presidente Ejecutivo de la empresa. En marzo se define el Plan Estratégico de la compañía estableciendo la misión, visión y los objetivos de corto y largo plazo.

En abril se solicita la clasificación de solvencia de la empresa a la Clasificadora de Riesgos Fitch-Ratings obteniendo la categoría de BBB+.

En junio se solicita la inscripción en Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS)

*Tanner Servicios Financieros S.A., formerly called Factorline, was established as a corporation by the principal shareholders of what was then Banco BHIF, under the name Bifactoring S.A. It has one of the longest track records among factoring companies in the country, as the Chilean factoring industry started developing in the 1990s.*

### **1993**

*On 6 April, Bifactoring S.A., now Tanner Financial Services S.A., is founded.*

*The company participates actively in the formation of the Asociación Chilena de Empresas de Factoring A.G. (Chilean Factoring Association), the aim of which is to provide an institutional framework for the sector and bring together all entities directly or indirectly related to the banking industry.*

### **1996**

*Tanner Servicios Financieros becomes a member of Factors Chain International (FCI), the largest chain of factoring companies in the world (currently 266 factoring companies in 73 countries), enabling the company to engage in international trade operations.*

### **1998**

*The principal shareholders of Banco BHIF, who are also the principal shareholders of Factorline, sell a controlling interest in the bank to Banco Bilbao Vizcaya Argentaria of Spain, now BBVA, retaining a significant share of Banco BBVA Banco BHIF.*

### **1999**

*Tanner Servicios Financieros becomes a Full Member of FCI.*

*In December, Bifactoring S.A. changes its corporate name to Factorline S.A., now Tanner Servicios Financieros S.A.*

### **2000**

*Servicios Factorline S.A., now Tanner Leasing S.A., is established to provide regular, judicial and out-of-court debt collection services to the company and to third parties. It also provides data processing, storage and transmission services.*

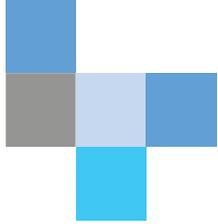
### **2001**

*Tanner Servicios Financieros makes an online information service available to its clients, enabling them to obtain instant access to all of their transactions and monitor the various stages of the debt collection process.*

### **2002**

*In January, Mr. Jorge Sabag S. joins the company as shareholder and Chairman. Two months later, the company's strategic plan is completed, establishing its mission, vision and short- and long-term objectives.*

*In April, in response to a request for a credit rating, Fitch*



para acogerse a las normas que rigen a las sociedades anónimas abiertas; en agosto se recibe la inscripción con el número 777, a partir de septiembre se empiezan a publicar las Fecu trimestralmente. En octubre se inscribe la primera línea de Efectos de Comercio del país en la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), la N° 001 por \$7.000 millones.

### 2003

La posición de riesgo de la sociedad mejora sustantivamente. Esto se refleja en la evolución positiva que tuvieron los principales índices relacionados con este tema.

Inauguración en agosto de las nuevas oficinas de Casa Matriz.

### 2004

Apertura de cinco sucursales: Santa Elena en la Región Metropolitana, Calama en la zona norte, Talca, Los Ángeles y Valdivia en la zona sur.

Creación de la División Automotriz, nueva unidad de negocios, la cual contribuye a diversificar el portafolio de negocios de la compañía.

Se obtiene un importante financiamiento a través de la Corporación Interamericana de Inversiones del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

### 2005

Se establece como uno de los elementos centrales del Plan Estratégico del año la calidad de servicio.

Se obtiene una nueva línea de financiamiento a través del International Finance Corporation, miembro del Banco Mundial.

Apertura de tres sucursales lo que totalizan 20 sucursales.

Se crea Factorline Corredores de Bolsa de Productos S.A., hoy Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A., la primera corredora de Bolsa de Productos del país inscrita en la Superintendencia de Valores y Seguros, en la cual Tanner Servicios Financieros participa en 70%.

### 2006

Tanner Servicios Financieros, en aquel entonces Factorline se define, desde el punto de vista estratégico, como una empresa de servicios financieros.

Materialización de importantes inversiones en tecnología.

Incorporación de un nuevo sistema de administración del negocio automotriz.

Desarrollo de un sistema propio en el ámbito comercial y de control de riesgo con el objeto de consolidar la información de cada uno de los clientes y deudores que se operan en distintas plataformas de productos permitiéndole a la organización disponer en forma diaria el riesgo consolidado.

Inauguración de nuevas oficinas de Casa Matriz ampliando la superficie instalada prácticamente al doble. Apertura de sucursal Copiapó, con ello se alcanza 21 sucursales.

En diciembre, Fitch Ratings Chile Clasificadores de Riesgo Ltda. y Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda. Mejoran la clasificación de riesgo de Tanner Servicios Financieros en la categoría de solvencia de BBB+ a A-.

*Ratings Clasificadora de Riesgos assigns the company a rating of "BBB+".*

*In June, the company is registered under number 777 with the Chilean Securities and Insurance Supervisor (SVS) and from September onwards it begins to publish its financial statements on a quarterly basis.*

*In October, the company's first commercial paper issue-No 001 for Ch\$ 7,000 million-is registered in the country with the SVS.*

### 2003

*The company's risk position improves substantially. This is reflected in the positive evolution of the main indices related to the credit rating.*

*In August, the company opens its new head office.*

### 2004

*Five new branches are established: Santa Elena in the Santiago Metropolitan Region; Calama in northern Chile; and Talca, Los Angeles and Valdivia in southern Chile.*

*The Car Loan Division is established to contribute to the diversification of the company's loan portfolio.*

*Major financing is obtained from the Inter-American Investment Corporation, an entity of the Inter-American Development Bank (IDB).*

### 2005

*Service quality is established as one of the central elements of the annual strategic plan.*

*A new line of financing is obtained from the International Finance Corporation, part of the World Bank.*

*Three branches are opened, bringing the total number of branches to 20.*

*Factorline Corredores de Bolsa de Productos S.A., now Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A., the first broker on Chile's Commodities Exchange, is registered with the SVS. Tanner Servicios Financieros' ownership share of the brokerage is 70%.*

### 2006

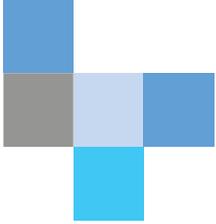
*Tanner Servicios Financieros defines itself from a strategic point of view as a financial services company. The company makes significant investments in technology.*

*A new management system for the car loan division is implemented.*

*The company develops its own business and risk management system to consolidate information for all clients and debtors operating within the various product platforms, providing the company with daily information about consolidated risk.*

*The new head office opens, almost doubling the company's office space. The Copiapó branch opens, bringing the total number of branches to 21.*

*In December, Fitch Ratings Chile Clasificadores de Riesgo Ltda. and Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda. upgrade Tanner Servicios Financieros' risk classification from BBB+ to A-.*



## 2007

Aprobación de un aumento de capital por \$15.117 millones mediante la capitalización de utilidades en marzo y emisión de nuevas acciones, las cuales fueron pagadas en septiembre. A esa fecha se incorpora como accionista, International Finance Corporation, miembro del Banco Mundial.

Colocación de una línea de bonos por \$20.000 millones. Apertura de tres sucursales, una en Punta Arenas y dos en la Región Metropolitana, con lo cual se totalizan 24 sucursales a lo largo de todo el país.

Creación de la División de Leasing, en noviembre, producto muy atractivo y complementario para el universo de clientes pyme que posee la compañía.

## 2008

Colocación de una sexta línea de efectos de comercio por \$15.000 millones. Tanner Servicios Financieros fue la primera empresa de factoring en obtener una nueva línea Corfo para refinanciar empresas pyme, líneas que otorgó con el fin de apoyar a ese sector en el contexto de la crisis económica que afecta a las mayores economías del mundo.

En el ámbito de Recursos Humanos la compañía inició el desarrollo de un plan destinado a definir objetivos y medidas de desempeño por cargo identificando las funciones principales y los requerimientos educacionales y de experiencia.

## 2009

En abril asume como Vicepresidente del Directorio el señor Ricardo Massu M.

Tanner Servicios Financieros recibe un nuevo crédito de International Finance Corporation por US\$15 millones.

Colocación de bonos por \$20.000 millones con cargo a la segunda línea en agosto.

Inscripción de una tercera línea de bono por U.F. 2.000.000 en diciembre, de la cual se ofertan exitosamente en el mercado \$20.000 millones.

Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda. cambia, en diciembre, la clasificación de riesgo en cuanto a las perspectivas de establecimientos favorables.

Apertura de seis sucursales en cuarto trimestre: Plaza Egaña y San Miguel en la Región Metropolitana, Ovalle, Los Andes y Valparaíso en la zona norte y Talcahuano en la zona sur.

## 2010

En marzo se capitalizaron utilidades y reservas por \$3.992 millones. En septiembre se aprueba un aumento de capital por \$20.000 millones mediante la emisión de 230.000 acciones, de las cuales se suscriben y pagan en el mismo ejercicio 115.000 acciones por \$10.000 millones.

Clasificadora de Riesgos Humphreys Ltda. mejora el rating de Tanner Servicios Financieros de los bonos de A- a A y de los efectos de comercio de N2/A- a N1/A y Fitch Ratings Chile Clasificadores de Riesgo, los bonos de A- a A y los efectos de comercio de F2/A- a F1/A.

En abril se abre la sucursal Maipú, alcanzando una cobertura de 31 sucursales a lo largo de todo el país. A fines de diciembre, la compañía ingresa a la propiedad de Gestora Tanner SpA con el objeto de incursionar en nuevas áreas de negocios.

## 2011

En marzo inicia sus actividades la filial, Factorline

## 2007

*In March, a capital increase of Ch\$ 15,117 million is approved by means of capitalizing retained earnings and the issuance of new shares, which are paid in September. The IFC becomes a shareholder in the company.*

*A bond for Ch\$ 20,000 million is successfully placed in the local market. Three new branches, one in Punta Arenas and two in the Santiago Metropolitan Region, bring the total number of branches across the country to 24.*

*In November, the Leasing Division is created, providing an attractive and complementary product for the company's small and medium enterprise (SME) clients.*

## 2008

*The sixth issue of commercial paper for CH\$ 15,000 million is placed in full. Tanner Servicios Financieros is the first factoring company to obtain a new line of credit from CORFO to refinance SMEs. This financing is provided in order to support the sector in the context of the financial crisis affecting the major world economies.*

*The company's human resources department develops a program to redefine objectives and measure performance for all positions, by identifying the principal functions along with their education and experience requirements.*

## 2009

*In April, Ricardo Massu M. becomes Vice Chairman of the Board of Directors.*

*Tanner Servicios Financieros obtains US\$ 15 million in additional financing from the IFC.*

*In August, a second bond issue for Ch\$ 20,000 million is placed.*

*In December, the company registers a third bond issue for 2 million UF, of which Ch\$ 20,000 million is placed. Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda changes its risk outlook for the company from "stable" to "favorable".*

*Six branches are opened in the fourth quarter: Plaza Egaña and San Miguel in the Santiago Metropolitan Region; Ovalle, Los Andes and Valparaíso in northern Chile; and Talcahuano in southern Chile.*

## 2010

*In March, profits and reserves totalling Ch\$ 3,992 million are capitalized. The Board of Directors approves a capital increase of Ch\$ 20,000 million in September through the issue of 230,000 shares. In the same operation, 115,000 of these shares are subscribed and paid in for a total of Ch\$ 10,000 million.*

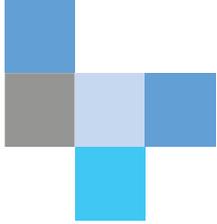
*Clasificadora de Riesgos Humphreys Ltda. upgrades the rating of Tanner Servicios Financieros' bonds from A- to A and its commercial paper rating from N2/A- to N1/A, while Fitch Ratings Chile Clasificadores de Riesgo raises the bond rating from A- to A and the commercial paper rating from F2/A- to F1/A.*

*The Maipú branch opens in April, bringing the total number of branches to 31 throughout the country.*

*In late December, the company invests in Gestora Tanner SpA as part of its strategy to expand into new lines of business.*

## 2011

*In March, the company's subsidiary Factorline Corredora*



Corredora de Seguros Ltda, hoy Tanner Corredora de Seguros Ltda.

En marzo se aprobó el plan estratégico de riesgo operacional para 2011, orientado a la mitigación de los riesgos operacionales, en el cual se hizo un mapa de procesos, se identificaron los procesos críticos, se identificaron y valorizaron los riesgos y se incorporaron los controles. Para la implementación se contó con la asesoría de PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Compañía Ltda basado en el estándar COSO II ERM.

En abril, se realizó una colocación de bonos en el mercado local por UF 1,6 millones a 10 años plazo y en pesos por \$15.000 millones a 5 años plazo.

En mayo, Tanner Servicios Financieros S.A. adquiere la proporción que su matriz Inversiones Bancarias S.A. tenía en Gestora Tanner SpA. Posteriormente, en agosto aumenta su participación en Financo S.A. a 3,64% y en Gestora Tanner SpA a 86,96% asumiendo el control y a través de éstas dos sociedades de aproximadamente el 87% de sus filiales Tanner Corredores de Bolsa S.A., Tanner Administradora de Fondos Privados S.A (ex Captales Unidos S.A.), Tanner Finanzas Corporativas Ltda., Tanner Asesorías e Inversiones Ltda.

Durante el año se implementaron el Comité de Auditoría y el Comité de Lavado de Dinero, éste último con el objeto de dictar políticas y procedimientos que permitan a la compañía detectar e informar a las autoridades competentes este tipo de ilícitos.

En septiembre se aprueba un aumento de capital de \$10.000 millones a través de la emisión de 80.000 acciones, las cuales quedaron suscritas y pagadas en octubre. En forma adicional se capitalizaron utilidades por \$7.539 millones provenientes del ejercicio anterior. En diciembre se aprueba el cambio de nombre de Factorline S.A por Tanner Servicios Financieros S.A.

## 2012

En marzo, la familia Massu a través de Inversiones Bancarias S.A., aumenta su participación de 55,66% a 70,61% por la compra de 112.866 acciones de las 132.918 acciones de International Finance Corporation (IFC), quien vende la totalidad de sus acciones.

En julio, en Junta Extraordinaria de Accionistas se aprueba un aumento de capital por \$50.000 millones de los cuales a octubre se suscribieron y pagaron \$19.031 millones.

En octubre se realiza colocación de Bonos por UF1.500.000.

Tanner recibe reconocimiento de la CORFO (Corporación de Fomento de la Producción) como una de las instituciones financieras que apoyan a las PYMES.

El directorio de la compañía en sesión ordinaria celebrada el 27 de noviembre de 2012, nombró Director de la Sociedad a don Guillermo Larraín Ríos. Al 31 de diciembre, Tanner Servicios Financieros S.A. tiene una participación en Gestora Tanner SpA de aproximadamente 77%, con lo que adquiere el control de ésta y de su filial Financo S.A, y a través de ellas el control de las sociedades Tanner Administradora de Fondos Privados S.A (ex Captales Unidos S.A), Tanner Corredores de Bolsa S.A., Tanner Finanzas Corporativas Ltda., Tanner Asesorías e Inversiones Ltda. e Interfinanco S.A

*de Seguros Ltda, now Tanner Corredora de Seguros Ltda, begins operations.*

*The strategic plan for mitigating operational risks is approved. The plan defines a process map, identifies critical processes, assigns values to risks and incorporates risk controls. PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Compañía Ltda serve as implementation advisors, using the COSO II ERM standard.*

*In April, the company places 1.6 million UF in 10-year bonds and Ch\$ 15,000 million in 5-year bonds in the local market.*

*In May, Tanner Servicios Financieros S.A. acquires the interest that its controlling shareholder, Inversiones Bancarias S.A., holds in Gestora Tanner SpA. Subsequently, in August it increases its share in Financo S.A. to 3.64% and in Gestora Tanner SpA to 86.96%, becoming the controlling shareholder. Through these two companies it also acquires about 87% of the subsidiaries Tanner Corredores de Bolsa S.A., Tanner Administradora de Fondos Privados S.A (formerly Captales Unidos S.A.), Tanner Finanzas Corporativas Ltda., and Tanner Asesorías e Inversiones Ltda.*

*The Audit Committee and the Money Laundering Committee are created. The latter establishes policies and procedures that enable the company to detect and report these types of crimes to the relevant authorities.*

*In September a new issue of 80,000 shares in the amount of Ch\$ 10,000 million is approved; the shares are subscribed and paid in October. In addition, shareholders agree to capitalize Ch\$ 7,539 million in profits from the previous fiscal year.*

*In December, the company's name is changed from Factorline S.A to Tanner Servicios Financieros S.A.*

## 2012

*In March, the Massu family through InversionesBancarias S.A. increases its share of the company from 55.66% to 70.61% by purchasing 112,866 of the 132,918 shares sold by the International Finance Corporation (IFC), which exits the company.*

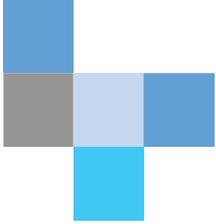
*In an extraordinary shareholders meeting held in July, company shareholders approved a capital increase of Ch\$ 50,000 million, of which Ch\$ 19,031 million was subscribed and paid as of October.*

*On 23 October the company places 1,500,000 UF in bonds.*

*Tanner is recognized by CORFO as one of the financial institutions supporting SMEs.*

*Mr. Guillermo Larraín R. was named to the Board of Directors in an ordinary session on 27 November 2012*

*As of 31 December, Tanner Servicios Financieros S.A.'s ownership share of Gestora Tanner SpA was approximately 77%, giving it control of that entity as well as its affiliate Financo S.A., and through them it also controls Tanner Administradora de Fondos Privados S.A. (formerly Captales Unidos S.A.), Tanner Corredores de Bolsa S.A., Tanner Finanzas Corporativas Ltda., Tanner Asesorías e Inversiones Ltda. and Interfinanco S.A.*



## Descripción de los Sectores Económicos / *Economics Sectors Overview*

### **Entorno económico**

El año 2012 estuvo marcado por un menor crecimiento de la economía mundial y la mantención de los riesgos sobre la situación fiscal y financiera en la Eurozona y EE.UU. La desaceleración de la economía global, explicada principalmente por las economías avanzadas, se debe a que tanto consumidores como gobiernos en dichos países han estado reduciendo su nivel de endeudamiento, lo que reduce la demanda agregada y el nivel de actividad económica.

En Chile la actividad económica y la demanda interna han crecido por encima de las expectativas. En efecto, el PIB crecerá en torno al 5,5% anual en 2012. El consumo privado también crecerá sobre 5% real anual y la formación bruta de capital fijo en torno a 10% real anual. El crecimiento del consumo está ligado al incremento de la masa salarial (empleo más salario reales) y la inversión a la minería y el sector de viviendas.

El alto crecimiento de la demanda interna se refleja en un incremento del déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos que el tercer trimestre de este año alcanzó al 2,9% anual, acumulado en los últimos cuatro trimestres. Por su parte el déficit fiscal estructural convergió a 1%. A su vez, la tasa de desempleo a diciembre fue de 6,1%, reflejando una rebaja de 0,6 puntos porcentuales respecto a igual mes del año anterior.

La inflación a diciembre fue de 1,5% anual, destacando que durante el año se mantuvo una diferencia significativa entre la inflación de bienes transables (0,5% anual) y la de no transables (3,9% anual). Esta diferencia se debe principalmente a la baja del dólar y del petróleo durante 2012. El valor del dólar pasó de 521 pesos por dólar a fines de 2011 a 479 pesos por dólar a fines de 2012, en el caso del petróleo la reducción fue de 99 a 91 dólares por barril, en igual periodo.

El Banco Central mantuvo desde febrero de este año la tasa de política monetaria en torno a 5% anual.

### **Servicios financieros**

Tanner Servicios Financieros es una de las compañías no bancarias con mayor participación en el mercado financiero con una diversificada cartera de productos, entre ellos factoring, crédito automotriz y leasing que permite satisfacer las necesidades en forma integral de los clientes brindándoles una atención personalizada con altos estándares de calidad.

### **Industria de factoring**

Chile es el segundo país con la mayor industria de factoring de América Latina en términos de volumen de operaciones de acuerdo a Factors Chain International (FCI). Factors Chain International es la cadena de factoring más grande del mundo creada con el objeto de facilitar el factoring entre países. Actualmente, reúne a 266 miembros de 73 países que representan aproximadamente el 80% del volumen de factoring internacional.

Las actividades de factoring en el mercado local se han tornado altamente competitivas, con una intensa participación de los bancos. A diciembre de 2012 las colocaciones alcanzaron \$2.638.085 millones, con un incremento de 8,6% respecto del año anterior, y un volumen de operaciones de \$12.540.872 millones según cifras preliminares de la Asociación Chilena de Empresas de Factoring A.G (Achef), entidad que reúne a instituciones bancarias que tienen divisiones de factoring, filiales y empresas relacionadas a bancos.

### **Economic environment**

*In 2012, global economic growth slowed due to continued risks related to the fiscal and financial situation in the Eurozone and the United States. This global slowdown, largely caused by the leading economies, reflected the fact that consumers and governments in those countries have reduced debt levels, lowering aggregate demand and levels of economic activity.*

*In Chile, economic activity and internal demand grew faster than expected. In effect, annual GDP rose by about 5.5% in 2012. Private consumption also grew at a real rate of more than 5% annually while gross fixed capital formation was up 10% on an annual basis. Growth in consumption is the result of increased salary mass (employment plus real salaries) and investment in the mining and housing sectors. Strong growth in internal demand is reflected in an increased current accounts deficit in the balance of payments, which reached an annual cumulative rate of 2.9% in the third quarter of 2012. Meanwhile, the fiscal deficit was around 1%. Likewise, the unemployment rate in December was 6.1%, 0.6 percentage points lower than the same month of the previous year.*

*The annual inflation rate in December was 1,5%, and notably, during the year there was a significant difference between tradeable inflation (0,5% annually) and nontradeable inflation (3,9%). This difference is primarily due to the decline in both the dollar and oil prices in 2012. The U.S. dollar fell from 521 Chilean pesos in late 2011 to 479 pesos a year later, while oil fell from US\$ 99 to US\$ 91 per barrel in the same period.*

*Since February 2012, the Central Bank of Chile has maintained its monetary policy rate around 5% annually.*

### **Financial services**

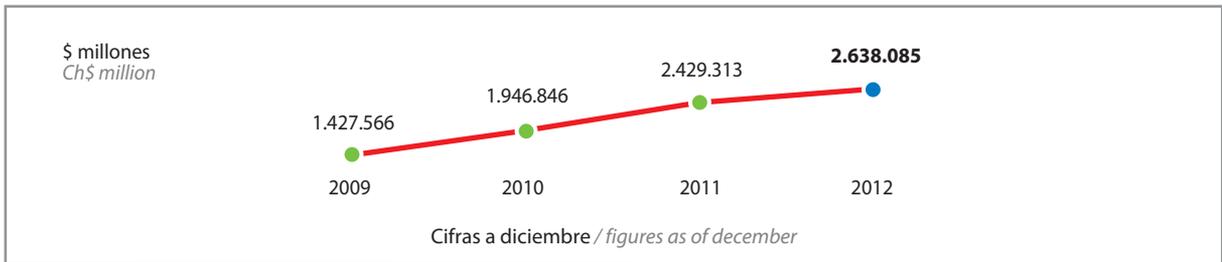
*Tanner Servicios Financieros S.A. is one of the leading non-banking companies operating in the financial services market, with a diversified portfolio of products including factoring, car loans and leasing, designed to meet the needs of its clients by providing personalized service with high quality standards.*

### **Factoring Industry**

*Chile has the second-largest factoring industry in Latin America in terms of operations volume, according to Factors Chain International (FCI). Factors Chain International is the largest factoring chain in the world and was created to facilitate factoring across borders. The organization currently has 266 members in 73 countries, representing approximately 80% of international factoring volume.*

*Factoring activities in the local market have become highly competitive, with intense participation by banks. As of December 2012 net factoring stock totalled Ch\$2.638.085 million, an increase of 8.6% compared to the previous year. Meanwhile, operations volume was Ch\$12,540,872 million, according to preliminary figures from the Chilean Factoring Association (ACHEF), which represents banks with factoring divisions, subsidiaries and banking-related companies.*

## COLOCACIONES DE FACTORING DE LA INDUSTRIA / FACTORING INDUSTRY LOANS



Fuente / Source: Asociación Chilena de Empresas de Factoring A.G. (2012 informe mensual / 2012 monthly report)

## PARTICIPACION NÚMERO DE CLIENTES ACHEF / SHARE (NUMBER OF CLIENTS) AMONG ACHEF MEMBERS



Cifras a diciembre 2012 / figures as of december 2012

Fuente / Source: Asociación Chilena de Empresas de Factoring A.G.

Tanner Servicios Financieros tiene una posición de liderazgo en términos de número de clientes de factoring y colocaciones en el segmento pyme entre los 14 partícipes de la Asociación Chilena de Empresas de Factoring A.G. (Achef), manteniendo el segundo lugar con un total de 4.216, lo que le permite tener una adecuada atomización de su cartera de factoring, atendiendo una amplia gama de clientes pyme, segmento en que se sitúa en el segundo lugar. En colocaciones, Tanner tiene una participación de mercado de 8,0% lo que lo posiciona como la empresa de factoring no bancaria mas grande del país.

*Among the 14 ACHEF members, Tanner Servicios Financieros maintains an outstanding position in terms of the number of factoring clients, ranking second with a total of 4,216 clients. This large client base has resulted in a diverse factoring portfolio that includes a broad range of SMEs, a segment in which Tanner has the second-largest market share.*

*In terms of placements, Tanner's market share is 8.0%, positioning it as the largest non-banking factoring company in the country.*

## Industria automotriz / Car Loans Industry

La demanda por vehículos nuevos y usados ha crecido fuertemente en Chile. En 2012 la industria automotriz registró ventas por 340.216 unidades de vehículos livianos nuevos y 740.067 de livianos usados con un incremento de 1.8% y 0.5% respectivamente según cifras de la Cámara Nacional de Comercio (Cavem). La venta de vehículos nuevos livianos está concentrada en 10 marcas que representan aproximadamente el 70% del mercado. En Chile, la mayoría de las compras están asociadas a algún tipo de financiamiento. Tanner participa en el mercado financiando vehículos de todo tamaño.

*Demand for new and used vehicles has grown considerably in Chile. In 2012, 340,216 new light vehicles and 740,097 used light vehicles were sold, for increases of 1.8% and 0.5%, respectively, according to figures from the Cámara Nacional de Comercio (National Automotive Trade Association, or CAVEM). Sales of new light vehicles are concentrated in 10 brands that represent approximately 70% of the market. In Chile, the majority of car purchases are associated with some kind of financing. Tanner participates in the financing market for vehicles of all sizes.*

## VENTA VEHÍCULOS NUEVOS LIVIANOS (unidades por año) / NEW LIGHT VEHICLES SALES (units per year)



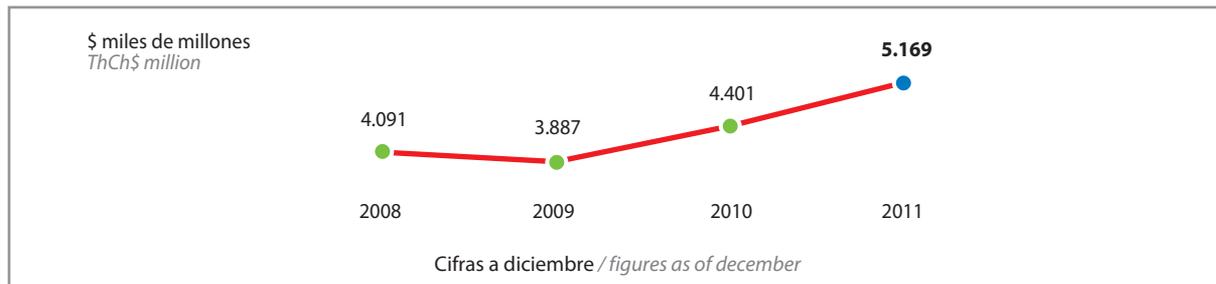
Fuente / Source: Cavem

## Industria del leasing / Leasing Industry

El mercado de leasing en Chile está fuertemente dominado por compañías especializadas que están relacionadas o son filiales de bancos. Estas compañías se han organizado en la Asociación de Empresas de Leasing de Chile (Achel), en la cual Tanner se encuentra en proceso de incorporación.

*The leasing market in Chile is heavily dominated by specialized companies that are affiliated with banks. These companies have formed an industry organization, the Asociación de Empresas de Leasing de Chile (Chilean Association of Leasing Companies, or ACHEL); which Tanner is in the process of joining.*

### COLOCACIONES INDUSTRIA LEASING / LEASING INDUSTRY LOANS



### Normativa / Regulations

Tanner Servicios Financieros, en 2002, se inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con lo cual está sujeto a la fiscalización de esta entidad.

Las empresas de factoring se rigen por las reglas generales del Código Civil y Código de Comercio y la ley N° 19.983. La ley N° 20.323, publicada el 29 de enero de 2009 modifica algunos artículos de la ley N° 19.983 con el objeto de facilitar el procedimiento de cobro de las facturas.

Tanner Servicios Financieros es socio fundador de la Asociación Chilena de Empresas de Factoring A.G., entidad que reúne a las principales empresas de factoring del país directa o indirectamente relacionadas a la industria bancaria.

Tanner Servicios Financieros es miembro de Factors Chain International (FCI), lo que le permite desarrollar operaciones de comercio internacional.

*In 2002, Tanner Servicios Financieros registered with the SVS and is therefore subject to supervision by that regulatory authority.*

*Factoring companies are governed by the general rules of the Civil Code and the Commerce Code, as well as by Law No 19,983. On 29 January 2009, Law No 20,323 modified certain articles of Law No 19,983 in order to facilitate the collection of invoice payments.*

*Tanner Servicios Financieros is a founding member of the Chilean Factoring Association (ACHEF), an entity whose members are the principal factoring companies in the country, directly or indirectly related to the banking industry. Tanner Servicios Financieros is a member of Factors Chain International (FCI), enabling it to carry out international trade operations.*

## Actividades y Negocios / Business and Activities

Tanner Servicios Financieros opera en el mercado a través de las siguientes líneas de negocios:

- Factoring: tanto nacional como internacional, representa el 42,79% del stock de colocaciones al 31 de diciembre de 2012, de los cuales 30,95% corresponde a factoring nacional y 11,84% a factoring internacional.
- Crédito automotriz: orientado al financiamiento de vehículos para personas naturales o jurídicas. Al 31 de diciembre de 2012, alcanza 36,98% del stock de colocaciones.
- Leasing: destinado principalmente a operaciones de leasing de vehículos pesados. Al 31 de diciembre de 2012 constituye 11,46% del stock de colocaciones.
- Otras: equivale al 8,77% del stock de colocaciones al 31 de diciembre de 2012 dado que son actividades de intermediación de la corredora de bolsa de valores, la corredora de bolsa de productos y la corredora de seguros.

Tanner Corredores Bolsa de Productos se posiciona como una de las principales corredoras de bolsa de productos del país en términos de transacción, efectuando operaciones de facturas y repos por \$54.719 millones durante el 2012.

*Tanner Servicios Financieros operates in the market through the following lines of business:*

- *Factoring: Domestic and international factoring represented 42.79% of total loan stock as of 31 December 2012 (30.95% of the total loan stock corresponded to domestic factoring and 11.84% to international factoring).*
- *Car loans: These loans are designed to meet the vehicle financing needs of individuals or entities. As of 31 December 2012, such loans represented 36.98% of the total loan stock.*

- Leasing: primarily for heavy vehicle leasing operations. As of 31 December 2012, leasing constituted 11.46% of the total loan book.
- Other: These were equal to 8.77 % of the total loan stock as of 31 December 2012 and consist of stockbroking and commodities and insurance brokering.

Tanner Corredores Bolsa de Productos is one of the leading commodities brokers in the country in terms of transactions, carrying out invoice and repo operations worth Ch\$ 54,719 million in 2012.

### Colocaciones Consolidadas de Tanner Servicios Financieros / Tanner Servicios Financieros Loan Consolidations

Tanner Servicios Financieros ha tenido un crecimiento sostenido de sus colocaciones. El stock de colocaciones totales a diciembre 2012 alcanzó \$ 475.629 millones netos de provisiones, reflejando una variación de 23,7% respecto del año anterior. El aumento se debe al crecimiento sostenido en todas las líneas de negocios: factoring 5,1%, crédito automotriz 27,1% y leasing 41,4%.

Tanner Servicios Financieros' loan stock has continued to grow steadily. The company's total loan stock reached Ch\$ 475,629 million net of provisions in December 2012, an increase of 23,7% from the previous year. This increase was due to sustained growth in all lines of business: 5,1% in factoring, 27,1% in car loans and 41,4% in leasing.

#### COLOCACIONES TANNER SERVICIOS FINANCIEROS / LOANS, TANNER SERVICIOS FINANCIEROS



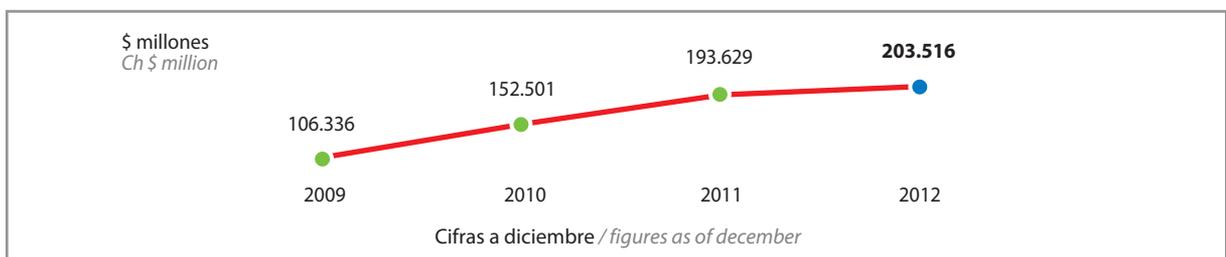
Colocaciones netas de acreedores por factoring y provisiones / Loans net of creditors for factoring and provisions  
Fuente / Source: Tanner Servicios Financieros S.A.

### Colocaciones factoring / Factoring Loans

Al 31 de diciembre de 2012, las colocaciones de factoring netas de acreedores por factoring y de provisiones alcanzaron \$ 203.516 millones, 5,1% más que el año anterior, producto de un volumen bruto de operaciones de \$1.100.983 millones, con una participación de mercado 8,8% situándolo en el cuarto lugar según información proporcionada por la Achef. Fue un buen año para el negocio internacional, las colocaciones de factoring internacional se incrementaron en 29,3% respecto de igual fecha del año anterior.

As of 31 December 2012, the company's factoring loans, net of creditors for factoring and provisions, totalled Ch\$203.516 million, 5.1% more than the previous year. This was based on gross operations volume of Ch\$1,100,983 million. The company has the fourth-largest market share with 8.8%, according to ACHEF data. International factoring stock grew by 29,3% over the previous year in an excellent year for international operations.

#### COLOCACIONES FACTORING / FACTORING LOANS



Colocaciones netas de acreedores por factoring y provisiones / Loans net of creditors for factoring and provisions  
Fuente / Source: Tanner Servicios Financieros S.A.

## Colocaciones Automotriz / Car Loans

Las colocaciones automotriz alcanzaron de \$175.904 millones, lo que representa un incremento de 27,1%, superior a lo exhibido por el mercado.

Para estos efectos se ha potenciado fuertemente el desarrollo de los canales de venta: dealer, fuerza de venta directa y Amicar. Amicar está formado por Derco y Gildemeister, dos de los más grandes importadores, que concentran aproximadamente 30% de las ventas de vehículos nuevos. Tanner atiende las necesidades de financiamiento principalmente a través de dos modalidades: financiamiento con cuota fija ó "Tanner Opción Inteligente".

*Car loans totalled Ch\$ 175,904 million, an increase of 27.1% and higher than average growth in the market. For this purpose, the company's sales channels —dealers, direct sales force and Amicar —have been significantly strengthened. Amicar is a joint venture of Derco and Gildemeister, two of the largest car importers, which combined account for approximately 30% of all new car sales. Tanner meets its customers' financing needs in two ways: fixed-installment financing or the "Tanner Intelligent Option."*

### COLOCACIONES AUTOMOTRIZ / CAR LOANS



Colocaciones netas de provisiones / Loans net of provisions  
Fuente / Source: Tanner Servicios Financieros S.A.

## Colocaciones Leasing / Leasing Stock

Durante 2012, las colocaciones de leasing totalizaron \$54.507 millones, experimentaron un fuerte crecimiento, respecto de los \$38.528 millones del periodo anterior, traduciéndose en un aumento de 41,4%.

A diciembre de 2012, vehículos representa 49% de las colocaciones de leasing, 42% maquinarias y equipos y 9% bienes raíces. Los principales clientes de la compañía son empresas medianas y pequeñas que se desempeñan en los rubros de construcción, transporte y minería. El leasing financiero es un contrato de arrendamiento con opción de compra mediante el cual el dueño del bien (compañía de leasing), permite a un tercero (cliente), usar el bien con beneficios financieros y tributarios.

*In 2012, leasing stock totalled Ch\$54,507 million, a significant increase of 41.4% over the previous year total of Ch\$38,528 million.*

*As of December 2012, vehicles represented 49% of leasing placements, while 42% were represented by machinery leasing and 9% by real estate. The company's principal clients are small and medium-sized companies in the construction, transport and mining industries. Financial leasing is a rental contract with a purchase option, through which the owner of the good (the leasing company) allows a third party (customer) to use the good with financial and tax benefits.*

### COLOCACIONES LEASING / LEASING LOANS



Colocaciones netas de provisiones / Loans net of provisions  
Fuente / Source: Tanner Servicios Financieros S.A.

## Volumen de Operaciones Consolidados de Tanner Servicios Financieros / Tanner Servicios Financieros Gross Volume

El volumen de operaciones consolidado entre factoring, crédito automotriz y leasing de Tanner Servicios Financieros fue de \$1.235.570 millones, equivalente a USD 2.574 millones.

*Tanner Servicios Financieros' consolidated operations volume, including factoring, car loans and leasing, was Ch\$1.235.570 million, equivalent to US\$ 2.574 million.*

### VOLUMEN BRUTO DE OPERACIONES / GROSS OPERATIONS VOLUME



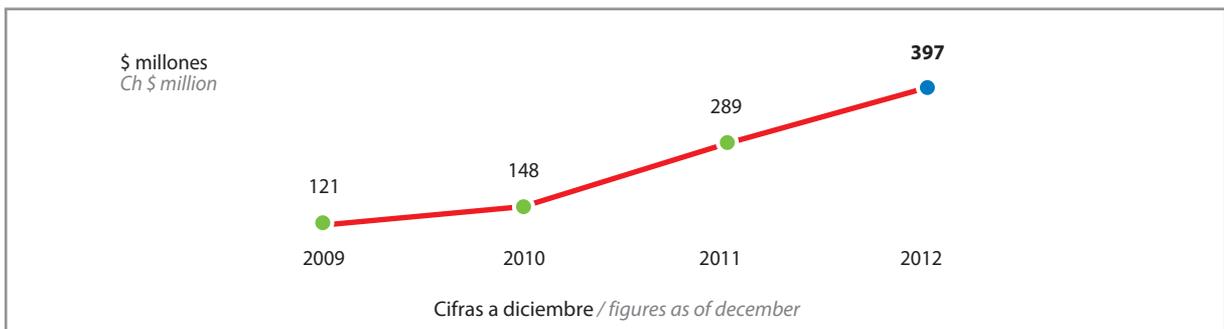
Fuente / Source: Tanner Servicios Financieros S.A.

## Volumen Internacional Tanner Servicios Financieros / International Volume Tanner Servicios Financieros

En 2012, Tanner Servicios Financieros efectuó operaciones de factoring internacional por USD 397 millones a través de sus correspondientes, significando un crecimiento en 37,4% por sobre el año anterior.

*In 2012, Tanner Servicios Financieros carried out international factoring operations totalling US\$ 397 million through its correspondent network, showing year-over-year growth of 37.4%.*

### VOLUMEN INTERNACIONAL / INTERNATIONAL VOLUME



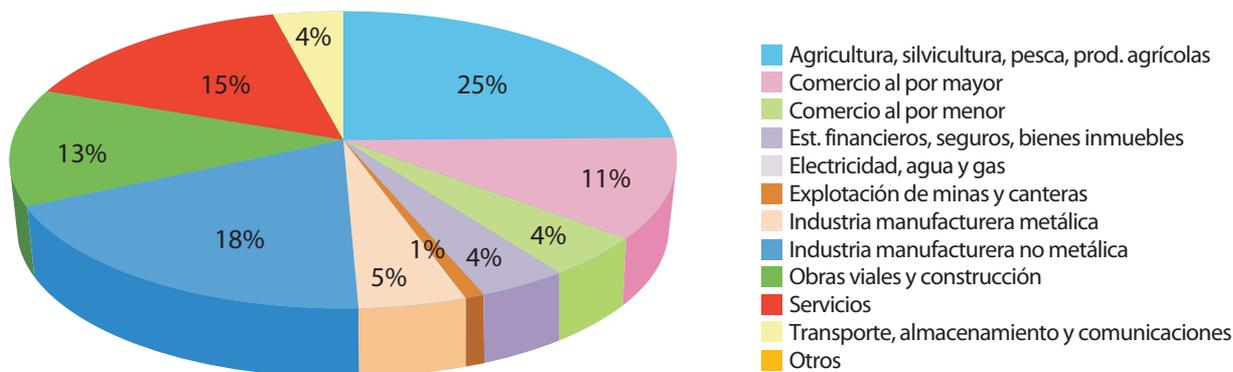
Fuente / Source: Tanner Servicios Financieros S.A.

## Colocaciones de Factoring de Tanner Servicios Financieros por sector económico / Tanner Servicios Financieros loans by economic sector

Tanner Servicios Financieros permanentemente mantiene una adecuada diversificación de sus colocaciones, especialmente en lo que se refiere a factoring, dentro de los principales sectores de la economía con el objeto de minimizar los riesgos. A diciembre de 2012 los sectores mas importantes eran agricultura-silvicultura-pesca, industria manufacturera no metálica y servicios.

*In order to minimize risk, Tanner Servicios Financieros constantly maintains an appropriate level of diversification of its loan stock among the main economic sectors, especially with regard to factoring. As of December 2012 the sectors with the highest representation were agriculture, forestry, fishing, the non-metallic manufacturing industry and services.*

## COLOCACIONES DE FACTORING POR SECTOR ECONÓMICO / FACTORING LOANS BY ECONOMIC SECTOR



Fuente / Source: Tanner Servicios Financieros S.A.

### Cientes

El número de clientes activos a diciembre de 2012 fue 42.674, incluido factoring, automotriz y leasing. El número de clientes activos en Factoring fue 4.216, representa el 21,6% de la Asociación Chilena de Empresas de Factoring A.G. (Achef).

### Proveedores

Tanner Servicios Financieros (ex Factorline) tiene inscritos en sus registros aproximadamente 70 proveedores. Entre los principales destacan los proveedores de servicios de computación y de comunicaciones.

### Propiedades

Tanner Servicios Financieros adquirió bajo la modalidad de leasing las oficinas de los pisos segundo, tercero y entresuelo y como compra directa las oficinas del quinto piso del Edificio España (Huérfanos 863). En estas instalaciones funciona la Casa Matriz, la División Automotriz, la División de Leasing, la Corredora de Bolsa de Productos y la Corredora de Seguros. Además, tiene bienes inmuebles que son bienes temporales recibidos en pago por un total neto de \$463 millones al cierre de 2012, éstos representan sólo un 0,08% del total de activos.

### Equipos

Las inversiones corresponden principalmente a equipamiento computacional tanto para estaciones de trabajo como para servidores, detalle del concepto de equipamiento aparece en la Nota 10 de los Estados Financieros Consolidados.

### Seguros

La sociedad y filiales mantienen contratos anuales en compañías aseguradoras donde se contratan las coberturas estándar disponibles en el mercado para resguardar sus activos. Las materias aseguradas son: edificio, contenidos, instalaciones, equipamiento computacional, perjuicio por paralización de operaciones, fidelidad funcionaria y otros. El monto asegurado alcanza UF1.449.853.

### Clients

The number of active clients as of December 2012 was 42.674, including factoring, car loans and leasing. The number of factoring clients actively operating was 4,216, representing 22% of all clients of the Chilean Factoring Association (ACHEF).

### Suppliers

Tanner Servicios Financieros (formerly Factorline) has approximately 70 registered suppliers. Among the principal ones are IT and communication service suppliers.

### Property

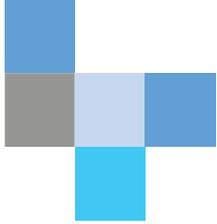
Tanner Servicios Financieros leases offices on the second, third and mezzanine floors of Edificio España (located at Huérfanos 863) and owns offices on the fifth floor of the same building. The Head Office, Car Loan Division, Leasing Division and Commodities Broker and Insurance Broker are housed in these offices. In addition, the company has real estate assets consisting of provisional assets received in payment with a total net value of Ch\$463 million at year-end 2012; these represented just 0.08% of total assets.

### Equipment

Investments were made principally in IT equipment (workstations as well as servers). Details regarding this equipment are included in Note 10 of the Consolidated Financial Statements.

### Insurance

The company and its subsidiaries maintain annual contracts with insurance companies, with standard coverage available in the market for the relevant assets. The insured items are: buildings, contents, facilities, IT equipment, damages due to interruption of operations and other items. The total amount insured is 1.449.853 UF.



## Contratos

Tanner Servicios Financieros S.A. tiene contrato con su filial Tanner Leasing Servicios S.A. mediante el cual le encarga la cobranza de los documentos cedidos. Además, tiene contrato de arrendamiento y soporte computacional con Dimensión S.A. y con Indexa S.A. Con la filial Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A. y con Tanner Corredores de Seguros S.A. Tiene un contrato mediante el cual le arrienda oficinas para su funcionamiento.

## Marcas

En Chile, Tanner Servicios Financieros es titular de la marca registrada Factorline y la marca Tanner es propiedad de la filial Gestora Tanner Spa.

## Actividades financieras

Las actividades financieras distintas a las propias del giro son poco significativas.

## Investigación y Desarrollo

La compañía no invierte recursos en investigación y desarrollo.

## Factores de Riesgo / Risk Factors

### Riesgo de mercado

Se refiere a la pérdida potencial que la sociedad pudiera enfrentar debido a movimientos adversos en los niveles de las variables de mercado (tipo de cambio, tasa de interés, precio de las acciones, entre otros).

Tanto el negocio de factoring, automotriz y leasing se desarrollan en un ambiente de libre mercado altamente competitivo, donde existe una gran cantidad de empresas asociadas a bancos o filiales. Tanner Servicios Financieros ha logrado posicionarse como un actor relevante, en factoring ha mantenido una posición destacada respecto a la competencia en el ranking de volumen, stock y número de clientes activos de la Asociación Chilena de Empresas de Factoring A.G. (Achef). El mercado objetivo en factoring y leasing son principalmente las PYMES (pequeñas y medianas empresas). En automotriz ha crecido fuertemente alcanzando una participación de mercado que lo sitúa en segundo lugar, según estimaciones generales del mercado de financiamiento automotriz. El mercado objetivo en automotriz son mayoritariamente personas naturales.

### - Factoring

Habitualmente las líneas son con responsabilidad, esto significa que en caso que no pague el deudor, el cliente tiene la obligación contractual de hacerlo. El principal riesgo se debe al adquirir cuentas por cobrar inexistentes o la insolvencia del pagador, ante lo cual el cliente tampoco es capaz de cancelar.

Con el objeto de prevenir este tipo de riesgo se ha establecido un sistema de control que se basa en una evaluación permanente del cliente tanto al momento de otorgar la línea y sus renovaciones, en un seguimiento en cuanto a su comportamiento de pago y de sus deudores, evaluación del comité de cada operación de acuerdo a una tipificación de

## Contracts

Tanner Servicios Financieros has a contract with its subsidiary Tanner Leasing Servicios S.A. to carry out debt collection. Additionally, it has IT rental and support contracts with Dimensión S.A. and Indexa S.A. The company has office rental contracts with its subsidiaries Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A. and Tanner Corredores de Seguros S.A.

## Trademarks

In Chile, Tanner Servicios Financieros holds the Factorline registered trademark and the Tanner trademark is owned by Gestora Tanner SpA.

## Financial Activities

Financial activities other than those related to the company's various lines of business are insignificant.

## Research and Development

The company does not currently invest in research and development.

## Market Risk

This refers to potential losses by the company due to adverse movements of the levels of market variables (currency exchange rates, interest rates, share prices, etc).

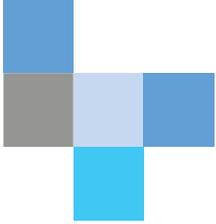
The factoring, car loan and leasing businesses operate in a highly competitive, free-market environment that includes a significant number of companies associated with banks or subsidiaries.

Tanner Servicios Financieros has successfully positioned itself in these markets: In factoring, it maintains a prominent position in the Chilean Factoring Association in terms of volume, stock and number of active clients. The company's target market for factoring and leasing are primarily SMEs. In the car loan business, the company has experienced strong growth, with the second-highest market share, according to general estimates. The principal target market for car loans are individuals.

## Factoring

In factoring, loans usually carry liability, which means that if the debtor doesn't pay, the client is contractually required to do so. Risk exists in the form of acquiring nonexistent accounts receivable or due to debtor insolvency.

To safeguard against this risk, the company has established a control system based on continuous assessment of clients when granting and renewing credit, monitoring of debtor payment behaviour, committee assessment of every transaction using a classification system with preestablished parameters, and monitoring of portfolio concentration by areas of economic activity, economic group and debtor.



ciertos parámetros preestablecidos, revisión de las concentraciones en cuanto a sector económico, grupo económico y por deudores.

Desde que la factura tiene el carácter de título ejecutivo, el riesgo de este instrumento ha disminuído. (Ley 19.983 Ley 20.323)

#### **- Automotriz**

En este rubro, los clientes son mayoritariamente personas naturales, por lo que el principal riesgo es que pierdan su fuente de laboral, es por ello que en períodos de alto desempleo se toman mayores resguardos al momento de evaluar a los clientes y se disminuyen los porcentajes a financiar. Para estos créditos existen dos tipos de garantías: las prendarias y los avales o codeudores presentes en un 100% de los créditos.

#### **- Leasing**

El riesgo está asociado al no cumplimiento de las obligaciones contractuales por parte del cliente lo cual permite dar término al contrato de arrendamiento y se procede a la recuperación del bien.

#### **Riesgo de descalce**

##### **- Plazo**

El financiamiento bancario es principalmente a 30 días. Las líneas de efectos de comercio son a un plazo promedio de 90 días. La estructura de plazos de las distintas fuentes de financiamiento tiene un plazo promedio ponderado muy cercano al promedio de colocación. Los créditos automotrices y de leasing se encuentran calzados con las captaciones de los bonos colocados y el patrimonio.

##### **- Tasa**

Las operaciones de factoring se efectúan con una tasa de descuento fija para el plazo de colocación. Dentro del total del financiamiento, los efectos de comercio y las líneas de crédito con bancos son a tasas fijas en función del plazo indicado en el punto anterior, lo que permite calzar plazos y tasas de captación y colocación.

Las operaciones de factoring se efectúan con una tasa de descuento fija para el plazo de colocación, cercano a los 60 días. Las tasas de captación también son fijas y mayoritariamente a 30 días (deuda bancos), la que sumada a la captación del público, permite equilibrar plazos y tasas de captación y colocación. Frente a escenarios de tasas variables se producen variaciones menores en el resultado, dado que las operaciones son de muy corto plazo.

##### **- Moneda**

Respecto del riesgo de tipo de cambio, que se podría originar por descalces entre activos y pasivos en dólares, existe una política estricta de calce, en que todos los activos colocados en moneda extranjera son financiados con esa misma moneda.

#### **Riesgo de liquidez**

Se define como la imposibilidad de la empresa para dar cumplimiento a sus obligaciones pasivas en la medida que ellas se hacen exigibles, sin incurrir en grandes pérdidas o verse impedida de continuar con su operación normal de colocaciones con sus clientes. Su origen es el descalce de flujos, que es cuando los flujos de efectivo de pagos por pasivos vencen antes

*The enforceable nature of invoices (per provisions of Laws No 19,983 and 20,323) has helped reduce the risk of such instruments.*

#### **Car Loans**

*The majority of car loans are made to individuals, so the primary risk is the loss of the individual's main source of income. Therefore, during periods of high unemployment, greater safeguards are implemented when evaluating clients and loan amounts are reduced. There are two types of guarantees for These loans require backing by either a pledge or a personal guarantee (co-debtor).*

#### **Leasing**

*In leasing, risk is associated with the client's failure to meet contractual obligations, which results in the termination of the rental agreement and recovery of the good.*

#### **Mismatch Risk**

##### **- Terms**

*Bank financing generally matures in 30 days. Terms for commercial paper average 90 days. The mix of terms for the various financing sources has an average weighted term which is quite close to loan averages. Car loans and leasing contracts are matched with placement of bond issues and equity.*

##### **- Rates**

*Factoring transactions are carried out at a fixed discount rate over the term of the loan.*

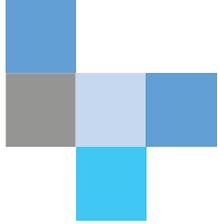
*Within the scope of financing, commercial paper, bonds and lines of credit with banks are negotiated at fixed rates based on the terms indicated above, allowing the company to match deposits and loan terms and rates. Factoring transactions are carried out at a fixed discount rate over the term of the loan, which is close to 60 days. Borrowing rates are also fixed and most have 30-day maturities (bank debt), which added to public borrowing, enables the company to balance terms and borrowing and placement rates. In relation to variable rates, the company experiences only minor variations in income, as the transactions are very short-term.*

##### **- Currency**

*With regard to currency exchange risk which could originate from mismatches between assets and liabilities in US dollars, the company maintains a strict fully matched policy by which all assets placed in a foreign currency are financed with the same currency.*

#### **Liquidity Risk**

*This refers to the inability of the company to meet its obligations on time, to incur major losses or be unable to continue operating normally in terms of placements with clients. This could originate in mismatched cash flows, for example when cash flows for liabilities mature prior to receipt of cash flows from investments or*



que la recepción de flujos de efectivo provenientes de las inversiones o colocaciones. Otra fuente de incumplimiento es que los clientes no paguen sus compromisos en las fechas que vencen las colocaciones.

La Sociedad administra el riesgo de liquidez a nivel consolidado, siendo la principal fuente de liquidez los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales (recaudación). También mantiene efectivo y equivalentes al efectivo disponible para cumplir con sus obligaciones de corto y largo plazo, mantiene una recaudación promedio diaria cercana a los \$4.480 millones.

### **Riesgo de Crédito**

Es la probabilidad de pérdida financiera que enfrenta la sociedad en la alternativa que un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales y se origina principalmente en la cuenta deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, derechos por cobrar no corrientes y otros activos no financieros corrientes.

Este riesgo está administrado por líneas de negocio, en función de las expectativas económicas del entorno macroeconómico actual y proyectado por mercados y segmentos, entregando a cada uno el tratamiento crediticio pertinente, utilizando límites de riesgo, los cuales se establecen mediante el análisis de la información financiera, clasificación de riesgo, naturaleza de la exposición, grado de documentación, garantías, condiciones de mercado y de sector entre otros factores.

La política de crédito actual de la empresa establece conceptos operativos uniformes, códigos de conducta y las normas para las operaciones de crédito. Al dar a nuestros ejecutivos entrenamiento de crédito extenso, nuestro objetivo es alcanzar un alto nivel de gestión del riesgo de crédito, y crear una cultura de gestión de crédito mejor dentro de nuestra empresa. Además de basarse en medidas cuantitativas, también se basan en medidas cualitativas, tales como las condiciones del sector económico en el que opera la empresa o de las relaciones comerciales con empresas afines o similares, lo que nos permite hacer uso de nuestro conocimiento y experiencia en la evaluación riesgo de crédito sobre una base de caso por caso.

### **Riesgo Operacional**

El riesgo operacional se define como la posibilidad de pérdidas causadas por fallas internas o externas, debido a insuficiencias en los procesos, personas o sistemas. A fin de abordar el tipo de riesgo, así como el control interno, se ha desarrollado un modelo de gestión del riesgo operativo, metodología y un marco basado en Basilea II, COSO II (Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway, y Enterprise Risk Management (ERM), que permite identificar, analizar, cuantificar y priorizar los posibles eventos de pérdida, así como establecer las medidas adecuadas para mitigar, transferir o asumir riesgos operativos y monitorear, controlar y registrar de una manera estandarizada.

### **Riesgo por Nivel de Actividad Económica en Chile**

El riesgo de mercado está asociado al comportamiento de la economía en el país ó en un determinado sector.

*placements. Another possible source is clients who do not pay their debts on time.*

*The company manages liquidity risk at a consolidated level and its principal source of liquidity is cash flow from its operations activities (collection). It also maintains cash and cash equivalents to meet its short-term and long-term obligations and maintains an average daily collection level of Ch\$4.480 million.*

### **Credit Risk**

*This is the probability of financial loss by the company in the event that a client or counterpart in a financial instrument fails to meet their contractual obligations. This risk lies largely with the commercial debtors account and other current accounts receivable, non-current collection rights and other current non-financial assets. This risk is managed separately for each business line, based on the current and projected outlook for the macroeconomic environment by market and segment. Each line of business receives unique credit treatment, based on risk limits that are established through rigorous analysis of financial information, risk classification, the nature of exposure, the degree of documentation, guarantees, and market and sector conditions, among others.*

*The company's current credit policy establishes uniform operating concepts, codes of behaviour and rules for credit operations. Because our executives have extensive credit training, we ensure a high degree of credit risk management and create a solid credit management culture within our company.*

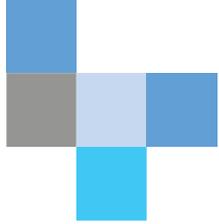
*In addition to quantitative measures, credit management is based on qualitative measures such as conditions in the economic sector in which the company operates and business relationships with affiliated or similar companies. Thus, we are able to use our knowledge and experience in evaluating credit risk on a case-by-case basis.*

### **Operational Risk**

*Operational risk is defined as the potential for losses caused by internal or external failures resulting from inadequacies related to processes, persons or systems. To address this type of risk, and for internal control purposes, we have developed an operational risk management model, methodology and framework based on Basel II, COSO II (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission), and enterprise risk management (ERM), that enables us to identify, analyze, quantify and prioritize possible loss events and establish adequate measures to mitigate, transfer or assume operational risks and monitor, control and maintain records in a standardized manner.*

### **Overall Economic Risk in Chile**

*Market risk is associated with economic trends in the country or in a specific sector.*



A nivel nacional, el crecimiento del PIB 5,5%, superó las expectativas debido a un mayor dinamismo de la actividad económica y la demanda interna.

El equipo ejecutivo de la sociedad cuenta con amplia experiencia y ha logrado un buen desempeño en períodos de crisis.

### **Marco Regulatorio**

La nueva Ley, N° 20.323, publicada en 29 de enero de 2009, modifica la Ley N° 19.983 fundamentalmente en que disminuye los requisitos establecidos para que la factura sea cedible y tenga mérito ejecutivo y además, limita la posibilidad del deudor de interponer excepciones personales que tuviere en contra del cliente, al cobro del documento por parte del nuevo acreedor.

La ley 20.555 que entró en vigencia el 5 de marzo de 2012, fortalece los derechos de protección del consumidor y crea un marco legal orientado a los productos y servicios financieros.

Con fecha 24 de septiembre de 2012 se promulgó la Ley N° 20.630, "Perfecciona la legislación tributaria y financia la reforma educacional", la cual fue publicada en el Diario Oficial con fecha 27 de septiembre de 2012. Esta ley, entre otros aspectos establece como tasa de impuesto a la renta para el año 2012 un 20%, eliminándose la transitoriedad establecida en la Ley N° 20.455. El efecto en resultado producto del cambio de tasa impositiva requerido por la ley mencionada anteriormente es M\$96 millones.

### **Clasificación de riesgo**

Fitch Ratings Chile Clasificadores de Riesgo Ltda. mantuvo la clasificación de las líneas de bonos en A y los efectos de comercio en F1/A y las perspectivas estables.

Clasificadora de Riesgo Humphreys Limitada también mantuvo la clasificación de las líneas de bonos en A y los efectos de comercio en N1/A, en observación con implicancias positivas.

Cabe destacar que F1/A y N1/A son equivalentes.

A nivel internacional, por primera vez la compañía es clasificada, obteniendo BBB- en la categoría Investment Grade en la Clasificación de Riesgo Internacional otorgada por Standard & Poor's Ratings Services y Fitch Ratings Ltda.

*Nationally, GDP growth of 5.5% exceeded projections due to better-than-expected economic activity and internal demand.*

*The company's senior executives have extensive experience and have achieved satisfactory performance during times of crisis.*

### **Regulatory Framework**

*Law No 20,323, published on 29 January 2009, modified Law No 19,983 by reducing invoice assignment requirements and making invoices enforceable by nature. This amendment also limited a debtor's ability to file personal exceptions which may interfere with collection by the new creditor.*

*Law No 20,055, which went into effect on 5 March 2012, strengthens consumer protection rights and creates a legal framework for financial products and services.*

*On 24 September 2012, Law No 20,630 was passed, "Improving tax legislation and financing education reform." The law was published in the Diario Oficial on 27 September 2012. Among other provisions, this law makes permanent a corporate income tax rate of 20%, eliminating the transitory nature of of this measure established by Law No 20,455. The effect on income of this change in the tax rate is Ch\$96 million.*

### **Credit Rating**

*Fitch Ratings Chile Clasificadores de Riesgo Ltda. maintained the company's "A" bond rating and its "F1/A" commercial paper rating with a stable outlook. Clasificadora de Riesgo Humphreys Limitada also maintained an "A" rating for the company's bonds and "N1/A" for its commercial paper, and rates the company's outlook as "under observation with positive implications.*

*The company has received its first international rating, obtaining an investment grade rating of BBB- from Standard & Poor's Ratings Services and Fitch Ratings Ltda.*

## **Políticas de Inversión y Financiamiento / Investment and Financing Policies**

### **Inversiones**

Tanner Servicios Financieros invierte sus remanentes de caja con el objeto de maximizar su rentabilidad en fondos mutuos de renta fija de corto plazo, habitualmente con bancos.

### **Financiamiento**

Tanner Servicios Financieros financia sus operaciones a través de las siguientes fuentes:

- En moneda local en bancos de la plaza y en moneda extranjera en bancos e instituciones financieras dentro y fuera de Chile. Las líneas se renuevan en forma anual, y se utilizan en créditos a plazo de entre 30 y 90 días renovables, con tasas a negociar en cada operación.
- Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad cuenta con seis líneas vigentes de efectos de comercio aprobadas por la Superintendencia de Valores y Seguros por un monto de \$61.000 millones.
- Asimismo cuenta con siete emisiones vigentes de bonos, cinco emisiones en pesos por un monto total de \$86.094 millones, y dos emisiones en Unidades de Fomento por UF3.100.000 equivalentes a \$71.166 millones, actualizados.

## Investments

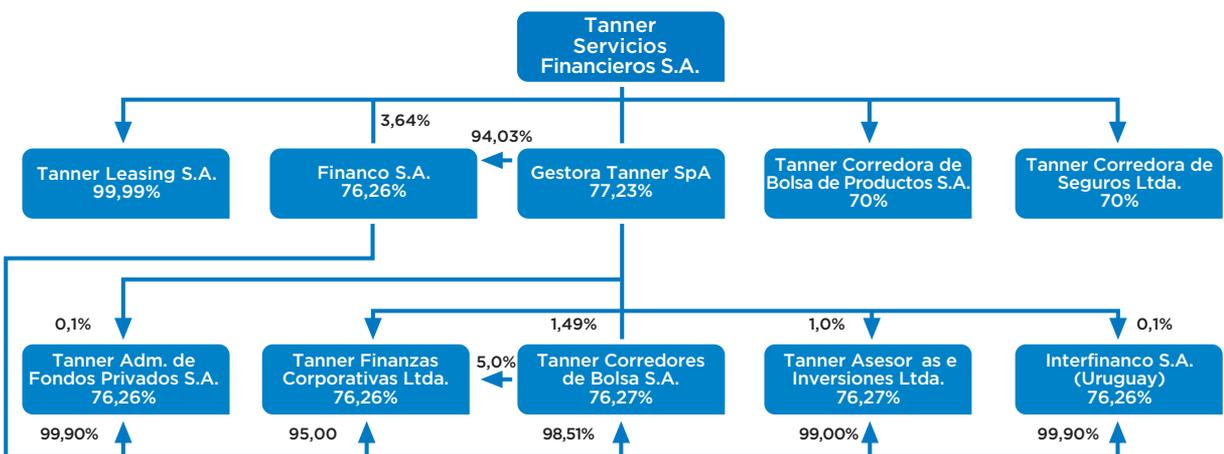
Tanner Servicios Financieros invests surplus cash in mutual funds, primarily with banks.

## Financing

Factorline finances its operations through the following instruments:

- Local currency from domestic banks and in foreign currency from domestic and foreign banks. These lines of credit are renewed each year and are used as 30- to 90-day rollover credit at rates that are negotiated for each transaction.
- As of 31 December 2012, the company had six current commercial paper lines approved by the SVS for a total amount of Ch\$ 61.000 million.
- In addition the company has seven current bond issues, five of which are in Chilean pesos for a total amount of Ch\$86,094 million, and two in UF for a total amount of 3,100,000 UF, equivalent to Ch\$ 71,166 million, net present value.

## Información sobre Filiales / Affiliated Companies



(1) Financo S.A.: Gestora Tanner tiene el 94,03% y Tanner Servicios Financieros el 3,64% / Gestora Tanner owns 94.03% and Tanner Servicios Financieros owns 3.64%.

(2) Entre Gestora Tanner SpA y Financo S.A. tienen el 100% de las acciones de las sociedades indicadas / Gestora Tanner SpA and Financo S.A. own 100% of the shares of these companies.

## Filiales / Subsidiaries

### Tanner Leasing S.A.

**Razón social:** Tanner Leasing S.A. (ex Servicios Factorline S.A.)

**Objeto social:** El objeto principal de la sociedad es el servicio de cobranza extrajudicial y/o judicial de toda clase de créditos u obligaciones por cuenta propia o de terceros y el servicio de procesamiento, almacenamiento y transmisión de datos. En 2007 se incorporó el giro de leasing.

**Actividad principal:** La actividad es efectuar las operaciones de leasing. Además es la encargada de la cobranza normal, judicial y extrajudicial de toda la cartera que adquiere la empresa matriz.

**Datos generales:** Constituida por escritura pública de fecha 6 de agosto de 1999, cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial del 27 de agosto de 1999.

**Patrimonio:** \$9.438 millones

### Tanner Leasing S.A.

**Legal name:** Tanner Leasing S.A. (formerly Servicios Factorline S.A.)

**Company objective:** This company's main objective is providing out-of-court and/or judicial collection services for any type of loan or obligation on its own behalf or on behalf of third parties, as well as providing data processing, storage and transmission services. The company began providing leasing services in 2007.

**Main Activity:** The company's activity is leasing operations. In addition, it provides normal, judicial and out-of-court collection services for the parent company's entire portfolio.

**Generation Information:** The company was established on 6 August 1999 by public deed, the abstract of which was published in the Diario Oficial on 27 August 1999.

**Net Assets:** Ch\$ 9,438 million



**Capital suscrito y pagado:** \$ 13,6 millones.

**Participación de la matriz en el capital:** 99,99%  
(no hay variaciones en el último ejercicio)

**Proporción que representa la inversión en activo de la matriz:** 2,0%

**Gerente General:** Sergio Contardo Pérez  
(Gerente General, Tanner Servicios Financieros S.A)

**Directores:**

Jorge Sabag Sabag  
(Presidente Ejecutivo, Tanner Servicios Financieros S.A)

Ricardo Massu Massu  
(Vicepresidente, Tanner Servicios Financieros S.A)

Francisco Armanet Rodriguez  
(Director, Tanner Servicios Financieros S.A)

Guillermo Larraín Ríos  
(Director, Tanner Servicios Financieros S.A)

Eduardo Massu Massu  
(Director, Tanner Servicios Financieros S.A)

Fernando Tafra Sturiza  
(Director, Tanner Servicios Financieros S.A)

**Relaciones comerciales con la filial:** A través de Tanner Leasing S.A., se efectúan las operaciones de leasing. Además, es la empresa encargada de efectuar los servicios de cobranza normal, extrajudicial y judicial de los documentos adquiridos por Tanner Servicios Financieros S.A.

En los contratos de factoring que Tanner Servicios Financieros S.A. celebra con sus clientes se establece que los clientes dan un mandato a la sociedad para efectuar la cobranza directamente o a través de un tercero. En virtud de lo anterior, Tanner Servicios Financieros S.A. faculta a Tanner Leasing S.A a realizar la cobranza.

**Actos y contratos celebrados con la filial:** Existe un contrato entre Tanner Servicios Financieros y Tanner Leasing de junio de 2000 en que a Tanner Leasing se le encarga la cobranza de toda la cartera y que además prestará servicios varios.

**Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A.**

**Razón social:** Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A. (ex Factorline Corredores de Bolsa de Productos S.A.)

**Objeto social:** El objeto principal de la sociedad es efectuar operaciones de intermediación de productos, en las Bolsas de Productos, incluyendo la compra o venta de productos por cuenta propia, y ejercer las demás actividades complementarias a las operaciones de intermediación de productos que sean autorizadas expresamente por la Superintendencia de Valores y Seguros y los actos y contratos que sean necesarios o conducentes a dichos fines específicos.

**Subscribed and paid-in capital:** Ch\$ 13.6 million

**Parent company capital participation:** 99.99%  
(no change from previous fiscal year)

**Share of parent company assets represented by its investment:** 2,0%

**General Manager:** Sergio Contardo P.  
(General Manager, Tanner Servicios Financieros S.A.)

**Directors:**

Jorge Sabag S.  
(Chairman, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Ricardo Massu M.  
(Vice Chairman, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Francisco Armanet R.  
(Director, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Guillermo Larraín R.  
(Director, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Eduardo Massu M.  
(Director, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Fernando Tafra S.  
(Director, Tanner Servicios Financieros S.A.)

**Business relationships with affiliated companies:** The leasing operations are carried out through Tanner Leasing S.A. In addition, the company is in charge of carrying out normal, judicial and out-of-court collection services for all documents acquired by Tanner Servicios Financieros S.A.

Factoring contracts between Tanner Servicios Financieros S.A. and its clients include a stipulation that clients authorise the company to carry out collections directly or through third parties. Consequently, Tanner Servicios Financieros S.A. authorises Tanner Leasing S.A. to carry out collections on its behalf.

Agreements and contracts with affiliated companies: Since June 2000, Tanner Servicios Financieros S.A. and Tanner Leasing S.A. have a contractual relationship whereby Tanner Leasing S.A. is responsible for collection of the company's entire portfolio and also for providing other services.

**Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A.**

**Legal name:** Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A. (formerly Factorline Corredores de Bolsa de Productos S.A.)

**Company objective:** The company's main objective is to provide brokerage services on the Commodities Exchange, including the purchase and sale of commodities on its own behalf and carrying out additional activities related to brokerage transactions which are expressly authorised by the SVS. In addition, the company executes agreements and contracts which are necessary or appropriate for these specific ends.



**Actividad principal:** La actividad principal de Tanner Corredores de Bolsa de Productos es efectuar la intermediación de productos en Bolsas de Productos. Para estos efectos se compró una acción de la Bolsa de Productos de Chile, Bolsa de Productos Agropecuarios S.A.

**Datos generales:** Constituida por escritura pública de fecha 29 de junio de 2005, cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial del 16 de julio de 2005.

**Patrimonio:** \$933,7 millones

**Capital suscrito y pagado:** \$ 628,8 millones

**Participación de la matriz en el capital:** 70% (no hay variaciones en el último ejercicio)

**Proporción que representa la inversión en activo de la matriz:** 0,1%

**Gerente General:** Daniela Zamorano Álvarez

**Directores:**

Jorge Sabag Sabag.  
(Presidente Ejecutivo, Tanner Servicios Financieros S.A)

César Barros Montero.

Sergio Contardo Pérez.  
(Gerente General, Tanner Servicios Financieros S.A)

**Relaciones comerciales con la filial:** Tanner Servicios Financieros S.A es cliente de Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A.

**Actos y contratos celebrados con la filial:** Existe un contrato de arriendo, mediante el cual Tanner Servicios Financieros S.A. le arrienda oficinas a Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A.

**Tanner Corredora de Seguros Ltda.**

**Razón social:** Tanner Corredora de Seguros Ltda. (ex Factorline Corredora de Seguros Ltda.)

**Objeto social:** El objeto principal de la Sociedad es el corretaje de seguros.

**Actividad principal:** La actividad principal es corredora de seguros.

**Datos generales:** Constituida por escritura pública de fecha 27 de enero de 2011, cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial del 05 de febrero de 2011.

**Patrimonio:** \$724,7 millones

**Capital suscrito y pagado:** \$ 110,0 millones

**Participación de la matriz en el capital:** 70 %

**Proporción que representa la inversión en activo de la matriz:** 0,1%

**Main activity:** The primary activity of Tanner Corredores de Bolsa de Productos is to carry out transactions on the Commodities Exchange. For this purpose, the company purchased one share in the Bolsa de Productos de Chile, Bolsa de Productos Agropecuarios S.A. (Chile's commodities exchange).

**Generation information:** The company was established on 29 June 2005 by public deed, the abstract of which was published in the Diario Oficial on 16 July 2005.

**Net assets:** Ch\$ 933,7 million

**Subscribed and paid-in capital:** Ch\$ 628,8 million

**Parent company capital participation:** 70% (unchanged)

**Share of parent company assets represented by its investment:** 0,1%

**General Manager:** Daniela Zamorano A.

**Directors:**

Jorge Sabag S.  
(Chairman, Tanner Servicios Financieros S.A)

Cesar Barros M.

Sergio Contardo P.  
(General Manager, Tanner Servicios Financieros S.A.)

**Business relationships with affiliated companies:** Tanner Servicios Financieros S.A. is a client of Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A.

**Agreements and contracts with affiliated companies:** Tanner Servicios Financieros S.A. leases office space to Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A.

**Tanner Corredora de Seguros Ltda.**

**Legal name:** Tanner Corredora de Seguros Ltda. (formerly Factorline Corredora de Seguros Ltda.)

**Company objective:** The primary objective of the company is insurance brokerage.

**Main activity:** The main activity of the company is insurance brokerage.

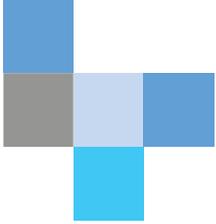
**Generation information:** The company was established on 27 January 2011 by public deed, the abstract of which was published in the Diario Oficial on 5 February 2011.

**Net assets:** Ch\$ 724,7 million

**Subscribed and paid-in capital:** Ch\$ 110 million

**Parent company capital participation:** 70 %

**Share of parent company assets represented by its investment:** 0,1%



**Director Ejecutivo:** Fernando Tafrá Sturiza  
(Director, Tanner Servicios Financieros S.A.)

**Relaciones comerciales con la filial:** Contratar seguros para la cartera de clientes y sus bienes propios para la matriz.

**Actos y contratos celebrados con la filial:** Contrato de arriendo.

## GESTORA TANNER SpA

**Objeto social:** El objeto de la sociedad es: a) la realización de inversiones en toda clase de bienes muebles o inmuebles, corporales o incorpórateles, acciones, bonos, debentures, cuotas o derechos en sociedades y cualquier clase de títulos o valores con la facultad de administrar dichas inversiones; b) participar como socia o accionista en todo tipo de sociedades, tanto en Chile como en el extranjero y, c) Prestar todo tipo de asesorías económicas, financieras, de inversión, pudiendo actuar por cuenta propia o de terceros.

**Actividad principal:** La actividad principal es sociedad de inversiones.

**Datos generales:** Constituida por escritura pública otorgada con fecha 31 de diciembre de 2008, cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial del 27 de enero de 2009.

**Patrimonio:** \$9.647 millones

**Capital suscrito y pagado:** \$8.379 millones

**Participación de la matriz en el capital:** 77,23 %

**Proporción que representa la inversión en activo de la matriz:** 1,6%

**Gerente General:** Jorge Sabag Sabag  
(Presidente Ejecutivo, Tanner Servicios Financieros S.A.)

### Directores:

Ricardo Massu Massu - Presidente  
(Vicepresidente, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Jorge Sabag Sabag  
(Presidente Ejecutivo, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Eduardo Massu Massu  
(Director, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Jorge Lama Cheul

**Relaciones comerciales con la filial:** Tanner Servicios Financieros S.A. es cliente de Tanner Corredores de Bolsa S.A.

**Actos y contratos celebrados con la coligada:** no hay.

**Chairman:** Fernando Tafrá S.  
(Director, Tanner Servicios Financieros S.A.)

**Business relationships with affiliated companies:** Providing insurance contracts for the parent company's client portfolio and its own property.

**Agreements and contracts with the affiliated company:** Rental contract.

## GESTORA TANNER SpA

**Company objectives:** The company's objectives are: a) to carry out investments in all types of real estate and other property (tangible and intangible), shares, bonds, debentures, issues, rights in companies or any type of title or security with the authority to manage such investments; b) participate as a partner or shareholder in all kinds of companies, in Chile and abroad; and c) provide economic, financial and investment advisory services either for its own behalf or to third parties.

**Main activity:** The primary activity is providing investment services.

**Generation information:** The company was established on 31 December 2008 by public deed, the abstract of which was published in the Diario Oficial on 27 January 2009.

**Net assets:** Ch\$ 9,647 million

**Subscribed and paid-in capital:** \$8,379 million

**Parent company capital participation:** 77.23%

**Share of parent company assets represented by its investment:** 1,6%

**General Manager:** Jorge Sabag S.  
(Chairman, Tanner Servicios Financieros S.A.)

### Directors:

Ricardo Massu M. - Chairman  
(Vice Chairman, Tanner Servicios Financieros S.A.)

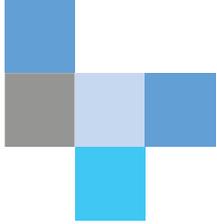
Jorge Sabag S.  
(Chairman, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Eduardo Massu M.  
(Director, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Jorge Lama Ch.

**Business relationships with affiliated companies:** Tanner Servicios Financieros S.A. is a client of Tanner Corredores de Bolsa S.A.

**Agreements and contracts with affiliated companies:** None.



## Financo S.A.

**Objeto social:** El objeto principal de la sociedad es: a) La inversión, reinversión, compra, venta, adquisición y enajenación a cualquier título, de toda clase de bienes mueble, corporales e incorporeales, valores mobiliarios, acciones, créditos, bonos, debentures, derechos en sociedad, efectos de comercio en general, y cualquier otro valor mueble; administrar y comercializar dichas inversiones y percibir sus frutos y rentas. b) Adquirir, construir, invertir, enajenar y efectuar toda clase de operaciones sobre bienes inmuebles, explotarlos y administrarlos, percibiendo sus frutos y rentas a cualquier título. c) Proyectar, realizar estudios, planificar, ejecutar, diseñar, supervigilar y asesorar la realización de obras materiales o inmateriales, tales como, estudios, asesorías técnicas u otras. d) Participar en sociedades, constituir las, modificarlas, administrarlas, disolverlas y liquidarlas, desempeñar mandatos, comisiones y representaciones de toda especie, efectuar las operaciones de corretaje e intermediación permitidas por la Ley a toda persona y todo tipo de negocios de inversión con bienes corporales e incorporeales.

**Actividad principal:** La actividad principal es sociedad de inversiones.

**Datos generales:** Constituida por escritura pública de fecha 18 de enero de 1979, cuyo extracto fue extendido en la Notaría de Santiago de don Pedro Avalos, inscrita a fojas 115 N° 67 en el Registro de Comercio de Santiago del año 1958.

**Patrimonio:** \$ 5.720 millones

**Capital suscrito y pagado:** \$ 3.326 millones

**Participación de la matriz en el capital:** 72,6%

**Gerente General:** Jorge Sabag Sabag  
(Presidente Ejecutivo, Tanner Servicios Financieros S.A.)

### Directores:

Jorge Sabag Sabag  
(Presidente Ejecutivo, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Ricardo Massu Massu - Presidente  
(Vicepresidente, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Eduardo Massu Massu  
(Director, Tanner Servicios Financieros S.A.)

## Tanner Corredores de Bolsa S.A.

**Objeto social:** El objeto exclusivo de la sociedad es la intermediación y corretaje de valores y dedicarse a la compra o venta de valores por cuenta propia con ánimo de transferir derechos sobre los mismos, cumpliendo para ello con los requisitos legales y reglamentarios correspondientes. Además la sociedad podrá realizar las actividades complementarias que autorice la Superintendencia de Valores y seguros.

**Actividad principal:** La actividad principal corredora de bolsa de valores.

## Financo S.A.

**Company objective:** The company's primary objectives are: a) investment, reinvestment, purchase, sale, acquisition and transfer for any purpose of all kinds of property both tangible and intangible. These include negotiable securities, stocks, loans, bonds, debentures, company rights, commercial paper in general and any other security. To manage and market said investments and receive profits and rents from them; b) acquire, build, invest, transfer and carry out all types of operations involving real estate and receive profits and rents for any purpose; c) plan, conduct studies, execute, design, oversee and advise on the execution of tangible or intangible works, including studies, technical advisory services or others; d) participate in, establish, modify, manage, dissolve, and liquidate companies, perform mandates, commissions and representations of any kind, and carry out brokerage operations involving tangible and intangible property as permitted by law for any person or type of business.

**Main activity:** The company's primary activity is business investment.

**General information:** The company was established on 18 January 1979 by public deed, the abstract of which was issued by Santiago Notary Public Mr. Pedro Avalos and recorded on folio 115 No 67 of the Santiago Commerce Registry in 1958.

**Net assets:** Ch\$ 5,720 million  
Subscribed and paid-in capital: Ch\$ 3,326 million

**Parent company capital participation:** 72,6%

**General Manager:** Jorge Sabag S.  
(Chairman, Tanner Servicios Financieros S.A.)

### Directors:

Jorge Sabag S.  
(Chairman, Tanner Servicios Financieros S.A.)

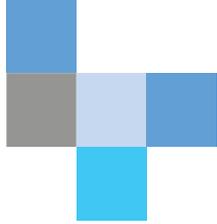
Ricardo Massu M. - Chairman  
(Vice Chairman, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Eduardo Massu M.  
(Director, Tanner Servicios Financieros S.A.)

## Tanner Corredores de Bolsa S.A.

**Company objective:** The company's sole objective is securities brokering and purchase and sale of securities on its own behalf in order to transfer the rights to such securities, in accordance with all legal and regulatory requirements. The company may also carry out complementary activities authorised by the SVS.

**Main activity:** The company's primary activity is stockbroking.



**Datos generales:** Constituida por escritura pública de fecha 26 de diciembre de 1939, inscrita a fojas 23 N° 21 en el Registro de Comercio de 1940.

**Patrimonio:** \$ 9.257 millones

**Capital suscrito y pagado:** \$ 6.458 millones

**Participación de la matriz en el capital:** 76,27%

**Gerente General:** Rodrigo Martin

**Directores:**

Cristián Araya Fernández

Sergio Contardo Pérez  
(Gerente General, Tanner Servicios Financieros S.A)

Fernando Tafra Sturiza  
(Director, Tanner Servicios Financieros S.A)

**Tanner Administradora de Fondos Privados S.A (ex Capitales Unidos S.A)**

**Objeto social:** El objeto de la sociedad es la administración de fondos de inversión.

**Actividad principal:** La actividad principal es sociedad administradora de fondos de inversión.

**Datos generales:** Constituida por escritura pública de fecha 29 de septiembre de 2008 cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial de 2 de octubre de 2008.

**Patrimonio:** \$ 64 millones

**Capital suscrito y pagado:** \$ 50 millones

**Participación de la matriz en el capital:** 76,26%

**Gerente General:** Jorge Sabag Sabag

**Directores:**

Jorge Sabag Sabag  
(Presidente Ejecutivo, Tanner Servicios Financieros S.A)

Ricardo Massu Massu - Presidente  
(Vicepresidente, Tanner Servicios Financieros S.A)

Eduardo Massu Massu  
(Director, Tanner Servicios Financieros S.A)

**Tanner Finanzas Corporativas Ltda.**

**Objeto social:** El objeto de la sociedad es la a) La realización de todo tipo asesorías y consultorías en finanzas, investigaciones, informes, recopilación de antecedentes e informaciones, estudios y evaluaciones, sea en materias económicas o financieras, sea a proyectos, inversiones, negocios, empresas, sociedades, corporaciones o asociaciones; asesorar reestructuración de pasivos, adquisiciones, reorganizaciones, divisiones,

**Generation information:** The company was established on 26 December 1939 by public deed, recorded on folio 23 No 21 in the Commerce Registry in 1940.

**Net assets:** Ch\$ 9,257 million

**Subscribed and paid-in capital:** Ch\$ 6,458 million

**Parent company capital participation:** 76.27%

**General Manager:** Rodrigo Martin

**Directors:**

Cristian Araya F.

Sergio Contardo P.  
(General Manager, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Fernando Tafra S.  
(Director, Tanner Servicios Financieros S.A.)

**Tanner Administradora de Fondos Privados S.A (formerly Capitales Unidos S.A)**

**Company objective:** The company's objective is investment fund management.

**Main activity:** The company's primary activity is managing investment funds.

**Generation information:** The company was established on 29 September 2008 by public deed, the abstract of which was published in the Diario Oficial on 2 October 2008.

**Net assets:** Ch\$ 64 million

**Subscribed and paid-in capital:** Ch\$ 50 million

**Parent company capital participation:** 76.26%

**General Manager:** Jorge Sabag S.

**Directors:**

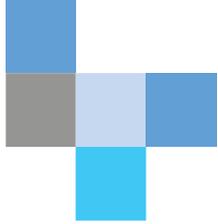
Jorge Sabag S.  
(Chairman, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Ricardo Massu M. - Chairman  
(Vice Chairman, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Eduardo Massu M.  
(Director, Tanner Servicios Financieros S.A.)

**Tanner Finanzas Corporativas Ltda.**

**Company objective:** The company's objectives are: a) providing advisory services and consultancy in finance, research, reports, information gathering, studies and evaluations on economic and financial matters related to projects, investments, businesses, companies, corporations or associations, and advising on structuring of liabilities, acquisitions, reorganizations, splits, mergers, transfers, company management, and in all other matters



fusiones, enajenaciones, administración y dirección de empresas, y en las demás materias relacionadas directa o indirectamente con las anteriores; b) La realización de inversiones en toda clase de bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporales; c) La realización de cualquiera otra actividad que los socios acuerden.

**Actividad principal:** La actividad principal es asesorías y consultorías.

**Datos generales:** Constituida por escritura pública de fecha 7 de julio de 2008 cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial de 15 de julio de 2008.

**Patrimonio:** \$ (113) millones

**Capital suscrito y pagado:** \$10 millones

**Participación de la matriz en el capital:** 76,26%

### **Tanner Asesorías e Inversiones Ltda.**

**Objeto social:** El objeto de la sociedad es a) Prestar todo tipo servicios, asesorías y consultorías en materias económicas, financieras, de inversión, de administración y dirección corporativa, contables, tributarias, inmobiliarias y de capacitación, pudiendo prestar todo tipo servicios de outsourcing a terceros en materias indicadas, como asimismo actuar en carácter de representante, administrador de carteras de inversión y, en general, realizar actividades propias de agencia de negocios; b) realización de inversiones, por cuenta propia o de terceros, en toda clase de bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporales, tales como acciones, bonos, debentures, cuotas o derechos en sociedades y cualquier clase de títulos o valores mobiliarios, con facultad administrar dichas inversiones; c) realización de cualquiera otra actividad relacionada directa o indirectamente con las ya mencionadas.

**Actividad principal:** La actividad principal es asesorías y consultorías.

**Datos generales:** Constituida por escritura pública de fecha 19 de junio de 2007 cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial de 13 de julio de 2007.

**Patrimonio:** \$(934) millones

**Capital suscrito y pagado:** \$15 millones

**Participación de la matriz en el capital:** 76,27%

directly or indirectly related to the aforementioned; b) investing in all kinds of tangible and intangible property; and c) carrying out any other activity agreed to by the partners.

**Main activity:** The company's primary activity is advising and consultancy.

**Generation information:** The company was established on 7 July 2008 by public deed, the abstract of which was published in the Diario Oficial on 15 July 2008.

**Net assets:** Ch\$ (113) million

**Subscribed and paid-in capital:** Ch\$ 10 million

**Parent company capital participation:** 76.26%

### **Tanner Asesorías e Inversiones Ltda.**

**Company objective:** The company's objectives are: a) to provide all kinds of services, advisory services and consultancy on economics, financial investments, corporate governance and management, accounting, taxes, real estate and training matters, including providing all kinds of outsourcing services to third parties in the abovementioned areas, as well as acting as representatives, investment portfolio managers and generally carrying out the activities of a business agency; b) investing on its own behalf or on behalf of third parties in all kinds of real estate, tangible and intangible property such as stocks, bonds, debentures, shares or rights in companies and any type of negotiable security, with the authority to manage said investments; and c) to carry out any other activity directly or indirectly related to the aforementioned activities.

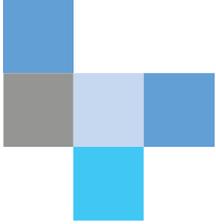
**Main activity:** The company's primary activity is providing advisory services and consultancy.

**Generation information:** The company was established on 19 June 2007 by public deed, the abstract of which was published in the Diario Oficial on 13 July 2007.

**Net assets:** Ch\$ (934) million

**Subscribed and paid-in capital:** Ch\$ 15 million

**Parent company capital participation:** 76.27%



## Información a los Accionistas / Shareholders Information

### Utilidad Distribuible

Al 31 de diciembre de 2012 el capital está compuesto por 884.854 acciones suscritas y pagadas.

Utilidad distribuible ejercicio 2012 \$19.503 millones

### Distributable Profits

As of 31 December 2012, the capital of the company consisted of 884,854 subscribed and paid shares.

Distributable profits for 2012 financial year Ch\$19,503 million

### Dividendos Pagados

En 2010, 2011 y 2012 se han pagado los siguientes dividendos a valor histórico con cargo a las utilidades del ejercicio señalado:

### Dividends Paid

In 2010, 2011 and 2012, the following dividends were paid out (shown at their historical values), and charged to income for the financial year indicated:

Ejercicio Year	Tipo Dividendo Dividend Type	Nº acciones Number of Shares	Dividendo por acción Dividend per Share	Fecha de pago Payment Date
2012	Definitivo / Definitive	775.000	5.700	Marzo / March 2012
2011	Definitivo / Definitive	675.000	4.790	Marzo / March 2011
2010	Definitivo / Definitive	560.000	11.750	Marzo / March 2010

### Política de Dividendos

La política de reparto de dividendos de la compañía, es distribuir el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio.

En los estados financieros al 31 de diciembre de 2012, la compañía reconoce como un pasivo por dividendos el 30% de la utilidad distribuible.

### Dividend Policy

The company's dividend distribution policy is to distribute 30% of net income for each financial year.

In the financial statements for the period ending 31 December, 2012, the company recognizes a dividend liability of 30% of distributable profits.

## Transacción de Acciones / Share Transactions

Durante 2012 se registraron las siguientes transacciones de acciones:

During 2012, the following share transactions were registered:

Por compra y venta de acciones / for purchase and sale of shares:

Ventas From	Relación Relationship	Compras To	Relación Relationship	Nº acciones No. of Shares	Precio unitario (\$/acción) Share price (Ch\$)	Monto (\$ millones) (Ch\$ million)
Internationa Finance Corporation	Accionista	Inversiones Bancarias S.A.	Accionista	112.866	152.292	17.189
Internationa Finance Corporation	Accionista	Asesorías Financieras Belén Ltda.	Accionista	20.052	152.292	3.054
Asesorías Financieras Belén Ltda.	Accionista	Inversiones Río Abril Ltda.	-	16.416	152.292	2.500
Asesorías Financieras Belén Ltda.	Accionista	Asesorías e Inversiones Cau Cau Ltda.	Gerente	450	152.292	69
Asesorías Financieras Belén Ltda.	Accionista	Luis Durand C.	Gerente	400	152.292	61
Luis Durand C.	Gerente	Inversiones Durand y Quiroga Ltda.	Gerente	400		

## Suscripción de acciones / Share subscription:

Compras	Relación	Nº Acciones	Precio unitario (\$/acción)	Monto (\$ millones)
to	Relationship	Nº of shares	Share price (Ch\$)	Amount (Ch\$ million)
Inversiones Bancarias S.A.	Accionista	95.417	146.554,5	13.894
Asesorías Financieras Belén Ltda.	Accionista	13.056	146.554,5	1.913
FSA Fondos de Inversión Privado	Accionista	12.232	146.554,5	1.792
Inversiones Río Abril Ltda.	Accionista	2.967	146.554,5	435
Ejecutivos	Gerentes/subgerentes	6.182	146.554,5	906

## Información sobre hechos destacados / Material events

### Enajenación de acciones

Con fecha 9 de marzo, International Finance Corporation enajenó la totalidad de las acciones que poseía en la compañía, vendiendo a Inversiones Bancarias S.A. 112.866 acciones y a Asesorías Financieras Belén Ltda. 20.052 acciones.

### Aumento de capital y del número de acciones

- En Junta Extraordinaria celebrada el 9 de marzo, se acordó aumentar el capital mediante la capitalización de utilidades provenientes del ejercicio anterior por \$10.032 millones.
- En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 31 de julio, se aprobó aumentar el capital de la sociedad:
- \$50.000 millones, a través de la emisión de 341.170 acciones, de las cuales 129.854 acciones fueron suscritas y pagadas en octubre de 2012 por un monto \$19.031 millones materializándose la primera etapa del aumento de capital. El saldo de 30.969 millones, serán suscritos y pagados de acuerdo a las necesidades de la empresa en un plazo no superior a 24 meses de la fecha de junta.

### Cambio de participación en Gestora Tanner Spa

En noviembre de 2012, Gestora Tanner Spa aumenta su capital en \$8.379.450 millones dividido en 2.840.263 acciones. Tanner Servicios Financieros S.A no participó en este aumento accionario, por lo que al 31 de diciembre de 2012 posee 2.193.492 acciones equivalentes a 77.23% de participación en esta filial.

### Colocación de bonos

Con fecha 23 de octubre, la sociedad efectuó una colocación de Bonos por U.F 1.500.000.

### Cambio de directores

El directorio de la compañía en sesión ordinaria celebrada el 27 de noviembre de 2012, nombró Director de la Sociedad a don Guillermo Larraín Ríos. En marzo de 2012 don Pablo Guidotti y don Eduardo Kirberg presentaron su renuncia al cargo de director.

### Clasificación de Riesgo Internacional

Con fecha 16 de noviembre de 2012, Fitch Ratings New York, otorgó a esta compañía clasificación de riesgo internacional, la que corresponde a "Investment Grade" para emisión de deuda en el extranjero:

- Largo Plazo Moneda Extranjera / Long-term foreign currency : BBB-
- Corto Plazo Moneda Extranjera / Short-term foreign currency : F3
- Largo Plazo Moneda Local / Long-term local currency : BBB-
- Corto Plazo Moneda Local / Short-term local currency : F3
- Perspectiva / Outlook : Estable / Stable

### Share transfer

On 9 March 2012, International Finance Corporation transferred all of its shares in the company, selling 112,866 shares to Inversiones Bancarias and 20,052 shares to Asesorías Financieras Belén Ltda.

### Increase in capital and number of shares

- In an extraordinary shareholders meeting held on 9 March, shareholders agreed to increase the company's equity through capitalization of Ch\$10,032 million in profits from the previous financial year.
- In a Extraordinary Shareholders Meeting held on 31 July, the following capital increases were approved:
- Ch\$50,000 million through the issue of 341,170 shares, of which 129,854 were subscribed and paid in October 2012 for Ch\$19,031 million in the first stage of the capital increase. The Ch\$30,969 million balance will be subscribed and paid according to the company's needs, within 24 months of the date of approval.

### Change participation in Gestora Tanner SpA

In November 2012, Gestora Tanner SpA increased its capital by Ch\$8,379,450 million through the issue of 2,840,263 shares. Tanner Servicios Financieros S.A. did not participate in this capital increase. Therefore, as of 31 December 2012, its 2,193,492 shares in Gestora Tanner SpA are equivalent to a 77,23% participation in the company.

### Bond Placement

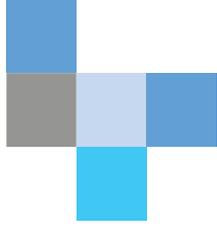
On 23 October, the company placed bonds worth 1,500,000 UF.

### Change in Board of Directors

Mr. Guillermo Larraín R. was named to the Board of Directors in an ordinary session on 27 november 2012. In March 2012 Mr. Pablo Guidotti and Mr. Eduardo Kirberg resigned as company directors.

### International Credit Rating

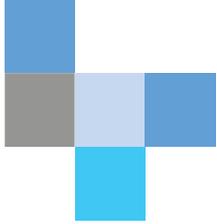
On 16 November 2012 Fitch Ratings New York assigned Tanner Servicios Financieros an international risk rating of "investment grade" for issuing debt abroad:



## **Información sobre hechos posteriores / *Subsequent events***

Con fecha 30 de enero de 2013, Standard & Poor's Ratings Services asignó clasificación de riesgo 'BBB-' (counterparty credit rating) con una perspectiva estable, lo que corresponde a Investment Grade para la emisión de deuda en el extranjero.

*On 30 January 2013, Standard & Poor's Ratings Services assigns a rating of "BBB-" (counterparty credit rating) with a stable outlook to Tanner Servicios Financieros. This is an investment-grade rating for issuing debt abroad*



## Declaración de Responsabilidad / *Management's Responsibility*

Los Directores y el Gerente General que suscriben esta Memoria por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, declaran bajo juramento que el contenido de ella es veraz conforme a la información que han tenido en su poder.

*The undersigned Directors and General Manager declare under oath that the information contained in this annual report, for the financial year ended 31 December 2012, is true and has been prepared in accordance with the information they have at their disposal.*

Jorge Sabag Sabag  
Presidente  
6.735.614-4

*Jorge Sabag S.  
Chairman  
6.735.614-4*

Ricardo Massu Massu  
Vicepresidente  
6.420.113-1

*Ricardo Massu M.  
Vice-Chairman  
6.420.113-1*

Francisco Armanet Rodríguez  
Director  
9.358.741-3

*Francisco Armanet R.  
Director  
9.358.741-3*

Guillermo Larraín Ríos  
Director  
9.057.005-6

*Guillermo Larraín R.  
Director  
9.057.005-6*

Eduardo Massu Massu  
Director  
4.465.911-5

*Eduardo Massu M.  
Director  
4.465.911-5*

Fernando Tafra Sturiza  
Director  
4.778.406-9

*Fernando Tafra S.  
Director  
4.778.406-9*

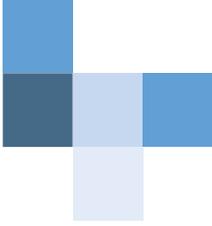
Sergio Contardo Pérez  
Gerente General  
6.939.005-6

*Sergio Contardo P.  
General Manager  
6.939.005-6*

Esta declaración de responsabilidad ha sido firmada por los Directores, cuyas firmas pueden ser encontradas en las copias depositadas en las oficinas del Gerente General.

*This statement of responsibility has been signed by the Board of Directors. Copies of this document, which contain their signatures, are being kept by the General Manager.*





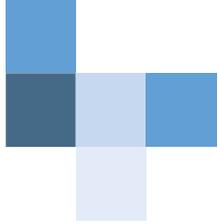
## **TANNER SERVICIOS FINANCIEROS S.A. Y FILIALES**

### CONTENIDO

- I. Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados
- II. Estados de Resultados Integrales Consolidados
- III. Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados
- IV. Estados de Flujo de Efectivo Consolidados
- V. Notas a los Estados Financieros Consolidados

M\$ : Miles de pesos Chilenos  
\$ : Pesos chilenos  
UF : Unidades de fomento





## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de Tanner Servicios Financieros S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Tanner Servicios Financieros S.A. y filiales, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

### **Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados**

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

### **Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

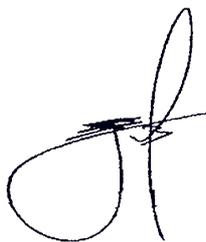
Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

### **Opinión**

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Tanner Servicios Financieros S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

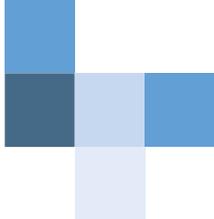
Enero 31, 2013  
Santiago-Chile



Juan Carlos Cabrol Bagnara

**Deloitte**®





## Indice

Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados	46
Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados	48
Estados de Cambio en el Patrimonio Consolidados	49
Estados de Flujos de Efectivo Indirecto Consolidados	50
1. Antecedentes de la Institución	51
2. Principales criterios contables utilizados	51
3. Cambios contables	61
4. Gestión del riesgo financiero	61
5. Responsabilidad de la información, estimaciones y criterios contables	70
6. Información financiera por segmentos operativos	71
7. Efectivo y equivalentes al efectivo	73
8. Otros activos financieros corrientes	74
9. Otros activos No financieros No corrientes	74
10. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	75
11. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas	84
12. Propiedades, planta y equipos	87
13. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	88
14. Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	89
15. Plusvalía	89
16. Otros activos no financieros, corrientes	90
17. Otros pasivos financieros corrientes	90
18. Otros pasivos financieros no corrientes	97
19. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	100
20. Otras provisiones corrientes	100
21. Participaciones No controladoras	101
22. Patrimonio	101
23. Nota de cumplimiento	102
24. Contingencias y restricciones	103
25. Cauciones obtenidas de terceros	104
26. Activos y pasivos en moneda extranjera	105
27. Composición de resultados relevantes	106
28. Ganancias por acción	107
29. Medio ambiente	107
30. Remuneraciones del directorio	107
31. Sanciones	107
32. Estado de Flujo de Efectivo Directo Consolidado	107
33. Hechos posteriores	108

## Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados

<b>ACTIVOS</b>	<b>Nota Nº</b>	<b>31.12.2012 M\$</b>	<b>31.12.2011 M\$</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	16.243.475	9.045.734
Otros activos financieros corrientes	8	19.325.871	14.309.090
Otros activos no financieros, corrientes	16	4.238.862	1.082.003
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	10	336.698.636	276.467.613
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	11	1.273.505	887.576
Activos por impuestos corrientes	13	7.061.365	6.512.292
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>384.841.714</b>	<b>308.304.308</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Otros activos financieros no corrientes		490.169	-
Otros activos no financieros no corrientes	9	2.164.485	2.028.131
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	10	138.930.449	107.883.682
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	11	3.899.468	1.663.567
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14	39.537	49.911
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	143.892	194.687
Plusvalía	15	1.303.165	1.274.073
Propiedades, planta y equipo	12	4.980.849	2.299.228
Activos por impuestos diferidos	13	11.795.605	6.516.158
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>163.747.619</b>	<b>121.909.437</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>548.589.333</b>	<b>430.213.745</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

## Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>Nota Nº</b>	<b>31.12.2012 M\$</b>	<b>31.12.2011 M\$</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	17	202.571.438	188.543.440
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	19	87.932.714	41.345.000
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	11	-	4.280.712
Otras provisiones a corto plazo	20	2.833.872	1.784.088
Pasivos por impuestos corrientes	13	8.074.491	3.385.540
Otros pasivos no financieros corrientes		-	266.412
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>301.412.515</b>	<b>239.605.192</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	18	141.814.295	120.129.119
Cuentas por pagar no corrientes		395.724	514.909
Pasivo por impuestos diferidos	13	4.304.237	3.319.341
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>146.514.256</b>	<b>123.963.369</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	22	84.211.414	55.149.032
Ganancias (pérdidas) acumuladas	22	13.651.866	10.034.636
Otras reservas	22	52.730	52.730
Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		97.916.010	65.236.398
Participaciones no controladoras	21	2.746.552	1.408.786
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>100.662.562</b>	<b>66.645.184</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>548.589.333</b>	<b>430.213.745</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

## Estados de Resultados por Función Consolidados

	Nota N°	Acumulado	
		01.01.2012 31.12.2012 M\$	01.01.2011 31.12.2011 M\$
<b>GANANCIA:</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	27	90.700.386	67.194.068
Costo de ventas	27	(45.224.120)	(31.705.682)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>45.476.266</b>	<b>35.488.386</b>
<b>OTRAS PARTIDAS DE OPERACION:</b>			
Otros ingresos, por función		491.531	547.301
Gastos de administración	27	(22.652.794)	(18.417.339)
Otras ganancias (pérdidas)		599	(141.000)
Ingresos financieros		504.218	156.719
Costos financieros		(60.423)	(59.659)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	14	(10.374)	(169)
Diferencias de cambio		(161.041)	(294.241)
Resultado por unidades de reajuste		103.898	153.758
Ganancias (pérdidas) que surgen de diferencias entre importes en libros anteriores y el valor razonable de activos financieros reclasificados medidos al valor razonable		-	66.258
<b>GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO</b>		<b>23.691.880</b>	<b>17.500.014</b>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	13	(3.755.136)	(3.052.197)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>19.936.744</b>	<b>14.447.817</b>
<b>GANANCIA (PERDIDA) GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A:</b>		<b>19.936.744</b>	<b>14.447.817</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		19.502.665	14.335.194
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	21	434.079	112.623
<b>GANANCIA OTROS RESULTADOS INTEGRALES RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>		<b>19.936.744 - 19.936.744</b>	<b>14.447.817 - 14.447.817</b>
<b>GANANCIAS POR ACCION</b>			
<b>Ganancias por acción básica</b>			
<b>Ganancias (pérdidas) básicas por acción en operaciones continuadas (en pesos)</b>		<b>22.040,55</b>	<b>18.987,01</b>
<b>Ganancias por acción diluidas:</b>			
<b>Ganancias (pérdidas) diluidas por acción precedente de operaciones continuadas (en pesos)</b>		<b>22.040,55</b>	<b>18.987,01</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

## Estados de Cambio en el Patrimonio Consolidados

	Capital emitido M\$	Otras participaciones en el patrimonio M\$	Otras reservas varias M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
<b>Saldo Inicial Período Actual 01/01/2012</b>	<b>55.149.032</b>	-	<b>52.730</b>	<b>10.034.636</b>	<b>65.236.398</b>	<b>1.408.786</b>	<b>66.645.184</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>55.149.032</b>	-	<b>52.730</b>	<b>10.034.636</b>	<b>65.236.398</b>	<b>1.408.786</b>	<b>66.645.184</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>							
<b>Resultado Integral</b>							
Ganancia (pérdida)	-	-	-	19.502.665	19.502.665	434.079	19.936.744
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	19.502.665	19.502.665	434.079	19.936.744
Emisión de patrimonio	19.030.689	-	-	-	19.030.689	-	19.030.689
Dividendos	-	-	-	(4.303.500)	(4.303.500)	-	(4.303.500)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	4.300.558	4.300.558	-	4.300.558
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	(5.850.800)	(5.850.800)	-	(5.850.800)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	10.031.693	-	-	(10.031.693)	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones con acciones propias en cartera	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	903.687	903.687
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>29.062.382</b>	-	-	<b>3.617.230</b>	<b>32.679.612</b>	<b>1.337.766</b>	<b>34.017.378</b>
<b>Saldo Final Período Actual 31.12.2012</b>	<b>84.211.414</b>	-	<b>52.730</b>	<b>13.651.866</b>	<b>97.916.010</b>	<b>2.746.552</b>	<b>100.662.562</b>
	Capital emitido M\$	Otras participaciones en el patrimonio M\$	Otras reservas varias M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
<b>Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2011</b>	<b>37.609.894</b>	-	<b>52.730</b>	<b>7.540.672</b>	<b>45.203.296</b>	<b>184.825</b>	<b>45.388.121</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>37.609.894</b>	-	<b>52.730</b>	<b>7.540.672</b>	<b>45.203.296</b>	<b>184.825</b>	<b>45.388.121</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>							
<b>Resultado Integral</b>							
Ganancia (pérdida)	-	-	-	14.335.194	14.335.194	112.623	14.447.817
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	14.335.194	14.335.194	112.623	14.447.817
Emisión de patrimonio	10.000.000	-	-	-	10.000.000	-	10.000.000
Dividendos	-	-	-	(3.233.250)	(3.233.250)	-	(3.233.250)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	3.231.716	3.231.716	-	3.231.716
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	(4.300.558)	(4.300.558)	-	(4.300.558)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	7.539.138	-	-	(7.539.138)	-	1.111.338	1.111.338
Incremento (disminución) por transacciones con acciones propias en cartera	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>17.539.138</b>	-	-	<b>2.493.964</b>	<b>20.033.102</b>	<b>1.223.961</b>	<b>21.257.063</b>
<b>Saldo Final Período Anterior 31.12.2011</b>	<b>55.149.032</b>	-	<b>52.730</b>	<b>10.034.636</b>	<b>65.236.398</b>	<b>1.408.786</b>	<b>66.645.184</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

## Estados de Flujos de Efectivo Indirecto Consolidados

	Nota N°	01.01.2012 31.12.2012 M\$	01.01.2011 31.12.2011 M\$
<b>Estados de flujos de efectivo</b>			
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>19.936.744</b>	<b>14.447.817</b>
<b>Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)</b>			
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		(104.171.561)	(98.558.802)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		(20.392.581)	(24.540.348)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		46.587.714	8.912.194
Ajustes por incrementos (disminuciones) de otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de la operación		-	9.478
Ajustes por gastos de depreciación y amortización		426.289	324.545
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo		-	243.906
Ajustes por provisiones		15.156.792	8.630.763
Ajuste por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizada		-	513.146
Ajustes por participaciones no controladoras	14	10.374	169
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		(46.901)	400.674
<b>Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)</b>		<b>(62.429.874)</b>	<b>(104.064.275)</b>
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(1.583.474)	948.633
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>(44.076.604)</b>	<b>(88.667.825)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Compras de propiedades, planta y equipo	12	(3.019.739)	(584.306)
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		(3.339.426)	(4.890.197)
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	82.045
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>(6.359.165)</b>	<b>(5.392.458)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Importes procedentes de la emisión de acciones		19.030.689	10.000.000
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		1.378.642.363	945.332.059
Reembolsos de préstamos		(1.335.708.058)	(859.968.935)
Dividendos pagados	22	(4.303.500)	(3.233.250)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(27.984)	3.736.287
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>57.633.510</b>	<b>95.866.161</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		<b>7.197.741</b>	<b>1.805.878</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		7.197.741	1.805.878
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio</b>		<b>9.045.734</b>	<b>7.239.856</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>	<b>7</b>	<b>16.243.475</b>	<b>9.045.734</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### 1. Antecedentes de la Institución

Tanner Servicios Financieros S.A. (en adelante la "Sociedad", "El Grupo" o "Compañía"), se constituyó como una Sociedad Anónima cerrada (bajo el nombre de Bifactoring S.A.), según escritura pública de fecha 6 de abril de 1993 suscrita ante el notario Señor José Musalem Saffie, publicada en extracto en el Diario Oficial de la República de Chile del día 24 de abril de 1993. La Sociedad tiene una duración indefinida y su Rut es 96.667.560-8. El 1 de febrero del 2000, Bifactoring S.A. cambia su razón social a Factorline S.A. Durante el año 2011 Factorline S.A. cambia su razón social a Tanner Servicios Financieros S.A. según consta en escritura pública de fecha 21 de diciembre de 2011.

La Sociedad está sujeta a las normas jurídicas contenidas en la Ley 18.046 y se encuentra inscrita bajo el N° 777 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, entidad por la cual, se encuentra fiscalizada y regulada.

El objeto principal de la Sociedad es la compra o financiamiento con o sin responsabilidad, de cuentas por cobrar de cualquier tipo de sociedad o persona natural ("factoring"), o bien otorgar financiamiento con garantía de las cuentas por cobrar, o simplemente la administración de las cuentas por cobrar. Adicionalmente, Tanner Servicios Financieros S.A. otorga financiamiento para la adquisición de vehículos y fines generales. Además de los servicios ofrecidos a través de sus filiales y coligadas, en las que se incluyen Tanner Leasing S.A., Tanner Corredores de Bolsa de Valores S.A., Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A. y Tanner Corredora de Seguros Ltda.

El domicilio legal de la Sociedad es Huérfanos 863, piso 3, Santiago de Chile y su página Web es [www.tanner.cl](http://www.tanner.cl)

Número de acciones				Capital (monto - M\$)		
Serie	Nº de acciones suscritas	Nº de acciones pagadas	Nº de acciones con derecho a voto	Serie	Capital suscrito	Capital pagado
UNICA	884.854	884.854	884.854	UNICA	84.211.414	84.211.414

### Accionistas

Razón Social	RUT	Nº acciones pagadas	% Participación
Inversiones Bancarias S.A.	99546550-7	628.522	71,0312%
Asesorías Financieras Belén Ltda.	77719080-6	90.503	10,2280%
FSA Fondo de Inversión Privado	76127468-6	79.905	9,0303%
Inversora Quillota Dos S.A.	76010029-3	34.564	3,9062%
Inversiones Río Abril Limitada	77569400-9	19.383	2,1905%
Asesorías e Inversiones Cau Cau Ltda.	76475300-3	9.000	1,0171%
Asesorías e Inversiones Gómez Perfetti Ltda.	76477320-9	4.776	0,5398%
Inversiones y Asesorías Rochri Ltda.	76477270-9	4.776	0,5398%
Xaga Asesorías e Inversiones Ltda.	76477310-1	4.535	0,5125%
E. Bertelsen Asesorías S.A.	96501470-5	2.026	0,2289%
Inversiones Anita e Hijos Ltda.	76066686-6	1.909	0,2157%
Ruiz - Tagle y Cáceres Ltda.	76053093-K	1.909	0,2157%
Inversiones Durand y Quiroga Limitada	76210607-8	900	0,1017%
Asesorías e Inversiones O y B Ltda.	76353360-3	546	0,0617%
Claudia Noemi Prieto Contreras	10934852-K	200	0,0226%
Daniela Andrea Zamorano Alvarez	14412979-2	200	0,0226%
Humberto Enrique Fuentes Zamora	10601248-2	200	0,0226%
Oscar Alejandro Espinoza Muñoz	12182702-6	200	0,0226%
Teodoro Segundo Valderrama Ramirez	6689116-K	200	0,0226%
Alejandro Eduardo Alfaro Valenzuela	11551622-1	150	0,0170%
Marily Ester Cerda Fernandez	6825767-0	150	0,0170%
José Pablo Rodríguez Larenas	9496662-0	100	0,0113%
María de la Luz Risso Gonzalez	6624594-2	100	0,0113%
Sergio Antonio Acevedo Sttamer	8996682-5	100	0,0113%
<b>Totales</b>		<b>884.854</b>	<b>100,0000%</b>

### 2. Principales Criterios Contables Utilizados

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros consolidados.

#### (a) Bases de presentación y período:

Los estados financieros consolidados de Tanner Servicios Financieros S.A. y Filiales para los ejercicios terminados

al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante IASB). Los presentes estados financieros consolidados se presentan en miles de pesos chilenos por ser ésta la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes ejercicios:

- Estados de Situación Financiera Clasificado por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- Estados de Cambios en el Patrimonio por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- Estados de Resultados por Función por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- Estados de Flujos de Efectivo Indirecto por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

La preparación de los presentes estados financieros, conforme a IFRS, exige el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la administración de la Compañía que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables. En nota sobre "responsabilidad de la información y estimaciones y criterios contables utilizados" se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las estimaciones son significativas para las cuentas reveladas.

A la fecha de los presentes estados financieros no se evidencian incertidumbres importantes sobre sucesos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la posibilidad de que la Compañía siga funcionando normalmente como empresa en marcha, tal como lo requiere la aplicación IFRS.

## (b) Bases de preparación:

### i) Aplicación

Los presentes estados financieros consolidados de Tanner Servicios Financieros S.A. y filiales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Estos Estados Consolidados de Situación Financiera reflejan fielmente la situación financiera de Tanner Servicios Financieros S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los resultados integrales de las operaciones los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente y fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada con fecha 31 de enero de 2013.

Los presentes estados financieros consolidados intermedios se han preparado, en general, bajo el criterio del costo histórico.

### ii) Pronunciamientos Contables Recientes

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez - (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - Revelaciones - Transferencias de Activos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
<b>Enmiendas a NIIFs</b> NIC 1, Presentación de Estados Financieros - Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 - Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades - Guías para la transición	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Entidades de Inversión - Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

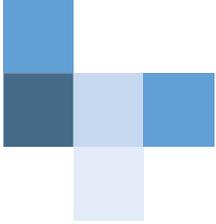
El resto de criterios contables aplicados en 2012 no han variado respecto a los utilizados en 2011.

### (c) Bases de consolidación:

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad Matriz y las sociedades controladas por la Compañía. El control es alcanzado cuando la Sociedad Matriz tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad y por lo tanto, obtiene beneficios de sus actividades.

A continuación se detallan las entidades en la cuales la Sociedad posee participación Directa e indirecta y forman parte de la consolidación de los estados financieros:

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PAIS DE ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE DE PARTICIPACION					
				31-12-2012		31-12-2010		TOTAL	
				DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
96912590-0	Tanner Leasing S.A.	Chile	Pesos	99,9900%	-	99,9900%	99,9900%	-	99,9900%
76313350-8	Tanner Corredora de Bolsa de Productos S.A.	Chile	Pesos	70,0000%	-	70,0000%	70,0000%	-	70,0000%
76027088-1	Factorline Chile Agencia de Valores S.A. (*)	Chile	Pesos	-	-	-	60,0000%	-	60,0000%
76133889-7	Tanner Corredora de Seguros Ltda.(***)	Chile	Pesos	70,0000%	-	70,0000%	70,0000%	-	70,0000%
93966000-3	Gestora Tanner SpA (**)	Chile	Pesos	77,2285%	-	77,2285%	86,9648%	-	86,9648%
91711000-k	Financo S.A. (**)	Chile	Pesos	3,6439%	72,6157%	76,2596%	3,6439%	81,7705%	85,4144%
76036041-4	Capitales Unidos S.A. (**)	Chile	Pesos	-	76,2606%	76,2606%	-	85,4159%	85,4159%
76029825-5	Tanner Finanzas Corporativas Ltda.(**)	Chile	Pesos	-	76,2603%	76,2603%	-	85,4155%	85,4155%
80962600-8	Tanner Corredores de Bolsa S.A.(**)	Chile	Pesos	-	76,2740%	76,2740%	-	85,4375%	85,4375%
76895320-1	Tanner Asesorías e Inversiones Ltda.(**)	Chile	Pesos	-	76,2693%	76,2693%	-	85,4299%	85,4299%
0-E	Interfinanco S.A.(**)	Uruguay	Pesos	-	76,2606%	76,2606%	-	85,4159%	85,4159%



(\*) Con fecha marzo 2012, Factorline Chile Agencia de Valores S.A., fue absorbida totalmente por Tanner Servicios Financieros S.A.

(\*\*) En agosto de 2011, Tanner Servicios Financieros S.A. aumenta su participación en Gestora Tanner SpA a un 86,9648%, con el cual pasa formar parte de su consolidación. En febrero de 2012, la Sociedad aumenta su participación en Gestora Tanner SpA mediante la adquisición de 28.200 nuevas acciones, con esto la participación en el patrimonio de la filial asciende a 88,2276%. En Noviembre de 2012, Gestora Tanner SpA, aumenta su capital en M\$1.807.913, mediante la emisión de 607.191 nuevas acciones, con esto su capital al 31 de diciembre de 2012 asciende a M\$8.379.450 dividido en 2.840.263 acciones. Tanner Servicios Financieros S.A., no participó en este aumento accionario, por lo que, al 31 de diciembre de 2012 posee 2.193.492 acciones equivalentes a 77.2285% de participación en esta filial.

La filial Gestora Tanner SpA, se incorpora en agosto de 2011, y a través de esta es la controladora de Tanner Corredora de Bolsa S.A., Capitales Unidos S.A., Finanzas Corporativas Ltda., Tanner Asesorías e Inversiones Ltda. e Interfinanco S.A.; como también controladora de Financo S.A.

Las Sociedades, Capitales Unidos S.A., Tanner Finanzas Corporativas Ltda., Tanner Corredores de Bolsa S.A., Tanner Asesorías e Inversiones Ltda. e Interfinanco S.A., son filiales de Financo S.A. y ésta a su vez, es filial de Gestora Tanner SpA, por lo cual, la participación indirecta que tiene Tanner Servicios Financieros S.A. en estas sociedades, disminuyó proporcionalmente según la disminución en la participación en Gestora Tanner SpA, explicada anteriormente.

(\*\*\*) La filial Tanner Corredora de Seguros Limitada, se constituyó según escritura pública el 27 de enero de 2011.

Una filial se consolida a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo y se excluye de la consolidación en la fecha en que cesa el aludido control.

Para contabilizar la adquisición de una filial por parte del Grupo, se utiliza el método de adquisición.

El costo de adquisición, en general, es el valor razonable de los activos e importes de patrimonio entregados y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos, de existir, se reconoce como plusvalía. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, de existir, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

La Sociedad determinó que el valor pagado por la inversión realizada en la filial indirecta Tanner Corredores de Bolsa S.A., no presenta diferencia con respecto al valor justo de la inversión determinado al 31 de diciembre de 2011.

Las transacciones y saldos significativos intercompañías originados por operaciones efectuadas entre Tanner Servicios Financieros S.A. y filiales y entre estas últimas, han sido eliminadas en el proceso de consolidación, como también se ha dado conocimiento al interés no controlador que corresponde al porcentaje de participación de terceros en las filiales, el cual directa o indirectamente, la Sociedad no es dueña y se muestra en forma separada en el patrimonio de Tanner Servicios Financieros S.A. consolidado.

#### **(d) Inversiones contabilizadas por el método de participación**

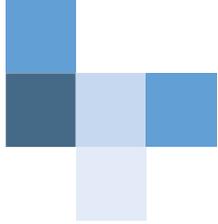
Las participaciones en las empresas relacionadas sobre las cuales la Sociedad posee una influencia significativa se registran siguiendo el método de participación. Con carácter general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en los que la Sociedad posee una participación superior al 20%.

El método de participación consiste en registrar la participación en el estado de situación financiera por la proporción de su patrimonio total que representa la participación de la Sociedad en su capital, una vez ajustado, en su caso, el efecto de las transacciones realizadas con la Sociedad, más las plusvalías que se hayan generado en la adquisición de la sociedad. Si el monto resultante fuera negativo, se deja la participación en cero en el estado de situación financiera, a no ser que exista el compromiso por parte de la Sociedad de reponer la situación patrimonial de la sociedad, en cuyo caso, se registra la provisión correspondiente.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación y los resultados obtenidos por las mismas, que corresponden a la Sociedad conforme a su participación, se registran en el rubro "Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de participación".

#### **(e) Menor valor o plusvalía comprada (Goodwill):**

El menor valor representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables de la filial/coligada adquirida en la fecha de adquisición. El menor valor relacionado con adquisiciones de filiales se incluye en plusvalía. El menor valor reconocido por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro.



Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del menor valor relacionado con la entidad vendida.

La plusvalía comprada se asigna a unidades generadoras de efectivo para efectos de realizar las pruebas de deterioro. La distribución se efectúa entre aquellas unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficiarán de la combinación de negocios de la que surgió la plusvalía.

El mayor valor (Goodwill negativo) proveniente de la adquisición de una inversión o combinación de negocios, se abona directamente a los estados consolidados de resultados integrales. Los saldos de mayores valores existentes al inicio del ejercicio son abonados a los resultados acumulados como consecuencia de la adopción de las NIIF 1 y NIIF 3.

La adquisición de la filial Gestora Tanner SpA, determinó un menor valor (goodwill) cuya valorización se somete a pruebas de deterioro anualmente.

**(f) Uso de estimaciones y juicios:**

La preparación de los estados financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Básicamente estas estimaciones realizadas en función de la mejor información disponible, se refiere a:

1. La valorización de la plusvalía;
2. La vida útil de los activos fijos e intangibles;
3. Impuesto a la renta e impuestos diferidos;
4. Provisiones;
5. Compromisos y contingencias;
6. La provisión por riesgo de crédito;
7. La pérdidas por deterioro de determinados activos;
8. El valor razonable de activos y pasivos financieros.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2011, distintas de las indicadas en estos Estados Financieros Consolidados.

**(g) Bases de conversión:**

Los activos y pasivos en dólares, euros y en unidades de fomento han sido traducidos a pesos chilenos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	31.12.2012 \$	31.12.2011 \$
Dólar observado	479,96	519,20
Euros	634,45	672,97
Unidades de Fomento	22.840,75	22.294,03

**(h) Moneda funcional y de presentación y condiciones de hiperinflación:**

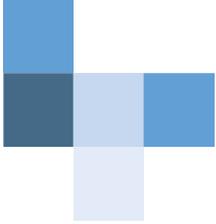
Los importes incluidos en los estados financieros de Tanner Servicios Financieros S.A. y filiales se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional).

La moneda funcional de la Compañía y de todas sus filiales, según análisis de la Norma Internacional de Contabilidad N°21 (NIC 21) es el Peso Chileno, siendo esta moneda no hiperinflacionaria durante el período reportado, en los términos precisados en la Norma Internacional de Contabilidad N°29 (NIC 29).

La moneda de presentación de los estados financieros es el Peso Chileno.

**(i) Propiedades, planta y equipos:**

Los activos fijos adquiridos se emplean en el giro del Grupo. Se reconocen inicialmente a su costo. La medición posterior de los mismos se realiza de acuerdo a NIC 16 mediante el método del costo menos la correspondiente depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro del valor, si las hubiere. El resto de los activos fijos, tanto en su reconocimiento inicial como en su medición posterior, son valorados a su costo histórico menos la correspondiente depreciación y las pérdidas por deterioro. Las depreciaciones son aplicadas en forma lineal, considerando los años de vida útil para cada tipo de bienes.



Vida útil asignada a bienes del activo fijo:

Activo Fijo	Vida útil (años)
Equipamiento de tecnología de información	3
Mejoras de bienes arrendados	7
Instalaciones fijas y accesorios	5
Bienes en Leasing	37
Edificios	30
Maquinarias y equipos	10

**(j) Valorización y actualización:**

Los elementos del activo fijo incluidos en propiedades, planta y equipos se reconocen por su costo inicial menos depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiera.

El costo inicial de propiedades, planta y equipos incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición del activo fijo.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a influir a la Compañía y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente.

Reparaciones y mantenencias a los activos fijos se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurre.

**(k) Método de depreciación:**

La depreciación de los activos fijos se calcula usando el método lineal. El valor residual y la vida útil restante de los activos fijos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de balance.

Cuando el valor de un activo fijo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, con cargo a los resultados del ejercicio (a menos que pueda ser compensada con una revaluación positiva anterior, con cargo a patrimonio).

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos de la venta con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados.

**(l) Activos intangibles:**

Los gastos relacionados con el desarrollo interno o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

Los costos directamente relacionados con la adquisición de programas informáticos únicos e identificables controlados por la Compañía, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles.

Los costos de adquisición de programas informáticos reconocidos como activos intangibles, se estima serán amortizados en un plazo de 3 años.

**(m) Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros:**

Los activos no financieros sujetos a amortización se someten a test de pérdidas por deterioro de valor siempre que algún suceso o cambio interno o externo en las circunstancias de la Compañía indique que el importe en libros puede no ser recuperable.

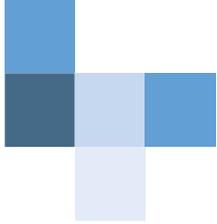
Se reconoce una pérdida por deterioro de valor por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos no financieros se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Los activos no financieros que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

**(n) Activos financieros:**

El Grupo clasifica sus activos financieros en una de las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.
- Préstamos y cuentas por cobrar.
- Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.
- Activos financieros disponibles para la venta.



La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de su reconocimiento inicial.

**(1) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar.

Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de ser vendido en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación, a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

**(2) Préstamos y cuentas por cobrar**

Inicialmente se registran al valor razonable y posteriormente se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen en "Otros activos financieros", al igual que los Depósitos a Plazo con vencimiento superior a 90 días, y los menores a dicho plazo se clasifican bajo el rubro de "Efectivo Equivalente".

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo en forma simultánea.

**(3) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento**

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración de la Sociedad tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Si la Sociedad vendiera un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

**(4) Activos financieros disponibles para la venta**

Los activos financieros disponibles para la venta son no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

**(5) Deterioro de valor de activos financieros y tasa de interés efectiva**

La Sociedad evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

En la aplicación de la tasa efectiva para valorizar activos financieros clasificados como "préstamos y cuentas por cobrar", la Sociedad ha aplicado la materialidad y significancia de los montos involucrados.

**(o) Contratos de derivados:**

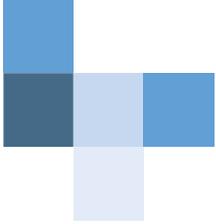
Los contratos suscritos por la Sociedad se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo.

La Sociedad designa determinados derivados como:

- Coberturas del valor razonable de pasivos reconocidos (cobertura del valor razonable);
- Coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo); o
- Coberturas para protegerse de la variación del tipo de cambio dólar.

La Sociedad documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para manejar varias transacciones de cobertura. La Sociedad también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, para verificar si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el



vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses. El resultado no realizado se reconoce en el período en que los contratos son realizados o dejan de cumplir el objetivo para el cual fue suscrito.

La Sociedad aplica la valorización y registro dispuesta en la NIC 39, para este tipo de instrumentos financieros.

### **(1) Coberturas de valor razonable**

Los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y califican como coberturas de valor razonable se registran en el estado de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o del pasivo cubierto atribuible al riesgo cubierto. La ganancia o pérdida relacionadas con la porción efectiva de permutas de interés ("swaps") que cubren préstamos a tasas de interés fijas se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas como "gastos financieros". La ganancia o pérdida relacionada con la porción inefectiva se reconoce también en el estado de resultados como "otras ganancias/ (pérdidas) neto". Los cambios en el valor razonable de los préstamos a tasa de interés fija cubiertos atribuibles al riesgo de tasa de interés se reconocen en el estado de resultados como "gastos financieros".

Si la cobertura deja de cumplir con los criterios para ser reconocida a través del tratamiento contable de coberturas, el ajuste en el valor en libros de la partida cubierta, para la cual se utiliza el método de la tasa de interés efectiva, se amortiza en resultados en el ejercicio remanente hasta su vencimiento.

Al cierre de los presentes estados financieros consolidados la Sociedad no posee este tipo de instrumentos de cobertura.

### **(2) Coberturas de flujos de efectivo**

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y que califican como coberturas de flujos de efectivo se reconoce en el patrimonio a través del estado de otros resultados integrales. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados en el rubro "otras ganancias/ (pérdidas) neto". Los montos acumulados en el patrimonio neto se reclasifican al estado de resultados en los períodos en los que la partida cubierta afecta los resultados (por ejemplo, cuando la venta proyectada cubierta ocurre o el flujo cubierto se realiza). Sin embargo, cuando la transacción prevista cubierta da como resultado el reconocimiento de un activo no financiero (por ejemplo existencias o activos fijos), las ganancias o pérdidas previamente reconocidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen como parte del costo inicial del activo.

Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando deja de cumplir con los criterios para ser reconocido a través del tratamiento contable de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio a esa fecha permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción proyectada afecte al estado de resultados. Cuando se espere que ya no se producirá una transacción proyectada la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio se transfiere inmediatamente al estado de resultados en el rubro (Ej.: "otras ganancias (pérdidas) neto").

Al cierre de los presentes estados financieros consolidados la Sociedad no posee este tipo de instrumentos de cobertura.

### **(3) Derivados a valor razonable a través de ganancias y pérdidas**

Ciertos instrumentos financieros derivados no califican para ser reconocidos a través del tratamiento contable de coberturas y se registran a su valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Cualquier cambio en el valor razonable de estos derivados se reconoce inmediatamente en el estado de ganancias y pérdidas en el rubro "Ingresos de actividades ordinarias".

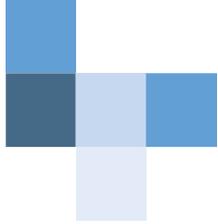
Al cierre de los presentes estados financieros consolidados, la Sociedad no posee contratos de forward que califican en este rubro, y cuyo resultado neto (utilidad) al 31 de diciembre de 2012, asciende a M\$15.204, que se presenta en el rubro "Ingresos de actividades ordinarias" en el estado de resultado integral (M\$129.945 al 31 de diciembre de 2011).

### **(p) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:**

Las cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, expresados en pesos según la unidad de reajustabilidad de la moneda pactada vigente al cierre de cada período, netos de intereses por devengar. Incluyendo los costos por concepto de comisiones a los dealers los cuales forman parte de la tasa de interés efectiva de los créditos otorgados, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

Las cuentas por cobrar generadas por intermediación, son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo y son originados por un tercero a cambio de financiamiento de efectivo directamente a un tercero.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de valor en cuentas comerciales a cobrar cuando existe



evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora excesiva en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se podría haber deteriorado.

**(q) Efectivo y equivalentes al efectivo:**

El efectivo y equivalentes al efectivo corresponde a los saldos del efectivo en caja en cuentas corrientes bancarias que posee la Sociedad, incluye también las inversiones en depósitos a plazo fijo y fondos mutuos de renta fija, cuyo plazo de vencimiento no supere los tres meses desde la fecha de adquisición.

**(r) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar:**

Los proveedores o acreedores comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

**(s) Impuesto a la renta e impuestos diferidos:**

**i. Impuesto a la renta:**

El gasto por impuesto a la renta se calcula en función del resultado contable antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias derivadas de los ajustes para dar cumplimiento a las disposiciones tributarias vigentes.

**ii. Impuestos diferidos:**

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporales entre el importe en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros consolidados y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la ganancia fiscal. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporarias. En general, se reconocerá activo por impuestos diferidos, para todas las diferencias temporales deducibles, en la medida en que resulte probable que en el futuro estén disponibles ganancias fiscales contra las cuales cargar esas diferencias temporales deducibles. Estos activos y pasivos por impuestos diferidos no se reconocen si las diferencias temporales surgen de la plusvalía o del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una transacción que no afecta la ganancia fiscal ni la ganancia contable.

Se deben reconocer pasivos por impuestos diferidos por diferencias temporales imponibles asociadas con inversiones en filiales y asociadas, y participaciones en negocios conjuntos, a excepción de aquellos en los que el Grupo es capaz de controlar el reverso de la diferencia temporal y cuando exista la posibilidad de que esta diferencia no pueda revertirse en un futuro cercano. Los activos por impuesto diferido que surgen de las diferencias temporales asociadas con dichas inversiones y participaciones son únicamente reconocidos, en la medida en que resulte probable que habrá ganancias fiscales suficientes contra las cuales utilizar los beneficios de las diferencias temporales y cuando exista la posibilidad de que éstas pueda revertirse en un futuro cercano.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada periodo sobre el que se informe y se debe reducir en la medida de que ya no se estime probable que estarán disponibles suficientes ganancias fiscales como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del periodo sobre el que se informa. La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que el Grupo espera, al final del periodo sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

**(t) Provisiones:**

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene (a) una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; (b) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación, y (c) el importe se ha estimado de forma fiable.

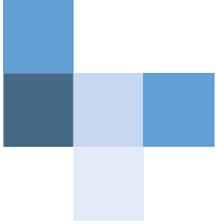
La provisión de vacaciones de personal. Se reconocen sobre base devengada, en relación a los beneficios legales o contractuales pactados con los trabajadores.

**(u) Dividendos:**

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada ejercicio en los estados financieros consolidados. La política de dividendos es repartir a lo menos el 30% de la utilidad como dividendo mínimo según lo establecido en la ley N°18.046, siendo el dividendo definitivo a repartir en cada período, el acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

**(v) Reconocimiento de ingresos:**

Los ingresos de explotación son reconocidos sobre base devengada. Los ingresos en la Sociedad Matriz, en el



caso de las operaciones de factoring, se componen de las diferencias de precios y los reajustes, los cuales se devengan por compras de carteras generadas por cada una de las operaciones y se abonan a resultados bajo la cuenta diferencias de precio y reajustes percibidos y devengados. En el caso de las operaciones de crédito, se componen principalmente por los intereses devengados en los respectivos pagarés.

En la filial Tanner Leasing S.A., los ingresos de explotación se componen por las comisiones generadas por las operaciones de cobranza de factoring y por los reajustes e intereses devengados de las operaciones de leasing.

En la filial Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A., los ingresos de explotación se componen por las comisiones por operaciones de intermediación, las que se reconocen sobre base devengada una vez prestado el servicio.

En la filial indirecta Tanner Corredores de Bolsa S.A., los ingresos se determinan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar por los servicios prestados en el marco ordinario de las operaciones de la Corredora y se registran cuando el importe de los ingresos se puede valorizar con fiabilidad y es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Corredora. La Administración de la Corredora reconoce como ingresos del ejercicio comisiones de intermediación fuera de rueda, consultorías financieras y otros ingresos de operación, sobre base devengada.

**(w) Arrendamientos:**

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

**El Grupo como arrendador**

Los importes adeudados por los arrendatarios en virtud de arrendamientos financieros son reconocidos como importes por cobrar por el importe de la inversión neta del Grupo en los arrendamientos. Los ingresos por arrendamientos financieros son distribuidos en los periodos contables a fin de reflejar una tasa periódica de rentabilidad constante sobre la inversión neta pendiente del Grupo con respecto a los arrendamientos.

El ingreso por concepto de arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Los costos directos iniciales incurridos al negociar y acordar un arrendamiento operativo son añadidos al importe en libros del activo arrendado y reconocidos mediante el método de depreciación lineal durante el plazo del arrendamiento.

**El Grupo como arrendatario**

Los activos mantenidos bajo arrendamientos financieros son inicialmente reconocidos como activos del Grupo a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente al arrendador se incluye en el estado consolidado de situación financiera como una obligación bajo arrendamiento financiero.

Los pagos por arrendamiento son distribuidos entre los gastos financieros y la reducción de las obligaciones por arrendamientos a fin de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo remanente del pasivo. Los gastos financieros son cargados inmediatamente en resultados, a menos que pudieran ser directamente atribuibles a activos calificables, en cuyo caso son capitalizados de acuerdo a la política general del Grupo para los costos por préstamos. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los periodos en las que sean incurridas.

Los pagos de arrendamientos operativos se reconocen como un gasto usando el método lineal, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, excepto que otra base sistemática resulte más representativa del patrón temporal en el cual se consumen los beneficios económicos del activo arrendado. Las cuotas contingentes por arrendamiento que surgen de arrendamientos operativos se reconocen como gastos en los periodos en las que sean incurridas.

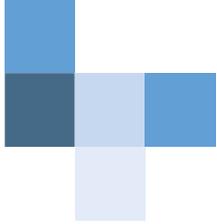
En caso de que se reciban incentivos por arrendamientos operativos, dichos incentivos se reconocerán como pasivos. El beneficio agregado de los incentivos se reconoce como una reducción del gasto por concepto de arrendamiento sobre la base de línea recta, excepto cuando otra base sistemática resulte más representativa del patrón temporal en el cual se consumen los beneficios económicos del activo arrendado.

**(x) Otros Pasivos Financieros (Obligaciones con el público):**

Estas obligaciones, representadas por efectos de comercio, se presentan al costo amortizado y se aplica tasa de interés efectiva. Se presentan en la cuenta "Otros pasivos financieros".

**(y) Medio ambiente:**

Los desembolsos relacionados con el medio ambiente, de producirse, son reconocidos en resultados en la medida que se incurren.



### **(z) Información por Segmentos:**

Los segmentos operacionales están definidos como los componentes de una empresa sobre la cual la información de los estados financieros está disponible y es evaluada permanentemente por el órgano principal, quien toma las decisiones sobre la asignación de los recursos y evaluación del desempeño. La Sociedad opera con un segmento único, el cual a su vez incorpora dentro de sí mismo un grupo de productos diferenciados por las características propias del negocio, tales como Factoring, Crédito Automotriz y Leasing.

### **3. Cambios contables**

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, no han ocurrido cambios contables significativos en relación al ejercicio anterior, que afecten la presentación de los estados financieros consolidados.

### **4. Gestión del Riesgo Financiero**

#### **Introducción:**

La administración de los riesgos de la Sociedad, se apoya en la especialización, en el conocimiento del negocio y la experiencia de sus equipos, lo que permite disponer de profesionales dedicados específicamente a cada uno de los distintos tipos de riesgos. La política es mantener una visión integrada de la gestión de los riesgos, orientada hacia el futuro, hacia el entorno económico actual y proyectado, e inspirada en la medición de la relación riesgo-retorno de todos los productos, incorporando tanto a la Sociedad como a sus filiales.

Las políticas y procesos de crédito reconocen las singularidades que existen en los diferentes mercados y segmentos, y otorgan un tratamiento especializado a cada uno de ellos. La información integrada que se genera para los análisis de riesgo resulta clave para desarrollar una planificación estratégica, cuyo objetivo específico es determinar el nivel de riesgo deseado para cada línea de negocio, alinear las estrategias con el nivel de riesgo establecido, comunicar a las áreas comerciales los niveles de riesgos deseados en la organización, desarrollar modelos, procesos y herramientas para efectuar la evaluación, medición y control del riesgo en las distintas líneas y áreas de negocio, informar al Directorio sobre las características y evolución del riesgo, proponer planes de acción frente a desviaciones relevantes de los indicadores de riesgo y velar por el cumplimiento de las diversas normativas y regulaciones.

#### **(a) Estructura de Administración de Riesgo**

La Administración del Riesgo de Crédito y de Mercado, radica en los distintos niveles de la Organización, con una estructura que reconoce la relevancia y los distintos ámbitos de riesgo que existen. Los niveles actualmente vigentes son:

#### **(i) Directorio**

El Directorio de Tanner Servicios Financieros S.A. es responsable de aprobar las políticas y establecer la estructura para la adecuada administración de los diversos riesgos que enfrenta la organización, por lo anterior, está permanentemente informado de la evolución de los distintos ámbitos de riesgo, participando a través de sus Comités de Créditos, de Cartera y de Auditoría, en los cuales se revisa el estado de los riesgos de crédito y mercado. Además, participa activamente en cada uno de ellos, informándose del estado de la cartera y participando de las definiciones estratégicas que impactan la calidad del portfolio.

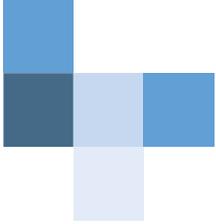
Las políticas de administración de riesgo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Sociedad, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgos a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Sociedad. El Directorio a través de sus normas y procedimientos de administración pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

#### **(ii) Comités de Finanzas y de Riesgo Financiero (CAPA)**

Es la instancia de revisión mensual de evolución y estado actual de las posiciones financieras y de los riesgos de mercado, de precio y liquidez. Revisa en forma particular la estimación de resultados de posiciones financieras, con el fin de medir la relación riesgo-retorno de los negocios; la evolución y pronóstico del uso de capital. El conocimiento del estado actual de los riesgos de mercados que permiten pronosticar, con un cierto nivel de confianza, potenciales pérdidas futuras en el caso de movimientos adversos en las principales variables de mercados o de una estrechez de liquidez.

#### **(iii) Comités de Crédito**

La Sociedad posee una estructura de gobierno en materia de decisiones crediticias, de tal manera que toda propuesta crediticia para los clientes requiere ser aprobada por un Comité con atribuciones suficientes. Como regla general se requiere que concurren a este comité un mínimo de tres ejecutivos donde a lo menos uno debe tener atribuciones suficientes para aprobar la operación. Existen distintas atribuciones las cuales están diferenciadas por segmentos, y éstas se aplican según exposición, clasificación de riesgo, traspasos a ejecución, declaración de incobrabilidad, castigo de créditos, etc. Su expresión máxima está dado por el Comité de Crédito de Directores que revisa y aprueba las principales exposiciones de las líneas de crédito por cliente de la Sociedad.



#### **(iv) Comité de Auditoría**

Tenemos un comité de auditoría compuesto por seis miembros (cuatro Directores, nuestro Gerente General y nuestro Fiscal). Nuestro comité de auditoría se reúne una vez al mes. La responsabilidad primaria de nuestro comité es apoyar al Directorio en la evaluación del control interno, el cual incluye la supervisión de las operaciones con partes relacionadas y de los informes emitidos por los auditores externos e internos.

Nuestro comité de auditoría también es responsable de recibir las comunicaciones y recomendaciones de los entes reguladores y recomendar medidas a adoptar por parte de la Administración en su respuesta a dichas comunicaciones y recomendaciones.

#### **(v) Tesorería**

La Tesorería es responsable de administrar los riesgos de precio (tasas de interés, tipos de cambio), dentro de los límites aprobados por el Directorio. Adicionalmente, es la única responsable de asegurar que la Sociedad mantenga un adecuado nivel de liquidez acorde con las condiciones de mercado y las necesidades de las diferentes unidades de negocios.

#### **(vi) Plan estratégico de Riesgo Operacional**

Formalmente a partir del trabajo realizado durante el desarrollo del Plan estratégico de Riesgo Operacional 2011, se da inicio en Marzo del presente año luego de haber sido presentado y aprobado por el directorio, el Plan estratégico de Riesgo Operacional 2012 para cada negocio (Factoring Nacional-Factoring Internacional-Crédito Automotriz-Leasing-Corredora de Bolsa de Productos, además al incorporar a este trabajo durante el 2012 la Corredora de Bolsa), en donde se contemplan principalmente acciones mitigadoras de los riesgos valorizados en las matrices de los Riesgos Operacionales construida en 2011, priorizando aquellos de mayor criticidad.

Además de lo anterior, este plan en síntesis contempla:

- 1.- La creación formal del departamento de Riesgo Operacional, con un responsable a cargo, con la misión de identificar, medir, valorizar y gestionar los riesgos Operacionales de la institución.
- 2.- La creación del Comité de Riesgo Operacional y sus Estatutos, en donde se determina realizar un seguimiento mensual de los avances en esta materia.
- 3.- La creación formal del Departamento de Manuales y Procedimientos.

Adicionalmente también se han contemplado desarrollos particulares como:

- Desarrollo de perfilamiento a los usuarios que utilizan la intranet con el objeto de regular la información interna (Seguridad de la información) actualmente tenemos un 57% de la compañía perfilada asociada a 574 personas de un total de 985.
- Basándonos en el trabajo anterior se publicarán en intranet los videos tutoriales Creados hasta el momento. Estos estarán orientados a hacer más eficientes las inducciones de los usuarios a los diferentes sistemas de cada negocio o área de la empresa, así como también a establecer formalmente la ejecución de los diferentes procesos. Hasta la fecha se han logrado crear un total de 54 videos tutoriales.
- Por otra parte, se han creado y/o actualizado un número de 18 Manuales, diferenciados entre Políticas, normas de negocio, procedimientos y guías de usuario. A estos, al igual que a los videos tutoriales se podrá acceder a través de intranet de acuerdo al perfilamiento que cada usuario mantenga de acuerdo a su función.
- Finalmente el área de Riesgo Operacional está prestando apoyo a Tanner Corredora de Bolsa en la circular 2054 de la SVS, en donde dentro de esta primera etapa se está trabajando en la identificación, y valorización de los Riesgos Operacionales de acuerdo a la metodología COSO II ERM (Committee of Sponsoring Organization of the Treadway Commission) como es requerido por dicha circular.

#### **(b) Auditoría Interna**

Los procesos de administración de riesgo de toda la sociedad son auditados permanentemente por el Área de Auditoría Interna, que examina la suficiencia de los procedimientos y el cumplimiento de éstos. Auditoría Interna analiza los resultados de todas las evaluaciones con la administración y reporta sus hallazgos y recomendaciones al Directorio a través del Comité de Auditoría.

#### **(c) Metodología de Medición**

En lo referente al Riesgo de Crédito, el nivel de provisiones y el costo de cartera son medidas básicas para la determinación de la calidad crediticia de nuestro portafolio.

El monitoreo y control de riesgos son realizados principalmente en base a límites establecidos por el Directorio. Estos límites, reflejan la estrategia de negocio y de mercado de la Sociedad, así como también, el nivel de riesgo que se está dispuesto a aceptar, con énfasis adicional en las industrias seleccionadas.

#### **Riesgo de Crédito**

El riesgo de crédito, es la probabilidad de pérdida financiera que enfrenta la Sociedad en la alternativa que un cliente o contraparte en un instrumento financiero, no cumple con sus obligaciones contractuales y se origina principalmente de la cuenta deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, derechos por cobrar no corrientes y otros activos no financieros corrientes.

Este riesgo es administrado por líneas de negocios, en función de las expectativas económicas del entorno macroeconómico actual y proyectado por mercados y segmentos, entregando a cada uno el tratamiento crediticio pertinente, utilizando límites de riesgo que se está dispuesto a aceptar.

En la filial indirecta Tanner Corredores de Bolsa S.A., el riesgo de crédito consiste en que la contrapartida de un contrato incumpla sus obligaciones contractuales, ocasionando una pérdida económica. La concentración de riesgo para la Corredora no es significativa ya que dispone de una cartera de clientes con muy buena calidad crediticia, los principales clientes de la Corredora son empresas solventes. Para controlar este riesgo se cuenta con procedimientos de cobranzas que permiten controlar plazos y montos de cada cliente. Para disminuir los efectos del riesgo de crédito, la Corredora aplica una serie de políticas internas de Riesgo las que varían según el tipo de cliente y según el producto de que se trate.

Los límites se establecen mediante el análisis de la información financiera, clasificación de riesgo, naturaleza de la exposición, grado de documentación, garantías, condiciones de mercado y de sector entre otros factores. Adicionalmente corresponde al proceso de seguimiento de la calidad crediticia, proveer una temprana identificación de posibles cambios en la capacidad de pago de las contrapartes, permitiendo a la Sociedad evaluar la pérdida potencial resultante de los riesgos y tomar acciones correctivas.

#### (a) Proceso de Admisión

El análisis y la aprobación de créditos operan bajo un enfoque diferenciado de acuerdo a cada segmento de mercado.

La Sociedad adicionalmente ha desarrollado un amplio nivel de evaluación en la selección de clientes, con una significativa capacidad para discriminar entre sujetos de diferentes sectores de actividad económica.

#### (b) Control y Seguimiento

El control y seguimiento permanente del riesgo de crédito es la base de una gestión proactiva de la cartera y permite reconocer oportunamente el riesgo, identificando oportunidades de negocio y detectando anticipadamente eventuales deterioros.

En el mercado empresas, el control y seguimiento se centran en un conjunto de revisiones y entre las más relevantes se encuentran las siguientes:

- Esquemas estructurados de revisión rápida de portafolio, según el impacto de las fluctuaciones macroeconómicas en sectores de actividad específicos, definiendo planes de acción caso a caso.
- Sistema de vigilancia permanente para detectar anticipadamente a aquellos clientes que presentan riesgos potenciales, acordando con las áreas comerciales planes de acción específicos para ellos.
- Gestión de morosidad, enriquecida con la información de indicadores predictivos del nivel de riesgo, con seguimiento y planes de acción en el caso de clientes más relevantes, además de manejo de estrategias diferenciadas en cobranza temprana.
- Seguimiento a las condiciones, restricciones y covenants impuestas por el comité de crédito a todas las operaciones que por su relevancia o complejidad lo ameritan.
- Esquemas de seguimiento a variables de comportamiento de crédito y cifras financieras de las empresas.
- Estrategias de segmentación de riesgo en los procesos y políticas de cobranza, logrando avanzar en la mejor integración de los procesos de otorgamiento y de seguimiento, alineados por una misma visión de los sectores de actividad económica de los clientes.

#### Cartera de Colocaciones, provisiones e índice de riesgo

A continuación se presentan la cartera de colocaciones, el monto de provisiones y el índice de riesgo para diciembre de 2012 y 2011:

	31.12.2012			31.12.2011		
	Saldos M\$	Provisiones M\$	Índice de Riesgos	Saldos M\$	Provisiones M\$	Índice de Riesgos
Deudores operaciones de factoring	203.515.715	7.521.520	3,70%	193.629.211	6.114.732	3,16%
Operaciones de crédito automotriz	175.903.633	6.835.672	3,89%	138.331.639	4.430.937	3,20%
Contratos leasing	54.507.369	2.389.435	4,38%	38.528.042	771.281	2,00%
<b>Totales</b>	<b>433.926.717</b>	<b>16.746.627</b>	<b>3,86%</b>	<b>370.488.892</b>	<b>11.316.950</b>	<b>3,05%</b>

A diciembre de 2012 el índice de riesgo de la cartera aumentó a 3,86%, en comparación a diciembre de 2011 que era 3,05%. Un aumento de 0,54 puntos base alcanzó la cartera de factoring, desde de 3,16% en diciembre de 2011 a 3,70% en diciembre de 2012. El riesgo de la cartera automotriz aumento en 0,69%, en comparación a diciembre de 2011, desde de 3,20% a un 3,89% en diciembre de 2012.

La cartera de leasing aumentó desde un 2,00% en diciembre de 2011 a un 4,38% en diciembre de 2012, aumentando en 2,38% respectivamente.

## Garantías y otras mejoras crediticias

La cantidad y tipo de garantías requeridas, depende de la evaluación del riesgo crediticio de la contraparte.

La administración se preocupa de tener garantías aceptables según normativa externa, y según pautas y parámetros de política interna.

En el caso de factoraje, la casi totalidad de las líneas son con responsabilidad. Para cada tipo de cliente existe un contrato que respalda el documento, el cliente al no cumplir con sus obligaciones, se puede hacer uso de este resguardo jurídicamente.

En las operaciones leasing, se reconoce el bien y se aseguran los bienes, al no dar cumplimiento con sus obligaciones por parte del cliente, no se renueva el contrato y se da por finalizado.

Los créditos automotrices están garantizados por sus bienes asociados al contrato. Existen dos tipos de garantías reales en este caso, las prendarías y garantías que constituyen los avales o codeudores.

## Calidad crediticia por clase de activos

La Sociedad determina la calidad crediticia de los activos financieros usando clasificaciones internas. El proceso de clasificación está ligado a los procesos de aprobación y seguimiento, se realiza de acuerdo a las categorías de riesgo que establece la normativa vigente realizando una actualización permanente de acuerdo a la evolución favorable o desfavorable que presenten los clientes y su entorno, considerando aspectos de comportamiento comercial y de pago, así como de información financiera.

La Sociedad adicionalmente realiza revisiones focalizadas a empresas que participan en sectores económicos específicos, que se encuentran afectados ya sea por variables macroeconómicas o variables propias del sector. De esa forma será factible constituir oportunamente el nivel de provisiones necesarias y suficientes para cubrir las pérdidas por la eventual no recuperabilidad de los créditos concedidos.

A continuación se presentan los valores libros de las colocaciones morosas por línea de negocio. Para las carteras de Automotriz y Leasing, se presentan las cuotas morosas de los clientes en mora.

	Días	Factoring 31.12.2012 M\$	Automotriz 31.12.2012 M\$	Leasing 31.12.2012 M\$	Total 31.12.2012 M\$
Atrasos	1-30	14.246.798	-	-	14.246.798
Mora	1-30	-	939.567	949.835	1.889.402
Mora	31-60	2.171.155	788.659	324.885	3.284.699
Mora	61-90	1.241.851	409.456	154.074	1.805.381
Mora	91-120	564.773	197.006	123.703	885.482
Mora	121-150	261.795	151.226	102.258	515.279
Mora	151-180	477.223	134.797	87.254	699.274
Mora	181-210	248.637	127.580	75.385	451.602
Mora	211-250	259.005	173.219	103.490	535.714
Mora	> 250	478.341	908.993	234.970	1.622.304
<b>Totales</b>		<b>19.949.578</b>	<b>3.830.503</b>	<b>2.155.854</b>	<b>25.935.935</b>

	Días	Factoring 31.12.2011 M\$	Automotriz 31.12.2011 M\$	Leasing 31.12.2011 M\$	Total 31.12.2011 M\$
Atrasos	1-30	14.674.524	-	-	14.674.524
Mora	1-30	-	655.217	358.313	1.013.530
Mora	31-60	2.963.080	510.402	110.088	3.583.570
Mora	61-90	623.565	156.895	67.947	885.482
Mora	91-120	425.126	76.708	32.426	534.260
Mora	121-150	177.031	78.780	28.049	283.860
Mora	151-180	212.477	56.356	23.233	292.066
Mora	181-210	150.762	82.006	20.572	253.340
Mora	211-250	164.606	90.928	30.045	285.579
Mora	> 250	560.744	845.863	139.478	1.546.085
<b>Totales</b>		<b>19.951.915</b>	<b>2.553.155</b>	<b>810.151</b>	<b>23.315.221</b>

A continuación se presentan las provisiones constituidas por efecto del deterioro de la cartera.

Provisión por pérdida de deterioro	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Provisión factoring	7.521.520	6.114.732
Provisión crédito automotriz	6.835.672	4.430.937
Provisión leasing	2.389.435	771.281
<b>Total provisión por pérdida de deterioro</b>	<b>16.746.627</b>	<b>11.316.950</b>

### Evaluación de Deterioro

#### Cartera morosa:

La Compañía considera que su mora comercial nace a contar del primer día de atraso de vencer los documentos, por lo que las provisiones se calculan a contar del día 01 en adelante, de acuerdo a una estructura de cálculo para leasing vehículos, leasing maquinaria y equipos y cartera automotriz. En cambio para factoring y leasing inmobiliario, se considera mora después de los 30 días de vencer los documentos, por lo que las provisiones se calculan del día 31 en adelante, de acuerdo a una estructura de cálculo, la que ha sido consistentemente aplicada desde la creación de la empresa.

A continuación se presenta la totalidad de la cartera factoring, desglosada por sector económico, demostrando las concentraciones del riesgo de crédito del cliente cedente al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

Sector de actividad económica	31.12.2012 %	31.12.2011 %
Agricultura, silvicultura, pesca, prod. agrícolas	24,91%	22,74%
Comercio al por mayor	10,91%	15,48%
Comercio al por menor	4,39%	4,34%
Electricidad, agua y gas	0,04%	0,13%
Estab. Financieros, seguros, bienes inmuebles	3,78%	4,01%
Explotación de minas y canteras	0,80%	1,11%
Industria manufacturera metálica	4,55%	4,97%
Industria manufacturera no metálica	18,31%	17,02%
Obras viales y construcción	12,83%	12,37%
Servicios	15,40%	13,91%
Transportes, almacenamienrto y comunicaciones	4,08%	3,92%
<b>Totales</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Los siguientes cuadros muestran la exposición al riesgo de crédito por calidad crediticia, correspondientes al 31 de diciembre de 2012 y 2011, por línea de producto:

#### Calidad Crediticia Automotriz

Clasificación	31.12.2012		31.12.2011	
	Monto M\$	%	Monto M\$	%
A	135.017.901	73,89%	109.917.844	76,99%
B	26.079.305	14,27%	19.715.158	13,81%
B-	11.384.672	6,23%	7.446.145	5,22%
C	4.893.374	2,68%	1.373.517	0,96%
D	4.331.310	2,37%	533.789	0,37%
D-	1.032.743	0,57%	3.776.123	2,65%
<b>Totales</b>	<b>182.739.305</b>	<b>100,00%</b>	<b>142.762.576</b>	<b>100,00%</b>

## Calidad Crediticia Leasing

A continuación los cuadros presentados para leasing, se separan en 3 tipos de bienes, cada una de estos bienes representa la exposición al riesgo por calidad crediticia al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

Inmobiliario		Vehículos		Maquinarias y Equipos	
Clasificación	Días de Mora	Clasificación	Días de Mora	Clasificación	Días de Mora
A	0-30	A	0	A	0
B	31-90	B	1-30	B	1-30
B-	91 a 210	B-	31 a 60	B-	31 a 60
C	211 y más	C	61 a 120	C	61 a 90
		D	121 a 180	C1	91 a 120
		E	181 a 210	D	121 a 150
		F	211 y más	D1	151 a 180
				E	181 a 210
				F	211 y más

Clasificación	Leasing Inmobiliario			
	31.12.2012 M\$	%	31.12.2011 M\$	%
A	4.335.011	83,94%	4.033.656	88,40%
B	219.497	4,25%	222.382	4,87%
B-	166.469	3,22%	-	0,00%
C	443.426	8,59%	307.160	6,73%
<b>Totales</b>	<b>5.164.403</b>	<b>100,00%</b>	<b>4.563.198</b>	<b>100,00%</b>

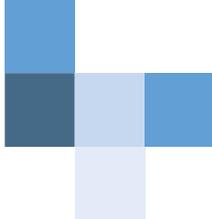
Clasificación	Leasing Vehículos			
	31.12.2012 M\$	%	31.12.2011 M\$	%
A	15.431.929	54,40%	17.945.957	73,69%
B	8.475.464	29,87%	5.235.897	21,50%
B-	2.015.124	7,10%	490.788	2,02%
C	797.641	2,81%	202.498	0,83%
D	713.931	2,52%	109.216	0,45%
E	84.652	0,30%	13.850	0,06%
F	851.215	3,00%	354.988	1,46%
<b>Totales</b>	<b>28.369.956</b>	<b>100,00%</b>	<b>24.353.194</b>	<b>100,00%</b>

Clasificación	Leasing Maquinarias y Equipos			
	31.12.2012 M\$	%	31.12.2011 M\$	%
A	14.851.692	63,57%	7.695.547	74,12%
B	5.944.998	25,45%	2.057.376	19,81%
B-	1.383.401	5,92%	188.621	1,82%
C	111.416	0,48%	145.344	1,40%
C1	139.092	0,60%	79.927	0,77%
D	50.641	0,22%	13.494	0,13%
D1	28.398	0,12%	36.947	0,36%
E	22.439	0,10%	-	0,00%
F	830.368	3,55%	165.675	1,60%
<b>Totales</b>	<b>23.362.445</b>	<b>100,00%</b>	<b>10.382.931</b>	<b>100,00%</b>

## Renegociados

Las colocaciones deterioradas que se presentan como renegociadas en el balance, corresponden a aquellas en que los compromisos financieros correspondientes han sido reestructurados y donde la Sociedad evaluó la probabilidad de recuperación de estos préstamos como suficientemente alta.

La siguiente tabla muestra el valor libro por líneas de negocio y el porcentaje sobre el total de la cartera neta, cuyos términos han sido renegociados:



Detalle	31.12.2012			
	Cartera total M\$	Renegociada \$M	% Renegociada por producto	% Renegociada por total de la cartera
Operaciones Factoring	203.515.715	2.069.414	1,02%	0,48%
Operaciones Automotriz	175.903.633	6.189.690	3,52%	1,43%
Operaciones Leasing	54.507.369	2.832.989	5,20%	0,65%
<b>Totales activos renegociados</b>	<b>433.926.717</b>	<b>11.092.093</b>		

Detalle	31.12.2011			
	Cartera total M\$	Renegociada \$M	% Renegociada por producto	% Renegociada por total de la cartera
Operaciones Factoring	193.629.211	2.038.045	1,05%	0,55%
Operaciones Automotriz	175.903.633	6.189.690	3,52%	1,43%
Operaciones Leasing	38.528.042	973.946	2,53%	0,26%
<b>Totales activos renegociados</b>	<b>370.488.892</b>	<b>8.389.439</b>		

### Políticas de Renegociación:

En las operaciones de factoring, las renegociaciones son poco habituales, debido que, a diferencia de las operaciones de leasing y crédito automotriz, que son en esencia operaciones de crédito, las operaciones de factoring constituyen otorgamientos de liquidez sobre cuentas por cobrar del cliente. En el evento de producirse renegociaciones, estas son aprobadas por la Gerencia de Cobranza y se requiere del pago efectivo de un porcentaje de la deuda y la constitución de garantías reales.

Para los créditos automotrices, existe una política para poder renegociar casos de clientes que se encuentran con cuotas atrasadas. Para que éste pueda ser renegociado se debe cumplir a lo menos con las siguientes condiciones: (a) el cliente debe tener al menos 10 cuotas canceladas, (b) debe haber pagado una cuota en los últimos 30 días, y (c) debe acreditar que está trabajando. Existe un cupo máximo de renegociaciones el cual no puede exceder el 3,7% del volumen operado y sólo se puede renegociar una vez.

Para Leasing, existe una política para poder renegociar casos de clientes que se encuentran con cuotas atrasadas, presentando sus datos actualizados, y evaluando la mejor opción para el cliente.

En caso de insolvencia por parte del cliente, también puede optar por la devolución del bien.

El Gerente Comercial respectivo, es quien aprueba las renegociaciones.

### Riesgo de Liquidez

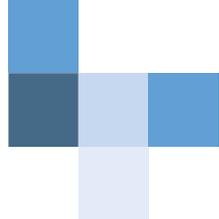
Se define como la imposibilidad de la empresa para dar cumplimiento a sus obligaciones pasivas en la medida que ellas se hacen exigibles, sin incurrir en grandes pérdidas o verse impedida de continuar con su operación normal de colocaciones con sus clientes. Su origen es el descalce de flujos, que es cuando los flujos de efectivo de pagos por pasivos vencen antes que la recepción de flujos de efectivo provenientes de las inversiones o colocaciones. Otra fuente de incumplimiento es que los clientes no paguen sus compromisos en las fechas que vencen las colocaciones.

La Sociedad administra el riesgo de liquidez a nivel consolidado, siendo la principal fuente de liquidez los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales (recaudación). También mantiene efectivo y equivalentes al efectivo disponible para cumplir con sus obligaciones de corto y largo plazo, la Sociedad mantiene una recaudación promedio diaria de MM\$4.481 al 31 de Diciembre de 2012 (MM\$3.900 aprox. al 31 de diciembre de 2011) y un efectivo disponible consolidado superior a MM\$16.250 al 31 de diciembre de 2012 (MM\$9.000 aprox. al 31 de diciembre de 2011).

Las principales fuentes de financiamiento de Tanner Servicios Financieros S.A. son los bonos que tienen un calendario de pago definido, las líneas de crédito bancarias que son susceptibles de ser reducidas en el corto plazo, y los efectos de comercio los cuales se tiene que estar renovando en el corto plazo.

La empresa mantiene un sistema de manejo de flujo de caja diario, a través del cual se realiza un seguimiento y control del riesgo de liquidez. La proyección del flujo de caja conlleva realizar una simulación de todos los vencimientos de activos y pasivos, de manera de anticipar necesidades de caja. Una vez al mes en la reunión del Comité de Activos y Pasivos (CAPA) se revisan las proyecciones y se definen acciones en función de las proyecciones de la empresa y las condiciones de mercado.

A diciembre de 2012 y 2011, la estructura de vencimientos por plazo contractual es la siguiente:



Banda Temporal	31.12.2012		31.12.2011	
	Millones de \$	% del capital	Millones de \$	% del capital
Banda 1: 1 a 30 días	30.111	31%	(17.240)	-26%
Banda 2: 31 a 60 días	13.358	14%	15.874	24%
Banda 3: 61 a 90 días	6.680	7%	8.571	13%
Banda 4: 91 a 180 días	10.989	11%	25.314	39%

Para la filial indirecta Tanner Corredores de Bolsa S.A., este riesgo está asociado a la capacidad para amortizar o refinanciar a precios de mercado razonables los compromisos financieros adquiridos y a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estable. Esta compañía presenta un índice de liquidez correspondiente a 1,12 veces sobre sus pasivos exigibles a menos de siete días, Cabe hacer presente que la normativa vigente exige un índice para este riesgo de un valor mínimo de 1,00.

El detalle de los flujos contractuales no descontados se presentan en notas 17 y 18, respectivamente.

### Riesgo de Mercado

El Riesgo de Mercado se refiere a la pérdida potencial que la Sociedad pudiera enfrentar debido a movimientos adversos en los niveles de las variables de mercado (como el tipo de cambio, precio de acciones, tasas de interés, etc.) o por escasez de liquidez.

El mercado objetivo de la industria de factoring esta primordialmente en las pequeñas y medianas empresas, que se estiman en cifras cercanas a las 100.000 compañías aproximadamente. Sin embargo, los factoring asociados a la ACHEF atienden en conjunto a más o menos 19.500 clientes, muchos de los cuales se repiten, por lo que existe un enorme potencial que permite soportar la incorporación de nuevos actores a la industria sin que ello produzca deterioros significativos en los niveles de negocio de la compañía.

El principal riesgo de la compañía es el riesgo cartera, es decir el riesgo de adquirir cuentas por cobrar inexistentes o la insolvencia del pagador, y ante la cual el cliente tampoco sea capaz de responder. La entrada en vigencia, de la ley de facturas vigente desde el año 2005, que las transforma en título ejecutivo, y que exige una serie de formalidades por parte del deudor, ha significado una importante reducción del riesgo en la transacción de este tipo de instrumentos.

En relación con las colocaciones de crédito automotriz, las ventas de automóviles han venido creciendo a tasas muy altas y una parte importante se realizan con financiamiento.

Por el lado de los créditos automotrices, la principal amenaza es el desempleo, dado que son créditos a personas, el cual, se encuentra en niveles bastantes bajos y no se vislumbran cambios en el mediano plazo.

El sistema de control y evaluación se basa en cuatro instancias fundamentales:

- Evaluación financiera y de capacidad productiva del cliente al momento de otorgar la línea y en las sucesivas renovaciones.
- Seguimiento permanente del cliente en términos de: comportamiento financiero, comportamiento en la venta, ejecución de contratos, capacidad productiva y eventos negativos en Dicom, Sinacofi, Siisa.
- Evaluación automatizada de cada operación que se cursa dentro de la línea otorgada al cliente, calificando el tipo de operación, los porcentajes de anticipo, el tipo de documento, ratificación de los documentos y calidad del deudor.
- Seguimiento permanente del comportamiento de pago de los deudores, el cual se va registrando en nuestras bases de datos.

A nivel global, controles de concentración por rubros de actividad económica, por cliente y por deudores contribuyen a acotar la exposición de riesgo en sectores, clientes y/o deudores riesgosos.

Para la filial indirecta Tanner Corredores de Bolsa S.A., este riesgo está dado por la fluctuación de variables de mercado, tales como tasas de interés, tipo de cambio, precios de productos, entre otros, que produzcan pérdidas económicas debido a la desvalorización de flujos o activos o a la valorización de pasivos, debido a la nominación de éstos a dichas variables. Actualmente la Corredora tiene forward en moneda extranjera compensados tanto de activo como pasivo, que frente a fluctuaciones del tipo de cambio no generarían variaciones a los activos netos.

### Competencia

La industria de factoring en Chile tiene más de 25 años y se encuentra en período de crecimiento. Las principales empresas de la industria se han agrupado en la Asociación Chilena de Empresas de Factoring (ACHEF), donde participan 14 empresas asociadas, en su gran mayoría relacionadas con los principales bancos de la plaza, en la cual se recopila y refunde información relativa al mercado y de sus asociados.

La participación de mercado de Tanner Servicios Financieros S.A. entre los factoring de la ACHEF, al 31 de diciembre de 2012 es de 8,8% del volumen de colocaciones y 21,6% en el número de clientes, manteniendo el tercer y segundo lugar, respectivamente.

## **Análisis de Sensibilidad**

### **Riesgo de Moneda**

#### **Inflación**

Se define como el cambio en el valor de los activos y pasivos por cambios indexados a la unidad de fomento. Este riesgo surge de tener posiciones abiertas (descalce) que se originan en poseer activos indexados a la unidad de fomento que están siendo financiados con pasivos no indexados a la unidad de fomento, o viceversa.

La empresa tiene colocaciones indexadas a la unidad de fomento, principalmente operaciones de leasing, y pasivos indexados a la unidad de fomento que son principalmente los bonos emitidos.

#### **Dólar Estadounidense**

Se define como el cambio en el valor de los activos y pasivos por cambios en las paridades cambiarias en relación con el peso chileno. Este riesgo surge de tener posiciones abiertas (descalce) que se originan en poseer activos denominados en una cierta moneda que están siendo financiados con pasivos en otra moneda o viceversa.

La empresa tiene operaciones de factoring en dólares estadounidense, y pasivos con bancos del exterior en dólares estadounidense.

El CAPA analiza mensualmente los descalce de monedas. Se procura que las operaciones en dólares estadounidenses estén calzadas, en cambio, el descalce en unidades de fomento puede llegar a una vez el patrimonio.

A diciembre de 2012 y 2011, la estructura de descalce de monedas del balance era la siguiente:

Banda Temporal	Al 31.12.2012		Al 31.12.2011	
	Millones de \$	% del capital	Millones de \$	% del capital
GAP en UF	(13.609)	(13,52%)	(221)	(0,33%)
GAP en US\$	604	0,60%	484	0,73%

A diciembre de 2012, un aumento (disminución) de 1% en la tasa de inflación media tendrá un mayor (menor) ingreso equivalente a 0,13% del patrimonio. A su vez una depreciación del peso de 1% generará un menor (mayor) ingreso equivalente a 0,006% del patrimonio.

### **Riesgo de Tasa de Interés**

Se define como el riesgo de la Sociedad por sus posiciones cuando el cambio en las tasas de interés produce un cambio en el valor de los activos y pasivos. Los cambios en la tasa de interés pueden ser cambios paralelos en la curva de estructura de tasas de interés o un cambio en su forma.

El siguiente Cuadro muestra a diciembre de 2012 los descalces entre flujos de activos que son entradas por pagos del principal o intereses y los pasivos que son los flujos de desembolsos por pago de pasivos. Dichos descalces se multiplican por el ponderador que mide el efecto económico de dicho descalce. Como se aprecia la pérdida máxima sería equivalente a 7,1% del patrimonio.

Madurez 31.12.2012 (en millones de pesos)	0-180 días	180-360 días	1 y 3 años	3 y 5 años	5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Activos	242.990	44.496	113.304	20.465	1.708	13	<b>422.976</b>
Pasivos	154.635	38.369	8.730	12.959	21.215	-	<b>235.908</b>
<b>Descalce para reprecación</b>	<b>88.355</b>	<b>6.127</b>	<b>104.575</b>	<b>7.506</b>	<b>19.507</b>	<b>13</b>	<b>187.068</b>
Ponderadores	1%	3,5%	8%	13%	18%	20%	
Cambio en el valor económico Descalce para reprecación por ponderadores	884	214	8.366	976	3.511	3	<b>6.931</b>
Patrimonio	97.916						
Cambio en el valor económico (% del capital)	7,08%						

El siguiente Cuadro muestra que a diciembre de 2011, la pérdida máxima equivalente es 3,5% del patrimonio:

Madurez 31.12.2011 (en millones de pesos)	0-180 días	180-360 días	1 y 3 años	3 y 5 años	5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Activos	223.805	35.154	88.666	16.806	1.494	45	<b>365.970</b>
Pasivos	159.833	20.231	57.729	27.557	26.606	-	<b>291.956</b>
<b>Descalce para reprecación</b>	<b>63.972</b>	<b>14.923</b>	<b>30.937</b>	<b>(10.750)</b>	<b>(25.111)</b>	<b>45</b>	<b>74.016</b>
Ponderadores	1%	3,5%	8%	13%	18%	20%	
Cambio en el valor económico Descalce para reprecación por ponderadores	640	522	2.475	(1.398)	(4.520)	9	<b>(2.272)</b>
Patrimonio	65.236						
Cambio en el valor económico (% del capital)	(3,48%)						

## Riesgo Operacional

### Plan Estratégico de Riesgo Operacional

A partir del proyecto de Riesgo Operacional del año 2011, orientado a la mitigación de los riesgos operacionales, se efectuó un levantamiento de los macroprocesos más relevantes, se identificaron los procesos críticos, se detectaron y valorizaron los riesgos inherentes y residuales de los procesos más relevantes. Todo este proyecto se efectuó bajo la metodología COSO II ERM (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)).

Con el objeto de mitigar los riesgos más relevantes, se genera un plan estratégico de Riesgo Operacional 2012, que contempla la implementación de una serie de medidas, que permitirá gestionar estos riesgos de acuerdo a las definiciones acordadas por el directorio.

El comité de Basilea define el riesgo operacional, como el "Riesgo de pérdidas debido a la inadecuación o fallos de procesos, el personal, y los sistemas internos, o bien, a causa de acontecimientos externos". Esta definición incluye el riesgo legal, pero excluye el riesgo estratégico y de reputación.

En marzo de este año, se genera plan estratégico de Riesgo Operacional y aprobado en directorio (de Marzo 2012), con el objeto de implementar una serie de medidas que tiendan a mitigar los riesgos residuales, más relevantes de los procesos críticos de las líneas de negocio más relevantes, levantados en el plan estratégico de riesgo operacional del año 2011.

### 5. Responsabilidad de la Información, Estimaciones y Criterios Contables

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio del Grupo, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios contables incluidos en las NIIF.

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado estimaciones realizadas por la Gerencia del Grupo, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Las principales estimaciones se refieren básicamente a:

#### Vidas útiles y valores residuales estimados

La valorización de las inversiones en propiedades, planta y equipos considera la realización de estimaciones para determinar tanto los valores residuales como las vidas útiles a utilizar para el cálculo de las depreciaciones de cada activo.

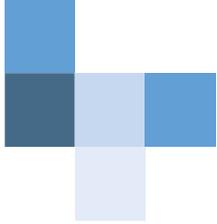
Estas estimaciones consideran factores de operación, tecnológicos y de usos alternativos de los activos.

#### Impuestos diferidos

La matriz y filiales contabilizan los activos por impuestos diferidos en consideración a la posibilidad de recuperación de dichos activos, basándose en la existencia de pasivos por impuestos diferidos con similares plazos de reverso y en la posibilidad de generación de suficientes utilidades tributarias futuras.

Todo lo anterior en base a proyecciones internas efectuadas por la administración a partir de la información más reciente o actualizada que se tiene a disposición.

Los resultados y flujos reales de impuestos pagados o recibidos podrían diferir de las estimaciones efectuadas por la Compañía, producto de cambios legales futuros no previstos en las estimaciones.



### Provisiones de cuentas por pagar

Producto de las incertidumbres inherentes a las estimaciones contables registradas al cierre de cada ejercicio, los pagos o desembolsos reales pueden diferir de los montos reconocidos previamente como pasivo.

### Deterioro de la plusvalía

Determinar si la plusvalía ha sufrido deterioro implica calcular el valor en uso de las unidades generadoras de efectivo a las cuales ha sido asignada la plusvalía. El cálculo del valor en uso requiere que los directores determinen los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de la unidad generadora de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual.

El importe en libros de la plusvalía al 31 de diciembre de 2012 fue de M\$1.303.165 (M\$1.274.073 al 31 de diciembre de 2011).

### Valuación de instrumentos financieros

El Grupo utiliza técnicas de valoración que incluyen entradas que no se basan en datos observables del mercado para estimar el valor razonable de ciertos tipos de instrumentos financieros.

La administración considera que las técnicas y presunciones de valoración usadas son apropiadas para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros.

### Provisión Riesgo de Crédito:

La Compañía considera que su mora comercial nace a contar del primer día de atraso de vencer los documentos, por lo que las provisiones se calculan a contar del día 01 en adelante, de acuerdo a una estructura de cálculo para leasing vehículos, leasing maquinaria y equipos y cartera automotriz. En cambio para factoring y leasing inmobiliario, se considera mora después de los 30 días de vencer los documentos, por lo que las provisiones se calculan del día 31 en adelante, de acuerdo a una estructura de cálculo, la que ha sido consistentemente aplicada desde la creación de la empresa.

## 6. Información Financiera por Segmentos Operativos

Los segmentos operacionales están definidos como los componentes de una empresa sobre la cual la información de los estados financieros está disponible y es evaluada permanentemente por el órgano principal, quien toma las decisiones sobre la asignación de los recursos y evaluación del desempeño. La Sociedad opera con un segmento único, el cual a su vez incorpora dentro de sí mismo productos diferenciados por las características propias de cada negocio, tales como Factoring, Crédito Automotriz y Leasing. De acuerdo con la NIIF N° 8, la Sociedad revela información sobre resultado del segmento operativo, en base a la información que la Administración utiliza internamente.

Información sobre áreas geográficas: Tanner Servicios Financieros S.A. posee 30 sucursales a lo largo del país, pero no se considera una división por zonas geográficas debido a que la gerencia general y directorio evalúan el comportamiento de las operaciones en conjunto. La red de sucursales permite una mayor diversificación por industrias (minería, comercio, pesca, salmonicultura, etc.).

De acuerdo a las definiciones de segmento de operación presentes en la NIIF 8, Tanner Servicios Financieros S.A. presenta un solo segmento de operación basado en su único giro comercial que es el negocio de prestación de servicios financieros. La Sociedad opera en el mercado, a través de tres productos principales de negocios:

**Factoring** - Tanto nacional como internacional, representa el 42,79% del stock de colocaciones al 31 de diciembre de 2012 (50,38% del stock de colocaciones al 31 de diciembre de 2011). El factoring internacional constituye una subdivisión de la línea de negocios de factoring.

**Crédito Automotriz** - Orientado al financiamiento de vehículos para personas naturales o jurídicas. Al 31 de diciembre de 2012, alcanza 36,98% del stock de colocaciones (35,99% del stock de colocaciones al 31 de diciembre de 2011).

**Leasing** - Destinado principalmente a financiar operaciones de leaseback de bienes raíces, leasing de equipos de movimiento de tierra, de transporte y equipamientos industriales entre otros. Al 31 de diciembre de 2012, constituye el 11,46% del stock de colocaciones (Al 31 de diciembre de 2011, constituye 10,02% del stock de colocaciones).

**Otros** - Corresponde a actividades desarrolladas por otras empresas controladas por Tanner Servicios Financieros, donde se obtienen resultados por sociedad en forma individual, su gestión se relaciona con los segmentos mencionados anteriormente. Las empresas cuyas actividades se incluyen en este ítem son:

### Entidad

- Tanner Corredora de Bolsa de Productos S.A.
- Tanner Corredora de Seguros Ltda.
- Factorline Chile Agencia de Valores S.A.
- Gestora Tanner SpA y Filiales

Las siguientes tablas presentan los resultados del período al 31 de diciembre de 2012 y 2011, por cada producto definido anteriormente, en su único segmento:

Productos	31.12.2012					
	Factoring M\$	Crédito Automotriz M\$	Leasing M\$	Subtotal Productos M\$	Otros M\$	Totales M\$
Ingreso Neto por Intereses y Reajustes	22.776.721	28.771.668	3.214.463	54.762.852	-	54.762.852
Ingreso (Gasto) Neto por Comisiones	2.642.141	(8.522.583)	665.698	(5.214.744)	4.923.358	(291.386)
Otros Ingresos Operacionales	2.756.320	2.892.213	337.059	5.985.592	-	5.985.592
Provisiones por Riesgo de Crédito	(6.648.973)	(6.303.129)	(2.028.690)	(14.980.792)	-	(14.980.792)
<b>Total Ganancia Bruta</b>	<b>21.526.209</b>	<b>16.838.169</b>	<b>2.188.530</b>	<b>40.552.908</b>	<b>4.923.358</b>	<b>45.476.266</b>
Gastos de Administración	(10.182.068)	(7.964.587)	(1.035.192)	(19.181.847)	(3.470.947)	(22.652.794)
Otros ingresos (Gastos) Neto Operacionales	436.271	341.258	44.355	821.884	217.939	1.039.823
Diferencias de cambio	-	-	-	-	(161.041)	(161.041)
Resultado por Inversión en Sociedades	-	-	-	-	(10.374)	(10.374)
<b>Ganancia antes de Impuesto</b>	<b>11.780.412</b>	<b>9.214.840</b>	<b>1.197.693</b>	<b>22.192.945</b>	<b>1.498.935</b>	<b>23.691.880</b>
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	(3.755.136)
<b>Ganancia desp. de Impuesto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19.936.744</b>
Activos	245.329.223	191.900.327	24.958.135	462.187.685	67.544.678	529.732.363
Impuestos Corrientes y Diferidos	-	-	-	-	-	18.856.970
<b>Total Activos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>548.589.333</b>
Pasivos	(201.338.963)	(157.490.462)	(20.482.864)	(379.312.289)	(56.235.754)	(435.548.043)
Impuestos Corrientes y Diferidos	-	-	-	-	-	(12.378.728)
<b>Total Pasivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(447.926.771)</b>

Productos	31.12.2011					
	Factoring M\$	Crédito Automotriz M\$	Leasing M\$	Subtotal Productos M\$	Otros M\$	Totales M\$
Ingreso Neto por Intereses y Reajustes	18.931.212	20.708.758	986.357	40.626.327	-	40.626.327
Ingreso (Gasto) Neto por Comisiones	2.531.999	(5.701.300)	453.970	(2.715.331)	1.658.511	(1.056.820)
Otros Ingresos Operacionales	2.579.530	1.667.911	302.200	4.549.641	-	4.549.641
Provisiones por Riesgo de Crédito	(3.713.470)	(4.295.154)	(622.138)	(8.630.762)	-	(8.630.762)
<b>Total Ganancia Bruta</b>	<b>20.329.271</b>	<b>12.380.215</b>	<b>1.120.389</b>	<b>33.829.875</b>	<b>1.658.511</b>	<b>35.488.386</b>
Gastos de Administración	(9.279.539)	(5.583.572)	(578.940)	(15.442.051)	(2.975.288)	(18.417.339)
Otros ingresos (Gastos) Neto Operacionales	355.662	214.005	22.189	591.856	131.521	723.377
Diferencias de cambio	-	-	-	-	(294.241)	(294.241)
Resultado por Inversión en Sociedades	-	-	-	-	(169)	(169)
<b>Ganancia antes de Impuesto</b>	<b>11.405.394</b>	<b>7.010.648</b>	<b>563.638</b>	<b>18.979.680</b>	<b>(1.479.666)</b>	<b>17.500.014</b>
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	(3.052.197)
<b>Ganancia desp. de Impuesto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.447.817</b>
Activos	208.457.518	163.058.706	21.207.057	392.723.281	24.462.014	417.185.295
Impuestos Corrientes y Diferidos	-	-	-	-	-	13.028.450
<b>Total Activos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>430.213.745</b>
Pasivos	(180.901.774)	(141.504.175)	(18.403.722)	(340.809.671)	(16.054.009)	(356.863.680)
Impuestos Corrientes y Diferidos	-	-	-	-	-	(6.704.881)
<b>Total Pasivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(363.568.561)</b>

En consecuencia, para efectos de la aplicación de la NIIF 8, se define como el único segmento operativo para Tanner Servicios Financieros S.A., a la totalidad del negocio de Prestación de Servicios Financieros.

Deudores Comerciales, y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Saldos al	
	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Deudores por operaciones de factoring	203.515.715	193.629.211
Operaciones de crédito automotriz	175.903.633	138.331.639
Contratos de leasing (neto)	54.507.369	38.528.042
Deudores varios	41.702.368	13.862.403
<b>Deudores Comerciales, y Otras Cuentas por Cobrar, Neto</b>	<b>475.629.085</b>	<b>384.351.295</b>

Porcentaje por producto	Porcentajes	
	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Deudores por operaciones de factoring	42,79%	50,38%
Operaciones de crédito automotriz	36,98%	35,99%
Contratos de leasing (neto)	11,46%	10,02%
Deudores varios	8,77%	3,61%
<b>Totales</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

El stock de colocaciones consolidadas netas de provisiones de Tanner Servicios Financieros alcanzó a M\$475.629.085 al 31 de diciembre de 2012 y M\$384.351.295 al 31 de diciembre de 2011.

Las colocaciones están diversificadas en los distintos sectores de la economía con el objeto de minimizar los niveles de riesgo. Los principales sectores económicos con los que se realizan operaciones son; agricultura-silvicultura-pesca, obras viales y construcción, servicios, e industria manufacturera no metálica.

Para un mayor detalle de los stocks vigentes de las tres líneas principales de negocios al 31 de diciembre de 2012 y 2011, ver en Nota 10 a los estados financieros.

### Clientes

El número de clientes activos al 31 de diciembre de 2012 es 42.674, incluido factoring, automotriz y leasing. El número de clientes activos en factoring fue 4.219 y constituyen el 21,6% de la Asociación Chilena de Empresas de Factoring A.G. (Achef). El número de clientes para la filial indirecta Tanner Corredores de Bolsa de Valores S.A. es de 1.216 clientes no relacionados y 31 clientes relacionados.

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad no tiene concentración significativa de clientes, el porcentaje de stock de operaciones de los cinco principales clientes sobre el stock de la cartera total asciende a 7,85%.

### Proveedores

Tanner Servicios Financieros S.A. tiene inscritos en sus registros aproximadamente 70 proveedores. Entre los principales destacan los proveedores de servicios de computación y de comunicaciones.

### Margen operacional

A continuación se detalla el margen operacional obtenido por producto:

Margen operacional por producto	Acumulado	
	01.01.2012 31.12.2012 M\$	01.01.2011 31.12.2011 M\$
Margen operacional por Factoring	21.526.209	19.747.587
Margen operacional por Automotriz	16.838.169	12.961.899
Margen operacional por Leasing	2.188.530	1.120.389
Otros ingresos	4.923.358	1.658.511
<b>Totales</b>	<b>45.476.266</b>	<b>35.488.386</b>

## 7. Efectivo y Equivalentes al Efectivo

(a) La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	Saldos al	
	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Efectivo en caja	1.685.188	651.643
Saldos en bancos	14.127.881	8.186.411
Depósitos a Plazo	86.879	-
Fondos Mutuos	343.527	207.680
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>16.243.475</b>	<b>9.045.734</b>

**(b) La composición del rubro por tipo de moneda al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:**

Información del efectivo y equivalentes al efectivo por monedas	Tipo de Moneda	31.12.2012 M\$	Saldos al 31.12.2011 M\$
Efectivo en caja	pesos chilenos	1.685.188	651.643
Saldos en bancos	pesos chilenos	8.711.631	6.251.894
Saldos en bancos	dólares	5.416.250	1.934.517
Depósito a Plazo	dólares	86.879	-
Fondos Mutuos	pesos chilenos	7.555	-
Fondos Mutuos	dólares	335.972	207.680
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>16.243.475</b>	<b>9.045.734</b>

No existen restricciones a la disposición del efectivo.

**(c) El detalle de los depósitos a plazo y fondos mutuos es el siguiente:**

Depósitos a Plazo			Rut Entidad acreedora	Entidad acreedora	Detalle	Rut Entidad deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Valor USD	31.12.2012 Hasta 90 días M\$	31.12.2011 Hasta 90 días M\$
96.667.560-8	Tanner Serv. Financieros S.A.	Renovable Mensual	97.015.000-5	Banco Santander	Chile	181,01	86.879	-			
<b>TOTALES</b>									<b>181,01</b>	<b>86.879</b>	<b>-</b>

Inversiones en Fondos Mutuos			Rut Entidad acreedora	Entidad acreedora	Detalle	Rut Entidad deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Valor USD	31.12.2012 Hasta 90 días M\$	31.12.2011 Hasta 90 días M\$
96.667.560-8	Tanner Serv. Financieros S.A.	Over Night	0-E	WACHOVIA	EEUU	700,00	335.972	207.680			
93.966.000-3	Gestora Tanner SpA	Progresión -A	91.999.000-7	Principal Adm. General de Fondos S.A.	Chile	-	1.106	-			
93.966.000-3	Gestora Tanner SpA	Visión -2	91.999.000-7	Principal Adm. General de Fondos S.A.	Chile	-	6.449	-			
<b>TOTALES</b>									<b>700,00</b>	<b>343.527</b>	<b>207.680</b>

**8. Otros Activos Financieros Corrientes**

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Inversiones realizadas a través de la Bolsa de Producto, neto	5.333.361	5.547.263
Derechos sobre títulos por ventas con pactos	2.412.992	4.129.321
Derechos por operaciones simultáneas	4.152.074	2.275.764
Derechos por retroventas	-	87.909
Derechos por forwards	117.586	1.383.032
Acciones con presencia bursátil	3.919.809	212.883
Pagaré de bancos e instituciones financieras	2.555.856	-
Otros	834.193	672.918
<b>Totales</b>	<b>19.325.871</b>	<b>14.309.090</b>

**9. Otros Activos No Financieros No Corrientes**

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Acción bolsa de comercio (*)	1.982.362	1.982.362
Acción bolsa electrónica (**)	125.000	-
Garantías entregadas	39.775	33.401
Otros	17.348	12.368
<b>Totales</b>	<b>2.164.485</b>	<b>2.028.131</b>

(\*) Corresponde a una acción en la Bolsa de Comercio de Santiago que posee la filial indirecta Tanner Corredores de Bolsa S.A., la cual, se valoriza a su valor de mercado.

(\*\*) Corresponde a una acción en la Bolsa Electrónica que posee la filial indirecta Tanner Corredores de Bolsa S.A., que fue adquirida en abril de 2012 y se valoriza a su valor de mercado.

## 10. Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

En este rubro, Tanner Servicios Financieros S.A. y filiales, incluyen los documentos por la modalidad de factoring en su gran mayoría con responsabilidad, tanto en el activo corriente como en el no corriente, los cuales se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo al método de la tasa de interés efectiva, menos la provisión por pérdidas de deterioro de valor.

La provisión por pérdidas de deterioro de valor se determina cuando existe evidencia objetiva de la Sociedad que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. Las dificultades financieras significativas por parte del deudor, las probabilidades de que el deudor o cliente entre en proceso de quiebra o reorganización financiera y la mora excesiva en los pagos, son elementos que se consideran para determinar que las cuentas por cobrar se han deteriorado.

La composición del rubro "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

### (a) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar corrientes y no corrientes:

Deudores Comerciales, y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Saldos al	
	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Deudores por operaciones de factoring	206.542.619	196.174.776
Operaciones de crédito automotriz	83.156.438	62.691.702
Contratos de leasing (neto)	22.043.838	15.055.682
Provisión por pérdida de deterioro de valor	(16.746.627)	(11.316.950)
Deudores varios	41.702.368	13.862.403
<b>Deudores Comerciales, y Otras Cuentas por Cobrar, Neto</b>	<b>336.698.636</b>	<b>276.467.403</b>

Deudores Comerciales, y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Saldos al	
	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Deudores por operaciones de factoring	4.494.616	3.569.167
Operaciones de crédito automotriz	99.582.867	80.070.874
Contratos de leasing (neto)	34.852.966	24.243.641
<b>Deudores Comerciales, y Otras Cuentas por Cobrar, Neto</b>	<b>138.930.449</b>	<b>107.883.682</b>
<b>Totales</b>	<b>475.629.085</b>	<b>384.351.295</b>

### (a.1) Operaciones factoring según su naturaleza corriente y no corriente:

Deudores por Operaciones de factoring	Saldos al	
	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Deudores por operaciones de factoring nacional	154.709.210	156.166.741
Deudores por operaciones de factoring Internacional	56.328.025	43.577.202
<b>Deudores Comerciales, y Otras Cuentas por Cobrar, Neto</b>	<b>211.037.235</b>	<b>199.743.943</b>
Provisión por pérdida de deterioro de valor operaciones factoring	(7.521.520)	(6.114.732)
<b>Deudores por operaciones de factoring (neto)</b>	<b>203.515.715</b>	<b>193.629.211</b>

### (a.2) Operaciones factoring por tipo de documento corriente y no corriente:

Deudores por Operaciones de factoring	Saldos al	
	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Factura	130.437.248	117.609.211
Letras	6.565.097	6.566.465
Cheques	37.416.384	44.517.089
Pagaré	22.316.354	19.675.015
Otros documentos	14.302.152	11.376.163
<b>Deudores por operaciones de factoring</b>	<b>211.037.235</b>	<b>199.743.943</b>
Provisión por pérdida de deterioro de valor operaciones factoring	(7.521.520)	(6.114.732)
<b>Deudores por operaciones de factoring (neto)</b>	<b>203.515.715</b>	<b>193.629.211</b>

### (a.3) Operaciones factoring por monedas corriente y no corriente:

Deudores por operaciones de factoring (miles de pesos)	Pesos	Dólar	31.12.2012 UF	Total
Facturas	75.853.647	54.435.785	147.816	130.437.248
Letras	5.314.722	-	1.250.375	6.565.097
Cheques	36.474.276	421.209	520.699	37.416.384
Pagaré	20.268.504	-	2.047.850	22.316.354
Otros documentos	12.204.390	1.470.831	626.931	14.302.152
<b>Deudores por operaciones de factoring</b>	<b>150.115.539</b>	<b>56.328.025</b>	<b>4.593.671</b>	<b>211.037.235</b>
Provisión por pérdida de deterioro de valor operaciones factoring				(7.521.520)
<b>Deudores por operaciones de factoring (neto)</b>	<b>150.115.539</b>	<b>56.328.025</b>	<b>4.593.671</b>	<b>203.515.715</b>

Deudores por operaciones de factoring (miles de pesos)	Pesos	Dólar	31.12.2011 UF	Total
Facturas	76.330.183	40.753.731	525.297	117.609.211
Letras	5.364.479	637.451	564.535	6.566.465
Cheques	43.265.049	639.497	612.543	44.517.089
Pagaré	17.024.393	-	2.650.622	19.675.015
Otros documentos	9.829.640	1.546.523	-	11.376.163
<b>Deudores por operaciones de factoring</b>	<b>151.813.744</b>	<b>43.577.202</b>	<b>4.352.997</b>	<b>199.743.943</b>
Provisión por pérdida de deterioro de valor operaciones factoring				(6.114.732)
<b>Deudores por operaciones de factoring (neto)</b>	<b>151.813.744</b>	<b>43.577.202</b>	<b>4.352.997</b>	<b>193.629.211</b>

### (a.4) Detalle de operaciones leasing corriente y no corriente:

A continuación se presenta un detalle del arrendamiento por cobrar al final de cada ejercicio, clasificado en su moneda de origen y vencimientos:

Detalle	Moneda	31.12.2012 M\$			Totales
		0 - 1 Año	1 - 5 Años	Más de 5 años	
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Bruto	U.F.	26.510.590	36.385.323	1.958.965	64.854.878
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Bruto	Pesos	971.829	1.166.005	-	2.137.834
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Bruto	Dólar	439.553	1.040.126	11.835	1.491.514
<b>Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Valor Bruto</b>		<b>27.921.972</b>	<b>38.591.454</b>	<b>1.970.800</b>	<b>68.484.226</b>
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Intereses	U.F.	(5.558.075)	(5.192.830)	(211.461)	(10.962.366)
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Intereses	Pesos	(221.808)	(167.501)	-	(389.309)
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Intereses	Dólar	(98.251)	(137.407)	(89)	(235.747)
<b>Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Valor Presente</b>		<b>22.043.838</b>	<b>33.093.716</b>	<b>1.759.250</b>	<b>56.896.804</b>

Detalle	Moneda	31.12.2011 M\$			Totales
		0 - 1 Año	1 - 5 Años	Más de 5 años	
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Bruto	U.F.	17.508.439	24.569.929	1.640.161	43.718.529
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Bruto	Pesos	531.136	1.025.604	-	1.556.740
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Bruto	Dólar	588.524	716.080	-	1.304.604
<b>Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Valor Bruto</b>		<b>18.628.099</b>	<b>26.311.613</b>	<b>1.640.161</b>	<b>46.579.873</b>
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Intereses	U.F.	(3.356.264)	(3.303.258)	(170.836)	(6.830.358)
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Intereses	Pesos	(137.035)	(147.287)	-	(284.322)
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Intereses	Dólar	(79.118)	(86.752)	-	(165.870)
<b>Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Valor Presente</b>		<b>15.055.682</b>	<b>22.774.316</b>	<b>1.469.325</b>	<b>39.299.323</b>

### (a.5) Detalle de deudores por crédito automotriz:

A continuación se presenta el siguiente detalle para los deudores por crédito automotriz en su moneda de origen y vencimiento:

	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Deudores por crédito automotriz, corriente	83.156.438	62.691.702
Deudores por crédito automotriz, no corriente	99.582.867	80.070.874
<b>Deudores por crédito automotriz</b>	<b>182.739.305</b>	<b>142.762.576</b>
Provisión por pérdida de deterioro de valor	(6.835.672)	(4.430.937)
<b>Deudores por crédito automotriz, neto</b>	<b>175.903.633</b>	<b>138.331.639</b>

**(a.6) Detalle de deudores varios:**

A continuación se presenta el siguiente detalle al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

Deudores Varios	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Deudores por operaciones simultaneas	15.910.560	6.084.548
Cuentas por Cobrar (neto)	23.120.073	2.389.602
Acciones operaciones simultaneas	-	2.272.347
Anticipos a proveedores	1.746.449	1.650.948
Otros deudores varios operaciones Tanner Corredores de Bolsa S.A.	144.499	958.478
Anticipos y prestamos al personal	379.077	451.673
Otros Deudores	401.710	54.807
<b>Total Deudores Varios</b>	<b>41.702.368</b>	<b>13.862.403</b>

**(b) Cartera morosa:**

La Compañía considera que su mora comercial nace a contar del primer día de atraso de vencer los documentos, por lo que las provisiones se calculan a contar del día 1 en adelante, de acuerdo a una estructura de cálculo para leasing vehículos, leasing maquinaria y equipos y cartera automotriz. En cambio para factoring y leasing inmobiliario, se considera mora después de los 30 días de vencer los documentos, por lo que las provisiones se calculan del día 31 en adelante, de acuerdo a una estructura de cálculo, la que ha sido consistentemente aplicada desde la creación de la empresa.

Días	Cartera Morosa Factoring	
	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Atrasos 1 - 30	14.246.798	14.674.524
Mora 31 - 60	2.171.155	2.963.080
Mora 61 - 90	1.271.851	623.565
Mora 91 - 120	564.773	425.126
Mora 121 - 150	261.795	177.031
Mora 151 - 180	477.223	212.477
Mora 181 - 210	248.637	150.762
Mora 211 - 250	259.005	164.606
Mora >250 días	478.341	560.744
<b>Totales</b>	<b>19.949.578</b>	<b>19.951.915</b>

Días	Cartera Morosa Automotriz			
	Capital insoluto 31.12.2012 M\$	Cuotas morosas 31.12.2012 M\$	Capital insoluto 31.12.2011 M\$	Cuotas morosas 31.12.2011 M\$
Mora 1 - 30	26.079.305	939.567	19.715.158	655.217
Mora 31 - 60	11.384.671	788.659	7.446.145	510.402
Mora 61 - 90	3.554.503	409.456	1.373.517	156.895
Mora 91 - 120	1.338.871	197.006	533.789	76.708
Mora 121 - 150	846.799	151.226	511.557	78.780
Mora 151 - 180	666.243	134.797	307.279	56.356
Mora 181 - 210	642.614	127.580	353.790	82.006
Mora 211 - 250	620.443	173.219	345.692	90.928
Mora >250 días	2.587.955	908.993	2.257.805	845.863
<b>Totales</b>	<b>47.721.404</b>	<b>3.830.503</b>	<b>32.844.732</b>	<b>2.553.155</b>

Días	Cartera Morosa Leasing			
	Capital insoluto 31.12.2012 M\$	Cuotas morosas 31.12.2012 M\$	Capital insoluto 31.12.2011 M\$	Cuotas morosas 31.12.2011 M\$
Mora 1 - 30	15.484.288	949.835	7.817.545	358.313
Mora 31 - 60	3.582.514	324.885	838.133	110.088
Mora 61 - 90	600.212	154.074	327.697	67.947
Mora 91 - 120	523.908	123.703	163.729	32.426
Mora 121 - 150	264.686	102.258	44.854	28.049
Mora 151 - 180	751.276	87.254	114.803	23.233
Mora 181 - 210	113.118	75.385	13.850	20.572
Mora 211 - 250	851.716	103.490	143.802	30.045
Mora >250 días	1.245.540	234.970	684.020	139.478
<b>Totales</b>	<b>23.417.258</b>	<b>2.155.854</b>	<b>10.148.433</b>	<b>810.151</b>



	Días	Total Cartera Morosa			
		Capital insoluto 31.12.2012 M\$	Cuotas morosas 31.12.2012 M\$	Capital insoluto 31.12.2011 M\$	Cuotas morosas 31.12.2011 M\$
Atrasos	1 - 30	14.246.798	-	14.674.524	-
Mora	1 - 30	41.563.593	1.889.402	27.532.703	1.013.530
Mora	31 - 60	17.138.340	1.113.544	11.247.358	620.490
Mora	61 - 90	5.396.566	563.530	2.324.779	224.842
Mora	91 - 120	2.427.552	320.709	1.122.644	109.134
Mora	121 - 150	1.373.280	253.484	733.442	106.829
Mora	151 - 180	1.894.742	222.051	634.559	79.589
Mora	181 - 210	1.004.369	202.965	518.402	102.578
Mora	211 - 250	1.731.164	276.709	654.100	120.973
Mora	>250 días	4.311.836	1.143.963	3.502.569	985.341
<b>Totales</b>		<b>91.088.240</b>	<b>5.986.357</b>	<b>62.945.080</b>	<b>3.363.306</b>

Para la presentación de los valores señalados en los cuadros anteriores, se considera como cartera morosa lo siguiente:

**Factoring:** Se considera el total de los documentos que al cierre de los períodos informados se encuentran vencidos, incluye los documentos "atrasados".

Al 31 de diciembre de 2012 un 71,41% de los documentos vencidos en el producto factoring, corresponde al tramo 1 a 30 días (Al 31 de diciembre de 2011 un 73,55% de la cartera vencida tenía esa condición), lo que es muy normal en las operaciones de facturas.

La cartera morosa relevante, en la industria de Factoring, es aquella superior a 90 días, dado que por tratarse de facturas, es poco frecuente que estas sean canceladas en las fechas inicialmente pactadas.

**Crédito Automotriz y Leasing:** Para estos productos, se considera como cartera morosa, el saldo insoluto total del crédito que tiene una o más cuotas morosas.

### (c) Provisión por deudores incobrables:

Provisión por pérdida de deterioro	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Provisión factoring	7.521.520	6.114.732
Provisión crédito automotriz	6.835.672	4.430.937
Provisión leasing	2.389.435	771.281
<b>Total Provisión por pérdida de deterioro</b>	<b>16.746.627</b>	<b>11.316.950</b>
Movimiento provisión por pérdida de deterioro	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Saldo inicial anterior	11.316.950	9.223.021
Constitución de Provisiones	13.062.578	7.278.681
Liberación de Provisiones	(7.632.901)	(5.184.752)
<b>Totales</b>	<b>16.746.627</b>	<b>11.316.950</b>

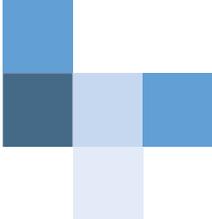
### Política de provisión de deudores incobrables

Las provisiones que efectúa la compañía se basan en la morosidad que presentan cada uno de los productos, para los cuales se han establecido tablas, con porcentajes y días de mora, que se aplican a medida que aumentan los plazos de mora. Cuando hay conocimiento de situaciones especiales en donde se presente indicio de deterioro, se hacen las provisiones extraordinarias para cubrir esos casos

#### a) Provisión cartera de leasing:

Para la determinación de esta provisión, primero se hace una clasificación de las Cuentas por cobrar de acuerdo al tipo de bien que fue entregado en leasing, esta clasificación es: Inmobiliarios, Vehículos y Maquinarias y Equipos.

Esta provisión se aplica a la cartera morosa que se considera como tal a contar del primer día de atraso de una cuota para las Cuentas por cobrar generadas por bienes clasificados como Vehículos, Maquinarias y Equipos y de 30 días para aquellos clasificados como Inmobiliarios. Se aplica un porcentaje sobre el saldo insoluto del capital de las cuotas morosas, en tramos, dependiendo de los días de mora, de acuerdo al siguiente detalle:



INMOBILIARIO		VEHICULOS		MAQUINARIAS Y EQUIPOS	
Días de Mora	Porcentaje	Días de Mora	Porcentaje	Días de Mora	Porcentaje
31 a 90	1%	1 a 30	1%	1 a 30	1%
91 a 210	5%	31 a 60	5%	31 a 60	5%
211 y más	20%	61 a 120	25%	61 a 90	30%
		121 a 180	40%	91 a 120	40%
		181 a 210	50%	121 a 150	50%
		210 y más	70%	151 a 180	60%
				181 a 210	70%
				211 y más	85%

**b) Provisión cartera por crédito automotriz:**

**b.1) Provisión Corriente:** Esta provisión se aplica a la cartera morosa que se considera como tal a contar del primer día de atraso en el pago de una cuota. Se aplica un porcentaje sobre el saldo insoluto del capital de las cuotas morosas, en tramos, dependiendo de los días de mora, de acuerdo al siguiente detalle:

Días de Mora	Porcentaje
1 a 30	1%
31 a 60	5%
61 a 120	30%
121 a 365	70%
366 y más	80%

**b.2) Provisión Renegociaciones:** Se aplica un porcentaje sobre el saldo insoluto del capital de las cuotas, en tramos, dependiendo de los días de mora. Para los créditos renegociados que se encuentran al día, se provisiona un 1% y a medida que aumenta la mora se aplica la siguiente tabla:

Días de Mora	Porcentaje
Cartera Vigente	1%
1 a 30	5%
31 a 60	30%
61 a 120	70%
121 a 365	80%
366 y más	80%

**c) Provisión cartera factoring:**

**c.1) Facturas:** Esta provisión se aplica a la cartera morosa que se considera como tal a contar del día 30 de atraso. Se aplica un porcentaje sobre el saldo adeudado, dependiendo de los días de mora, no solo por la factura en particular morosa de ese deudor sino a todas las facturas que tenga ese deudor con ese cliente, clasificándolas en el tramo mayor de mora de acuerdo al siguiente detalle:

Días de Mora	Porcentaje
30 a 45	10%
46 a 60	30%
61 a 90	60%
91 y más	85%

**c.2) Cheques:** Para cheques protestados se calcula una provisión del 30% de su saldo, y para los cheques protestados enviados a cobranza judicial se calcula una provisión del 80% de su saldo. Los cheques protestados se envían a cobranza judicial a los 90 días desde su protesto.

Nota: La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora excesiva en los pagos, se consideran indicadores de que la cuenta por cobrar se podría haber deteriorado. Producto de lo anterior, la compañía puede realizar provisiones adicionales voluntarias, de acuerdo a las circunstancias que lo ameriten.

**a) Castigos Factoring:** La política de castigos, financieros y tributarios contempla como máximo plazo los 540 días de mora.

**b) Castigos Automotriz:** Los castigos de Automotriz se ejecutan a los 450 días de mora.

**c) Castigos Leasing:** Los castigos de Leasing se ejecutan a los 540 días de mora.

## Estratificación de la cartera

A continuación se presenta la estratificación de la cartera por cada tipo de colocación correspondiente a los ejercicios de diciembre 2012 y 2011:

### a) Cartera Factoring

Tramos de morosidad	Al 31 de diciembre de 2012 Cartera no securitizada Factoring			
	Nº Clientes cartera no repactada	Monto cartera no repactada bruta	Nº Clientes cartera	Monto cartera repactada bruta
Al día	2.639	189.343.531	27	1.744.126
1-30 días	911	14.176.196	10	70.602
31-60 días	317	2.117.515	16	53.640
61-90 días	151	1.199.014	10	42.837
91-120 días	118	532.785	12	31.988
121-150 días	78	236.808	7	24.987
151-180 días	63	453.601	8	23.622
181-210 días	51	229.520	7	19.117
211-250 días	44	225.611	6	33.394
>250 días	152	453.240	5	25.101
<b>Totales</b>	<b>4.524</b>	<b>208.967.821</b>	<b>108</b>	<b>2.069.414</b>

	Al 31 de diciembre de 2012 Cartera no securitizada Factoring		Al 31 de diciembre de 2012 Cartera securitizada Factoring	
	Nº Clientes	Monto cartera	Nº Clientes	Monto cartera
Documentos por cobrar protestados	651	3.915.358	-	-
Documentos por cobrar en cobranza	286	3.924.635	-	-

31.12.2012 Provisión		31.12.2012	
Cartera no repactada	Cartera repactada	Castigos del período	Recuperos del período
6.841.019	680.501	3.575.037	681.510

Tramos de morosidad	Al 31 de diciembre de 2011 Cartera no securitizada Factoring			
	Nº Clientes cartera no repactada	Monto cartera no repactada bruta	Nº Clientes cartera	Monto cartera repactada bruta
Al día	2.642	177.933.050	23	1.858.978
1-30 días	1.031	14.513.367	16	161.159
31-60 días	445	2.954.022	9	9.056
61-90 días	183	621.065	3	2.500
91-120 días	146	422.686	2	2.440
121-150 días	91	174.591	2	2.440
151-180 días	86	211.005	2	1.472
181-210 días	73	150.762	-	-
211-250 días	72	164.606	-	-
>250 días	131	560.744	-	-
<b>Totales</b>	<b>4.900</b>	<b>197.705.898</b>	<b>57</b>	<b>2.038.045</b>

	Al 31 de diciembre de 2011 Cartera no securitizada Factoring		Al 31 de diciembre de 2011 Cartera securitizada Factoring	
	Nº Clientes	Monto cartera	Nº Clientes	Monto cartera
Documentos por cobrar protestados	459	2.309.939	-	-
Documentos por cobrar en cobranza	156	1.011.961	-	-

31.12.2011 Provisión		31.12.2011	
Cartera no repactada	Cartera repactada	Castigos del período	Recuperos del período
6.065.612	49.120	341.709	63.749

## b) Cartera Automotriz

Al 31 de diciembre de 2012				
Cartera no securitizada Automotriz				
Tramos de morosidad	Nº Clientes cartera no repactada	Monto cartera no repactada bruta	Nº Clientes cartera	Monto cartera repactada bruta
Al día	26.978	133.077.670	571	1.940.231
1-30 días	5.645	24.507.460	479	1.571.845
31-60 días	2.633	10.321.429	336	1.063.242
61-90 días	1.007	3.086.017	151	468.486
91-120 días	346	1.177.114	60	161.757
121-150 días	224	712.159	47	134.640
151-180 días	161	538.890	35	127.353
181-210 días	135	523.064	35	119.550
211-250 días	135	475.771	39	144.672
>250 días	590	2.130.041	131	457.914
<b>Totales</b>	<b>37.854</b>	<b>176.549.615</b>	<b>1.884</b>	<b>6.189.690</b>

Al 31 de diciembre de 2012		Al 31 de diciembre de 2012	
Cartera no securitizada Automotriz		Cartera securitizada Automotriz	
	Nº Clientes	Monto cartera	Nº Clientes
Documentos por cobrar protestados	241	142.385	-
Documentos por cobrar en cobranza	33	27.110	-

31.12.2012		31.12.2012	
Provisión		Castigos del período	
Cartera no repactada	Cartera repactada		Recuperos del período
5.190.232	1.645.440	4.031.694	314.222

Al 31 de diciembre de 2011				
Cartera no securitizada Automotriz				
Tramos de morosidad	Nº Clientes cartera no repactada	Monto cartera no repactada bruta	Nº Clientes cartera	Monto cartera repactada bruta
Al día	22.149	107.996.225	452	1.921.619
1-30 días	4.286	18.502.949	313	1.212.209
31-60 días	1.844	6.485.088	282	961.057
61-90 días	421	1.097.602	89	275.915
91-120 días	145	444.045	40	89.744
121-150 días	111	394.431	41	117.126
151-180 días	64	216.823	29	90.456
181-210 días	78	258.243	24	95.547
211-250 días	80	258.921	25	86.771
>250 días	459	1.730.801	126	527.004
<b>Totales</b>	<b>29.637</b>	<b>137.385.128</b>	<b>1.421</b>	<b>5.377.448</b>

Al 31 de diciembre de 2011		Al 31 de diciembre de 2011	
Cartera no securitizada Automotriz		Cartera securitizada Automotriz	
	Nº Clientes	Monto cartera	Nº Clientes
Documentos por cobrar protestados	224	100.450	-
Documentos por cobrar en cobranza	26	16.899	-

31.12.2011		31.12.2011	
Provisión		Castigos del período	
Cartera no repactada	Cartera repactada		Recuperos del período
3.619.232	811.705	1.940.879	170.044

### c) Cartera Leasing

Tramos de morosidad	Nº Clientes cartera no repactada	Al 31 de diciembre de 2012 Cartera no securitizada Leasing		
		Monto cartera no repactada bruta	Nº Clientes cartera	Monto cartera repactada bruta
Al día	886	32.049.623	15	1.429.923
1-30 días	508	15.059.646	12	424.642
31-60 días	127	3.031.460	4	551.054
61-90 días	34	555.382	1	44.830
91-120 días	24	506.963	1	16.945
121-150 días	14	247.087	1	17.599
151-180 días	16	751.276	-	-
181-210 días	5	113.118	-	-
211-250 días	16	605.176	4	246.540
>250 días	57	1.144.084	5	101.456
<b>Totales</b>	<b>1.687</b>	<b>54.063.815</b>	<b>43</b>	<b>2.832.989</b>

	Al 31 de diciembre de 2012 Cartera no securitizada Leasing		Al 31 de diciembre de 2012 Cartera securitizada Leasing	
	Nº Clientes	Monto cartera	Nº Clientes	Monto cartera
Documentos por cobrar protestados	48	260.793	-	-
Documentos por cobrar en cobranza	32	1.179.636	-	-

Cartera no repactada	31.12.2012 Provisión		Castigos del período	Recuperos del período
	Cartera repactada			
2.111.301	278.134		389.880	35.519

Tramos de morosidad	Nº Clientes cartera no repactada	Al 31 de diciembre de 2011 Cartera no securitizada Leasing		
		Monto cartera no repactada bruta	Nº Clientes cartera	Monto cartera repactada bruta
Al día	825	28.701.667	2	449.223
1-30 días	240	7.675.089	2	142.456
31-60 días	31	685.245	3	152.888
61-90 días	20	321.316	1	6.381
91-120 días	8	137.143	1	26.586
121-150 días	4	44.854	-	-
151-180 días	6	112.742	1	2.061
181-210 días	2	13.850	-	-
211-250 días	9	143.802	-	-
>250 días	21	489.669	4	194.351
<b>Totales</b>	<b>1.166</b>	<b>38.325.377</b>	<b>14</b>	<b>973.946</b>

	Al 31 de diciembre de 2011 Cartera no securitizada Leasing		Al 31 de diciembre de 2011 Cartera securitizada Leasing	
	Nº Clientes	Monto cartera	Nº Clientes	Monto cartera
Documentos por cobrar protestados	47	154.664	-	-
Documentos por cobrar en cobranza	48	1.382.306	-	-

Cartera no repactada	31.12.2011 Provisión		Castigos del período	Recuperos del período
	Cartera repactada			
680.103	91.179		547.904	-

#### d) Total Cartera por Producto

Tramos de morosidad	Al 31 de diciembre de 2012 Cartera no securitizada			
	Nº Clientes cartera no repactada	Monto cartera no repactada bruta	Nº Clientes cartera	Monto cartera repactada bruta
Al día	30.503	354.470.824	613	5.114.280
1-30 días	7.064	53.743.302	501	2.067.089
31-60 días	3.077	15.470.404	356	1.667.936
61-90 días	1.192	4.840.413	162	556.153
91-120 días	488	2.216.862	73	210.690
121-150 días	316	1.196.054	55	177.226
151-180 días	240	1.743.767	43	150.975
181-210 días	191	865.702	42	138.667
211-250 días	195	1.306.558	49	424.606
>250 días	799	3.727.365	141	584.471
<b>Totales</b>	<b>44.065</b>	<b>439.581.251</b>	<b>2.035</b>	<b>11.092.093</b>

	Al 31 de diciembre de 2012 Cartera no securitizada		Al 31 de diciembre de 2012 Cartera securitizada	
	Nº Clientes	Monto cartera	Nº Clientes	Monto cartera
Documentos por cobrar protestados	940	4.318.536	-	-
Documentos por cobrar en cobranza	351	5.131.381	-	-

31.12.2012 Provisión		31.12.2012	
Cartera no repactada	Cartera repactada	Castigos del período	Recuperos del período
14.142.552	2.604.075	7.996.611	1.031.251

Tramos de morosidad	Al 31 de diciembre de 2011 Cartera no securitizada			
	Nº Clientes cartera no repactada	Monto cartera no repactada bruta	Nº Clientes cartera	Monto cartera repactada bruta
Al día	25.616	314.630.942	477	4.229.820
1-30 días	5.557	40.691.405	331	1.515.824
31-60 días	2.320	10.124.355	294	1.132.001
61-90 días	624	2.039.983	93	284.796
91-120 días	299	1.003.874	43	118.770
121-150 días	206	613.876	43	119.566
151-180 días	156	540.570	32	93.989
181-210 días	153	422.855	24	95.547
211-250 días	161	567.329	25	86.771
>250 días	611	2.781.214	130	721.355
<b>Totales</b>	<b>35.703</b>	<b>373.416.403</b>	<b>1.492</b>	<b>8.389.439</b>

	Al 31 de diciembre de 2011 Cartera no securitizada		Al 31 de diciembre de 2011 Cartera securitizada	
	Nº Clientes	Monto cartera	Nº Clientes	Monto cartera
Documentos por cobrar protestados	730	2.565.053	-	-
Documentos por cobrar en cobranza	230	2.411.166	-	-

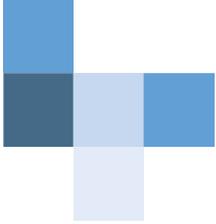
  

31.12.2011 Provisión		31.12.2011	
Cartera no repactada	Cartera repactada	Castigos del período	Recuperos del período
10.364.947	952.004	6.536.833	647.997

#### Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito, es la probabilidad de pérdida financiera que enfrenta la Sociedad en la alternativa que un cliente o contraparte en un instrumento financiero, no cumple con sus obligaciones contractuales y se origina principalmente de la cuenta deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y derechos por cobrar no corrientes.

Este riesgo es administrado por líneas de negocios, en función de las expectativas económicas del entorno



macroeconómico actual y proyectado por mercados y segmentos, entregando a cada uno el tratamiento crediticio pertinente, utilizando límites de riesgo que se está dispuesto a aceptar.

En el caso de Factoraje, el principal riesgo es el de cartera, es decir, el de adquirir cuentas por cobrar inexistentes o de insolvencia del pagador, ante lo cual el cliente tampoco es capaz de cancelar. Con el objeto de prevenir este tipo de riesgo se ha establecido un sistema de control que se basa en una evaluación permanente del cliente tanto al momento de otorgar la línea y sus renovaciones, en un seguimiento en cuanto a su comportamiento de pago y de sus deudores, evaluación del comité de cada operación de acuerdo a una tipificación de ciertos parámetros preestablecidos, revisión de las concentraciones en cuanto a sector económico, grupo económico y por deudores. Desde que la factura tiene el carácter de ejecutivo, el riesgo de este instrumento ha disminuido.

En cambio para las operaciones en leasing, el principal riesgo es el no pago por parte del arrendador, el comité realiza una exhaustiva evaluación según su personalidad jurídica según las normas y políticas de la Sociedad.

Para los créditos automotrices, los clientes son mayoritariamente personas naturales, por lo que el principal riesgo es que pierdan su fuente de trabajo, por tanto en períodos de alto desempleo se toman mayores resguardos al momento de evaluar a los clientes y se disminuyen los porcentajes a financiar.

### **Garantías y mejoras crediticias**

La administración se preocupa de tener garantías aceptables según normativa externa, y según pautas y parámetros de política interna.

En el caso de factoraje, las líneas en su gran mayoría son con responsabilidad. Para cada tipo de cliente existe un contrato que respalda el documento, el cliente al no cumplir con sus obligaciones, se puede hacer uso de este resguardo jurídicamente.

En las operaciones leasing, se reconoce el bien y se aseguran los bienes, al no dar cumplimiento con sus obligaciones por parte del cliente, no se renueva el contrato y se da por finalizado.

Los créditos automotrices están garantizados por sus bienes asociados al contrato. Existen dos tipos de garantías, reales en este caso las prendarias y garantías que la constituyen los avales o codeudores.

### **Calidad crediticia por clase de activos**

La sociedad determina la calidad crediticia de los activos financieros usando clasificaciones internas. El proceso de clasificación está ligado a los procesos de aprobación y seguimiento, se realiza de acuerdo a las categorías de riesgo que establece la normativa vigente, realizando una actualización permanente de acuerdo a la evolución favorable o desfavorable que presenten los clientes y su entorno, considerando aspectos de comportamiento comercial y de pago, así como de información financiera.

La Sociedad adicionalmente realiza revisiones focalizadas a empresas que participan en sectores económicos específicos, que se encuentran afectados ya sea por variables macroeconómicas o variables propias del sector. De esa forma será factible constituir oportunamente el nivel de provisiones necesarias y suficientes para cubrir las pérdidas por la eventual no recuperabilidad de los créditos concedidos.

### **11. Cuentas por Cobrar y Pagar a Entidades Relacionadas**

El saldo de la cuenta por cobrar a empresas relacionadas de corto plazo y largo plazo, está compuesto por:

- Un préstamo otorgado a los ejecutivos de la Sociedad para la compra de acciones, los cuales fueron novados a sociedades pertenecientes a los mismos ejecutivos, en las mismas condiciones originales. Se pagan en seis cuotas anuales sucesivas, la primera de ellas con vencimiento el 30 de abril de 2006, sin reajuste y con una tasa de interés del 6,72% anual; estas condiciones corresponden a las vigentes a dicha fecha para la generalidad de los préstamos al personal. Este préstamo fue pagado en abril de 2011.
- Un préstamo otorgado a las sociedades pertenecientes a ejecutivos de la empresa, pagadero en cinco cuotas anuales sucesivas, la primera de ellas con vencimiento el 21 de abril de 2010, sin reajuste y con una tasa de interés del 7,88% nominal anual, estas condiciones corresponden a las vigentes a dicha fecha para la generalidad de los préstamos al personal.
- Un préstamo otorgado a las sociedades pertenecientes a ejecutivos de la empresa, se pagan en una cuota con vencimiento anual, sin reajuste y con una tasa de interés del 7,38% nominal anual. Además se otorgó un préstamo al accionista Inversora Quillota Dos S.A. y al accionista E. Bertelsen Asesorías S.A., se pagan en una cuota con vencimiento el 30 de marzo de 2013, sin reajuste y con una tasa de interés del 7,38% nominal anual.
- En 2011 la Sociedad otorgó un nuevo préstamo a las sociedades pertenecientes a ejecutivos y accionistas de la empresa, se pagan en cuotas anuales con vencimientos desde marzo 2012 hasta marzo 2017, sin reajuste y con una tasa de interés promedio del 8,18% nominal anual.
- En el mes de octubre de 2012 la Sociedad otorgó un nuevo préstamo a las sociedades pertenecientes a ejecutivos y accionistas de la empresa y a algunos ejecutivos personas naturales, se pagan en cuotas anuales con vencimientos desde marzo 2013 hasta marzo de 2018, sin reajuste y con una tasa de interés promedio de 8,40% nominal anual.

Los montos transados, expuestos en el cuadro de transacciones, son los siguientes:

- Los honorarios y asesorías comité de crédito, asesorías de evaluación y arriendo oficinas, corresponden a montos pagados mensualmente sin tasa de interés y reajustados en unidades de fomento.
- Los saldos pendientes al cierre de cada ejercicio corresponden principalmente a operaciones del giro de la Empresa que se pagan en el corto plazo y que no devengan intereses.
- Al cierre de los ejercicios informados, no existen provisiones por deudas de dudoso cobro relativas a saldos pendientes.
- Todos los saldos pendientes al cierre de los ejercicios informados, se encuentran al día.

Al 31 de diciembre de 2012 no existen saldos por pagar a Entidades Relacionadas. Al 31 de diciembre de 2011, el saldo de la cuenta por pagar a empresas relacionadas de corto plazo, está compuesta por préstamos otorgados a la sociedad Financo S.A. (Filial de Gestora Tanner SpA), por los accionistas minoritarios de Gestora Tanner SpA, Inmobiliaria y Constructora Inta S.A. e Inverta S.A. Además al 31 de diciembre de 2011, la sociedad matriz Tanner Servicios Financieros S.A. presenta un saldo por pagar proveniente de una cuenta corriente mercantil con el accionista Inversiones Bancarias S.A.

Los saldos y transacciones significativas efectuadas con partes relacionadas, son las siguientes:

**(a) Cuentas por cobrar a empresas relacionadas:**

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Corrientes		No corrientes	
					31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
76475300-3	Asesorías e Inversiones Cau Cau Ltda.	Chile	Accionista	pesos chilenos	145.100	141.316	230.789	115.143
76477320-9	Asesorías e Inversiones Gómez Perfetti Ltda.	Chile	Accionista	pesos chilenos	70.541	71.685	115.637	68.635
76477310-1	Xaga Asesorías e Inversiones Ltda.	Chile	Accionista	pesos chilenos	79.913	83.732	119.331	66.136
76477270-9	Inversiones y Asesorías Rochri Ltda.	Chile	Accionista	pesos chilenos	82.503	71.685	155.351	68.635
76066686-6	Inversiones Anita e Hijos Ltda.	Chile	Accionista	pesos chilenos	43.470	37.252	61.657	47.308
76053093-K	Ruiz Tagle y Cáceres Ltda.	Chile	Accionista	pesos chilenos	43.840	37.252	72.183	47.308
96501470-5	E. Bertelsen Asesorías S.A.	Chile	Accionista	pesos chilenos	29.449	23.820	20.002	24.334
76010029-3	Inversora Quillota Dos S.A.	Chile	Accionista	pesos chilenos	501.766	405.869	341.670	414.462
76082829-7	Inversiones FSA Ltda.	Chile	Accionista	pesos chilenos	-	14.965	-	811.606
76226908-2	Inversiones LAM Spa	Chile	Accionista de filial	pesos chilenos	61.320	-	1.750.894	-
10601248-2	Humberto Fuentes Z.	Chile	Accionista	pesos chilenos	1.016	-	28.838	-
10934852-K	Claudia Prieto C.	Chile	Accionista	pesos chilenos	1.016	-	28.838	-
11551622-1	Alejandro Alfaro V.	Chile	Accionista	pesos chilenos	571	-	16.222	-
12182702-6	Oscar Espinoza M.	Chile	Accionista	pesos chilenos	1.016	-	28.838	-
14412979-2	Daniela Zamorano A.	Chile	Accionista	pesos chilenos	1.016	-	8.838	-
6624594-2	María de la Luz Risso	Chile	Accionista	pesos chilenos	378	-	10.730	-
6689116-k	Teodoro Valderrama R.	Chile	Accionista	pesos chilenos	1.016	-	28.838	-
6825767-0	Marily Cerda F.	Chile	Accionista	pesos chilenos	761	-	21.507	-
76127468-6	FSA Fondo de Inversión Privado	Chile	Accionista	pesos chilenos	202.612	-	663.251	-
76210607-8	Inversiones Durand y Quiroga Ltda.	Chile	Accionista	pesos chilenos	2.539	-	72.093	-
76353360-3	Asesorías e Inversiones O y B Ltda.	Chile	Accionista	pesos chilenos	2.773	-	78.726	-
8996682-5	Sergio Acevedo S.	Chile	Accionista	pesos chilenos	381	-	10.815	-
9496662-0	José Rodríguez L.	Chile	Accionista	pesos chilenos	508	-	14.420	-
<b>Totales</b>					<b>1.273.505</b>	<b>887.576</b>	<b>3.899.468</b>	<b>1.663.567</b>

**(b) Cuentas por pagar a empresas relacionadas:**

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Corrientes		No corrientes	
					31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
99546550-7	Inversiones Bancarias S.A.	Chile	Accionista	pesos chilenos	-	4.000.000	-	-
96636140-9	Inmobiliaria y Constructora Inta S.A.	Chile	Accionista minoritario de filial	pesos chilenos	-	103.114	-	-
93966000-3	Inverta S.A.		Accionista minoritario de filial	pesos chilenos	-	177.598	-	-
<b>Totales</b>					<b>-</b>	<b>4.280.712</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### (c) Transacciones con empresas y personas relacionadas:

Sociedad	RUT	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	Descripción de la transacción	31-12-2012		31-12-2011	
						Monto M\$	Efecto (cargo) abono M\$	Monto M\$	Efecto (cargo) abono M\$
Eduardo Massú	4465911-5	Chile	Director	UF	Honorarios Comité de crédito	16.995	(16.995)	13.125	(13.125)
E. Bertelsen Asesorías S.A.	96501470-5	Chile	Accionista	UF	Asesorías evaluación de riesgo	-	-	4.300	(4.300)
				pesos chilenos	Préstamos	-	-	24.334	-
				pesos chilenos	Devengo intereses	4.034	4.034	1.862	1.862
				pesos chilenos	Amortización préstamos	2.509	-	1.480	-
BSM S.A.	96850100-3	Chile	Director en común	UF	Asesorías comité de crédito	-	-	1.699	(1.699)
Asesoría E Inversiones Armanet	77077990-1	Chile	Director en común	UF	Asesorías comité de crédito	29.429	(29.429)	26.254	(26.254)
Triple K Consultores Ltda.	76082796-7	Chile	Director en común	UF	Asesorías comité de crédito	13.503	(13.503)	22.014	(22.014)
Pablo Guidotti	77077990-2	Chile	Director en común	UF	Asesorías negocios internacionales	2.898	(2.898)	17.472	(17.472)
Inversiones y Rentas Springhill S.A.	96662230-K	Chile	Director en común	pesos chilenos	Asesorías evaluación de riesgo	29.377	(29.377)	21.940	(21.940)
Guillermo Larraín Ríos	9057005-6	Chile	Director en común	UF	Asesorías comité de crédito	5.710	(5.710)	-	-
Asesorías e Inversiones Cau Cau Ltda.	76475300-3	Chile	Accionista	pesos chilenos	Préstamos	147.440	-	90.543	-
				pesos chilenos	Amortización préstamos	22.782	-	55.594	-
				pesos chilenos	Devengo intereses	19.998	19.998	10.656	10.656
Asesorías e Inversiones Gómez Perfetti Ltda.	76477320-9	Chile	Accionista	pesos chilenos	Préstamos	107.779	-	48.554	-
				pesos chilenos	Amortización préstamos	20.585	-	25.666	-
				pesos chilenos	Devengo intereses	8.653	8.653	5.850	5.850
Xaga Asesorías e Inversiones Ltda.	76477310-1	Chile	Accionista	pesos chilenos	Préstamos	72.246	-	48.554	-
				pesos chilenos	Amortización préstamos	24.030	-	17.321	-
				pesos chilenos	Devengo intereses	11.049	11.049	6.285	6.285
Inversiones y Asesorías Rochri Ltda.	76477270-9	Chile	Accionista	pesos chilenos	Préstamos	107.779	-	48.554	-
				pesos chilenos	Amortización préstamos	20.585	-	25.678	-
				pesos chilenos	Devengo intereses	11.760	11.760	5.850	5.850
Inversiones Anita e Hijos Ltda.	7330916-6	Chile	Accionista	pesos chilenos	Préstamos	32.290	-	19.354	-
				pesos chilenos	Amortización préstamos	17.426	-	14.755	-
				pesos chilenos	Devengo intereses	5.996	5.996	3.835	3.835
Ruiz Tagle y Cáceres Ltda.	76053093-K	Chile	Accionista	pesos chilenos	Préstamos	43.053	-	19.354	-
				pesos chilenos	Amortización préstamos	17.426	-	14.755	-
				pesos chilenos	Devengo intereses	6.192	6.192	3.835	3.835
Inversora Quillota Dos S.A.	76010029-3	Chile	Accionista	pesos chilenos	Préstamos	-	-	414.462	-
				pesos chilenos	Amortización préstamos	42.747	-	25.219	-
				pesos chilenos	Devengo intereses	68.381	68.381	31.720	31.720
Inversiones FSA Ltda.	76082829-7	Chile	Accionista	pesos chilenos	Préstamos	-	-	811.607	-
				pesos chilenos	Amortización préstamos	29.929	-	-	-
				pesos chilenos	Devengo intereses	17.267	17.267	14.965	14.965
Inversiones Durand y Quiroga Ltda.	76210607-8	Chile	Accionista	pesos chilenos	Préstamos	73.721	-	-	-
				pesos chilenos	Devengo intereses	1.340	1.340	-	-
Asesorías e Inversiones O y B Ltda.	76353360-3	Chile	Accionista	pesos chilenos	Préstamos	80.503	-	-	-
				pesos chilenos	Devengo intereses	1.464	1.464	-	-
Alejandro Alfaro V.	11551622-1	Chile	Accionista	pesos chilenos	Préstamos	16.588	-	-	-
				pesos chilenos	Devengo intereses	302	302	-	-
Claudia Prieto C.	10934852-K	Chile	Accionista	pesos chilenos	Préstamos	29.488	-	-	-
				pesos chilenos	Devengo intereses	536	536	-	-
Daniela Zamorano A.	14412979-2	Chile	Accionista	pesos chilenos	Préstamos	29.489	-	-	-
				pesos chilenos	Devengo intereses	536	536	-	-
Humberto Fuentes Z.	10601248-2	Chile	Accionista	pesos chilenos	Préstamos	29.489	-	-	-
				pesos chilenos	Devengo intereses	536	536	-	-
José Rodríguez L.	9496662-0	Chile	Accionista	pesos chilenos	Préstamos	14.745	-	-	-
				pesos chilenos	Devengo intereses	268	268	-	-
María de la Luz Risso	6624594-2	Chile	Accionista	pesos chilenos	Préstamos	10.972	-	-	-
				pesos chilenos	Devengo intereses	199	199	-	-
Marily Cerda F.	6825767-0	Chile	Accionista	pesos chilenos	Préstamos	22.117	-	-	-
				pesos chilenos	Devengo intereses	409	409	-	-
Oscar Espinoza M.	12182702-6	Chile	Accionista	pesos chilenos	Préstamos	29.489	-	-	-
				pesos chilenos	Devengo intereses	536	536	-	-
Sergio Acevedo S.	8996682-5	Chile	Accionista	pesos chilenos	Préstamos	11.059	-	-	-
				pesos chilenos	Devengo intereses	201	201	-	-
Teodoro Valderrama R.	6689116-k	Chile	Accionista	pesos chilenos	Préstamos	29.489	-	-	-
				pesos chilenos	Devengo intereses	536	536	-	-
FSA Fondo de Inversión Privado	76127468-6	Chile	Accionista	pesos chilenos	Préstamos	811.656	-	-	-
				pesos chilenos	Devengo intereses	54.207	54.207	-	-
Inversiones LAM Spa	76226908-2	Chile	Accionista	pesos chilenos	Préstamos	1.786.684	-	-	-
				pesos chilenos	Devengo intereses	25.530	25.530	-	-

**Nota:** Los controladores de las empresas relacionadas con nuestra Sociedad, corresponden a personas naturales que son propietarios de estas mismas, por ende no existe una controladora inmediata.

### (d) Directorio y Gerencia de la sociedad

Al 31 de diciembre de 2012, el Directorio está compuesto por los siguientes miembros:

- 1) Jorge Sabag Sabag
- 2) Ricardo Massu Massu
- 3) Eduardo Massu Massu
- 4) Francisco Armanet Rodríguez
- 5) Fernando Tafra Sturiza
- 6) Guillermo Larraín Ríos

La estructura organizacional está compuesta por un Presidente Ejecutivo, un Gerente General, un Gerente Comercial, un Gerente Internacional, un Gerente de Riesgo y Normalización, un Gerente de Operaciones y Tecnología, un Gerente de Negocios Automotriz, un Gerente de Cobranzas Automotriz, un Gerente de Planificación y Finanzas, un Gerente de Servicio y Atención al Cliente, y un Contralor.

## Remuneración del Directorio

Los estatutos sociales de la compañía establecen que los Directores no perciben remuneración por asistencia a sesiones.

## Entidad Controladora

La controladora inmediata de Tanner Servicios Financieros S.A. es Inversiones Bancarias S.A. con un 71,0312% de participación sobre la Sociedad; esta Sociedad no presenta Estados Financieros a la Superintendencia de Valores y Seguros por no encontrarse inscrita en el Registro de Valores de dicha Superintendencia.

## 12. Propiedades, Planta y Equipos

La composición de las partidas que integran este grupo y su correspondiente depreciación acumulada, a las fechas de cierre que se indican, es la siguiente:

### (a) Propiedades, Planta y Equipos

	Vida útil o tasa de depreciación años		Saldo Bruto		Amortización y Deterioro Acumulado		Saldo Neto	
	Mínima	Máxima	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Terrenos y Construcciones	38	38	3.353.716	817.512	(163.109)	(133.438)	3.190.607	684.074
Equipos Tecnológicos	1	7	1.412.940	1.191.547	(1.122.583)	(968.286)	290.357	223.261
Bienes en leasing	1	31	1.351.872	1.338.842	(344.566)	(293.598)	1.007.306	1.045.244
Otros activos fijos	1	7	1.789.086	1.515.986	(1.296.507)	(1.169.337)	492.579	346.649
<b>Totales</b>			<b>7.907.614</b>	<b>4.863.887</b>	<b>(2.926.765)</b>	<b>(2.564.659)</b>	<b>4.980.849</b>	<b>2.299.228</b>

La composición y el movimiento de los activos fijos al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

(b) Saldo Bruto	Terrenos y Construcciones M\$	Equipos Tecnológicos M\$	Bienes Leasing M\$	Otros Activos Fijos M\$	Total M\$
Saldo al 01.01.2012	817.512	1.191.547	1.338.842	1.515.986	4.863.887
Adiciones	2.536.204	221.393	13.030	249.112	3.019.739
Retiros/Bajas	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	23.988	23.988
<b>Saldo al 31.12.2012</b>	<b>3.353.716</b>	<b>1.412.940</b>	<b>1.351.872</b>	<b>1.789.086</b>	<b>7.907.614</b>

(C) Depreciación	Terrenos y Construcciones M\$	Equipos Tecnológicos M\$	Bienes Leasing M\$	Otros Activos Fijos M\$	Total M\$
Saldo al 01.01.2012	(133.438)	(968.286)	(293.598)	(1.169.337)	(2.564.659)
Depreciación del año	(29.671)	(154.297)	(50.968)	(139.133)	(374.069)
Bajas y ventas del ejercicio	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	11.963	11.963
<b>Saldo al 31.12.2012</b>	<b>(163.109)</b>	<b>(1.122.583)</b>	<b>(344.566)</b>	<b>(1.296.507)</b>	<b>(2.926.765)</b>
<b>Neto Propiedades, Plantas y Equipos</b>	<b>3.190.607</b>	<b>290.357</b>	<b>1.007.306</b>	<b>492.579</b>	<b>4.980.849</b>

(b) Saldo Bruto	Terrenos y Construcciones M\$	Equipos Tecnológicos M\$	Bienes Leasing M\$	Otros Activos Fijos M\$	Total M\$
Saldo al 01.01.2011	-	793.333	1.284.356	1.271.589	3.349.278
Adiciones	150.000	177.310	53.194	203.802	584.306
Retiros/Bajas	-	-	-	-	-
Incorporación de activos por consolidación (*)	667.512	227.963	-	254.574	1.150.049
Otros	-	(7.059)	1.292	(213.979)	(219.746)
<b>Saldo al 31.12.2011</b>	<b>817.512</b>	<b>1.191.547</b>	<b>1.338.842</b>	<b>1.515.986</b>	<b>4.863.887</b>

(C) Depreciación	Terrenos y Construcciones M\$	Equipos Tecnológicos M\$	Bienes Leasing M\$	Otros Activos Fijos M\$	Total M\$
Saldo al 01.01.2011	-	(648.290)	(214.907)	(1.002.834)	(1.866.031)
Depreciación del año	(17.802)	(93.711)	(34.709)	(125.844)	(272.066)
Bajas y ventas del ejercicio	-	-	2.974	-	2.974
Incorporación de activos por consolidación (*)	(115.636)	(225.667)	-	(207.221)	(548.524)
Otros	-	(618)	(46.956)	166.562	118.988
<b>Saldo al 31.12.2011</b>	<b>(133.438)</b>	<b>(968.286)</b>	<b>(293.598)</b>	<b>(1.169.337)</b>	<b>(2.564.659)</b>
<b>Neto Propiedades, Plantas y Equipos</b>	<b>684.074</b>	<b>223.261</b>	<b>1.045.244</b>	<b>346.649</b>	<b>2.299.228</b>

(\*) Producto de la compra de participación en Gestora Tanner SpA, se incluyen los activos provenientes de dicha Sociedad y sus filiales.

### 13. Impuesto a las Ganancias e Impuestos Diferidos

#### (a) Gastos por impuestos a las ganancias

El impuesto a la renta determinado por el Grupo Consolidado para los ejercicios informados, se presenta de acuerdo al siguiente detalle:

Impuestos por recuperar	Saldos al	
	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Detalle		
Crédito Sence	96.549	71.502
Pagos provisionales mensuales	4.852.501	4.639.727
Remanente crédito fiscal neto	2.112.315	1.801.063
<b>Activos por impuestos corrientes</b>	<b>7.061.365</b>	<b>6.512.292</b>

Impuestos por pagar	Saldos al	
	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Detalle		
Provisión Impuesto a la renta	(8.074.491)	(3.385.540)
<b>Pasivos por impuestos corrientes</b>	<b>(8.074.491)</b>	<b>(3.385.540)</b>

#### (b) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos establecidos conforme a las políticas descritas en la Nota 2 (q.ii), se detallan en el siguiente cuadro:

Impuestos diferidos	Saldos al			
	31.12.2012		31.12.2011	
	Activo M\$	Pasivo M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Provisión cuentas incobrables	3.460.000	-	2.236.332	-
Castigos financieros	5.264.254	-	3.387.820	-
Provisión de vacaciones	149.771	-	122.648	-
Activos en leasing	2.563.555	1.229.027	579.271	845.309
Activos diferidos	-	3.052.992	-	2.474.032
Otros eventos	358.025	22.218	190.087	-
<b>Total impuestos diferidos</b>	<b>11.795.605</b>	<b>4.304.237</b>	<b>6.516.158</b>	<b>3.319.341</b>

#### (c) (Gasto) Ingreso por impuesto a las ganancias por parte corriente y diferida

Gasto impuesto a las ganancias	Saldos al	
	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Gastos por impuestos corrientes	(8.074.491)	(3.385.540)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido	4.294.551	333.343
Otros	24.804	-
<b>Gasto por impuesto a las ganancias</b>	<b>(3.755.136)</b>	<b>(3.052.197)</b>

#### (d) Conciliación entre el impuesto a las ganancias que resultaría de aplicar los impuestos vigentes y el gasto por impuestos consolidados

	Saldos al	
	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Ganancia del año antes de impuesto	23.691.880	17.500.014
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(4.738.376)	(3.500.003)
Otros incrementos (decrementos) en cargo por impuestos legales	983.240	447.806
<b>Gasto por impuesto a las ganancias</b>	<b>(3.755.136)</b>	<b>(3.052.197)</b>

Con fecha 29 de julio de 2010 se promulgó la Ley N° 20.455, "Modifica diversos cuerpos legales para obtener recursos destinados al financiamiento de la reconstrucción del país", la cual fue publicada en el Diario Oficial con fecha 31 de julio de 2010. Esta ley, entre otros aspectos, establece un aumento transitorio de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2012 y 2011 (a un 18,5% y 20%, respectivamente), volviendo nuevamente al 17% el año 2013.

Con fecha 24 de septiembre de 2012 se promulgó la Ley N° 20.630, "Perfecciona la legislación tributaria y financia la reforma educacional", la cual fue publicada en el Diario Oficial con fecha 27 de septiembre de 2012. Esta ley, entre otros aspectos establece como tasa de impuesto a la renta para el año 2012 un 20%, eliminándose la transitoriedad establecida en la Ley N°20.455. El efecto en resultado producto del cambio de tasa impositiva requerido por la ley mencionada anteriormente es M\$ 95.905.-

#### 14. Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de Participación

Las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación corresponden a:

Inversión en Bolsa de Productos de Chile, Bolsa de Productos Agropecuarios S.A.

La filial Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A., posee una acción en la Bolsa de Productos de Chile, Bolsa de Productos Agropecuarios S.A., sociedad que presenta sus estados financieros en PCGA.

La Sociedad Bolsa de Productos de Chile, Bolsa de Productos Agropecuarios S.A. tiene un total de veinte accionistas, cada uno con un 5% de participación. La influencia significativa de nuestra filial Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A. se da, producto de que nuestro accionista César Barros (30% Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A.) es el Presidente del Directorio de la Bolsa de Productos Agropecuarios S.A.

#### (a) A continuación se presenta un resumen de las inversiones utilizando el método de participación:

RUT	Sociedad	Porcentaje participación	Patrimonio sociedad		Resultado del ejercicio		Resultado devengado		Valor contable de la inversión	
			31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
99575550-5	Bolsa de Productos de Chile	5,0000%	790.743	998.217	(207.474)	(3.385)	(10.374)	(169)	39.537	49.911
<b>Totales</b>							<b>(10.374)</b>	<b>(169)</b>	<b>39.537</b>	<b>49.911</b>

#### (b) A continuación se muestra un resumen de la información financiera de las sociedades valorizadas bajo el método de participación:

Sociedad: Bolsa de Productos de Chile  
Participación: 5.0000%

Situación Financiera	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Activos corrientes	518.335	705.584
Activos no corrientes	333.370	340.941
Pasivos corrientes	60.962	48.308
Pasivos no corrientes	-	-
Patrimonio	790.743	998.217
<b>Resultado de la Sociedad</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Resultado Operacional	(266.675)	(56.354)
Utilidad (pérdida) neta	(207.474)	(3.385)

#### 15. Plusvalía

La valoración de los activos y pasivos adquiridos se realiza de forma provisional en la fecha de toma de control de la sociedad, revisándose la misma en el plazo máximo de un año a partir de la fecha de adquisición. Hasta que se determina de forma definitiva el valor razonable de los activos y pasivos, la diferencia entre el precio de adquisición y el valor contable de la sociedad adquirida se registra de forma provisional como plusvalía.

En el caso de que la determinación definitiva de la plusvalía se realice en los estados financieros del año siguiente al de la adquisición de la participación, los rubros del período anterior que se presentan a efectos comparativos se modifican para incorporar el valor de los activos y pasivos adquiridos y de la plusvalía definitiva desde la fecha de adquisición de la participación.

Producto de la inversión que realizó la sociedad matriz Tanner Servicios Financieros S.A., en la sociedad Gestora Tanner SpA, se originó un Menor valor de inversión por un monto ascendente a M\$ 126.059.

En los períodos informados, la sociedad filial Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A., presenta un menor valor por la inversión que posee en la Bolsa de Productos de Chile, Bolsa de Productos Agropecuarios S.A. (una acción).

Rut	Sociedad	Menor valor	
		31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
99575550-5	Bolsa de Productos de Chile, Bolsa de Productos Agropecuarios S.A.	54.428	54.428
93966000-3	Gestora Tanner SpA (*)	126.059	96.967
91711000-k	Financo S.A. (**)	1.087.815	1.087.815
80962600-8	Tanner Corredora de Bolsa S.A. (***)	34.863	34.863
<b>Totales</b>		<b>1.303.165</b>	<b>1.274.073</b>

(\*) El menor valor en la filial Gestora Tanner SpA, proviene de la compra de activos efectuados por Tanner Servicios Financieros (ex - Factorline S.A.) en el ejercicio 2010, el cual fue ajustado en el ejercicio 2011, luego de conocerse los estados financieros auditados de la sociedad (Gestora Tanner SpA), al 31 de diciembre de 2010.

(\*\*) El menor valor proviene de la compra de acciones realizada por Gestora Tanner SpA en su filial Financo S.A., la cual, a su vez es dueña del 98,51% de Tanner Corredores de Bolsa S.A.

(\*\*\*) El menor valor proviene de la compra de acciones realizada por Gestora Tanner SpA en su filial Tanner Corredora de Bolsa S.A.

La Sociedad determinó que el valor pagado por la inversión realizada en la filial indirecta Tanner Corredores de Bolsa S.A., no presenta diferencia con respecto al valor justo de la inversión determinado al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

## 16. Otros Activos no Financieros, Corrientes

Los otros activos no financieros corrientes, están compuestos por:

Detalle	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Deudores por intermediación (3)	3.169.065	550.352
Activos diferidos (1)	528.582	248.173
Bienes recibidos en pago	463.145	64.876
Impuestos por recuperar	41.741	32.732
Impuestos timbres y estampillas (2)	29.346	47.035
Otros activos	6.983	138.835
<b>Totales</b>	<b>4.238.862</b>	<b>1.082.003</b>

(1) Corresponden a gastos activados, incurridos principalmente en la colocación de bonos y efectos de comercio, que se devengan en el plazo del beneficio percibido.

(2) Corresponden a impuestos de timbres y estampillas por la colocación de efectos de comercio que se amortizan en el plazo de duración de la línea.

(3) Corresponde a los saldos por cobrar por intermediación realizadas por la filial Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A.

## 17. Otros Pasivos Financieros Corrientes

Para gestionar el riesgo de liquidez inherente a los pasivos financieros, la empresa tiene como política no asumir pasivos financieros (créditos bancarios y efectos de comercio) cuyos vencimientos dentro del plazo de una semana, superen los siguientes valores:

- Efectos de comercio, los vencimientos no deben superar los MM\$3.500. aprox. por semana.
- Créditos bancarios, los vencimientos no deben superar los MM\$15.000 aprox. por semana, como tampoco pueden superar los MM\$5.000 diarios. El monto promedio recaudado en forma diaria por la empresa es de MM\$3.900.

Esto permite a la Sociedad hacer frente a sus compromisos financieros sin depender de una renovación, un nuevo crédito o de una nueva colocación de efectos de comercio, cumpliendo sus obligaciones de manera holgada con su propia recaudación, contando además con recursos para continuar operando normalmente, tal como ocurrió para la crisis financiera de septiembre del año 2008.

Los otros pasivos financieros corrientes están compuestos según el siguiente detalle:

Detalle	SalDOS al	
	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	121.860.772	106.301.579
Obligaciones con el público (pagarés)	48.498.265	52.410.860
Obligaciones con el público (bonos)	29.889.882	22.030.960
Otras obligaciones financieras	2.322.519	7.800.041
<b>Totales</b>	<b>202.571.438</b>	<b>188.543.440</b>

Los otros pasivos financieros corrientes al valor de los flujos contractuales no descontados, están compuestos según el siguiente detalle:

Detalle	SalDOS al	
	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	123.498.996	106.661.664
Obligaciones con el público (pagarés)	49.000.000	53.000.000
Obligaciones con el público (bonos)	36.179.363	28.045.390
Otras obligaciones financieras	2.322.519	7.800.041
<b>Totales</b>	<b>211.000.878</b>	<b>195.507.095</b>

De acuerdo a lo señalado en el Oficio Circular N° 595 de la Superintendencia de valores y Seguros, por tratarse de estados financieros consolidados se debe indicar el nombre, Rut y país de la entidad deudora. En este caso todos los pasivos financieros corrientes vigentes al cierre de los períodos informados corresponden a obligaciones de la matriz, Tanner Servicios Financieros S.A., Rut 96.667.560-8, país de origen Chile.

### (a) Obligaciones con bancos e instituciones financieras corrientes:

A continuación se muestran los saldos contables correspondientes al 31 de diciembre 2012:

Rut entidad deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Entidad acreedora	País entidad acreedora	Tipo de amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva anual	Dólares 31.12.2012		UF 31.12.2012		\$ no reajustables 31.12.2012		Total
									Hasta 90 días MS	Más de 90 días a 1 año MS	Hasta 90 días MS	Más de 90 días a 1 año MS	Hasta 90 días MS	Más de 90 días a 1 año MS	
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97006000-6	BCI	Chile	única	7,068%	7,068%	-	-	602	532.888	13.659.467	-	14.192.957
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97018000-1	Scotiabank	Chile	única	6,975%	6,975%	-	-	-	-	13.649.622	-	13.649.622
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97041000-7	Itaú	Chile	única	7,225%	7,225%	-	-	-	-	1.712.395	8.563.052	10.275.447
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97032000-8	BBVA	Chile	única	7,050%	7,050%	-	-	-	-	1.447.106	7.741.695	9.188.801
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97004000-5	Chile	Chile	única	7,020%	7,020%	-	-	-	-	8.603.278	-	8.603.278
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97015000-5	Santander Chile	Chile	única	6,687%	6,687%	-	-	-	-	7.807.855	-	7.807.855
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	O-E	CII	Chile	Ver nota	2,438%	2,438%	7.221.823	-	-	-	-	-	7.221.823
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97053000-2	Security	Chile	única	7,308%	7,308%	960.160	-	-	-	1.144.188	4.805.663	6.910.011
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	O-E	WACHOVIA	Chile	única	2,329%	2,329%	5.498.262	-	-	-	-	-	5.498.262
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97011000-3	Internacional	Chile	única	6,930%	6,930%	-	-	-	-	5.035.985	-	5.035.985
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97952000-K	PENTA	Chile	única	1,524%	1,524%	4.800.860	-	-	-	-	-	4.800.860
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	79005000-2	BICE	Chile	única	7,224%	7,224%	-	-	-	-	-	3.626.201	3.626.201
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	O-E	BLADEX	EEUU	única	3,239%	3,239%	3.363.799	-	-	-	-	-	3.363.799
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	O-E	DEG	Alemania	única	3,073%	3,073%	2.998.912	-	-	-	-	-	2.998.912
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97042000-2	HSBC	Chile	única	6,480%	6,480%	2.400.584	-	-	-	503.060	-	2.903.644
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	O-E	IDB	EEUU	única	3,210%	3,210%	2.903.216	-	-	-	-	-	2.903.216
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	O-E	Banco Mercantil commercebank	EEUU	única	1,386%	1,386%	2.493.240	-	-	-	-	-	2.493.240
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	O-E	BAC Florida Bank	EEUU	única	3,000%	3,000%	2.402.600	-	-	-	-	-	2.402.600
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	O-E	DB Uruguay	Uruguay	única	3,250%	3,250%	-	1.448.849	-	-	-	-	1.448.849
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	99500410-0	Banco Consorcio	Chile	única	7,080%	7,080%	-	-	-	-	1.179.402	-	1.179.402
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	60706000-6	CORFO	Chile	única	0,000%	0,000%	-	-	-	-	-	1.017.073	1.017.073
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	O-E	Deutsche Bank	EEUU	única	1,052%	1,052%	28.059	4.364.876	-	-	-	-	4.392.935
<b>Totales</b>									<b>35.017.515</b>	<b>5.813.725</b>	<b>602</b>	<b>532.888</b>	<b>54.742.358</b>	<b>25.753.684</b>	<b>121.860.772</b>

A continuación se muestran los saldos correspondientes al 31 de diciembre 2012, al valor de los flujos no descontados:

Rut entidad deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Entidad acreedora	País entidad acreedora	Tipo de amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva anual	Dólares 31.12.2012		UF 31.12.2012		\$ no reajustables 31.12.2012		Total
									Hasta 90 días MS	Más de 90 días a 1 año MS	Hasta 90 días MS	Más de 90 días a 1 año MS	Hasta 90 días MS	Más de 90 días a 1 año MS	
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97006000-6	BCI	Chile	única	7,068%	7,068%	13.801.058	-	202.654	337.757	-	-	14.341.469
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97018000-1	Scotiabank	Chile	única	6,975%	6,975%	-	-	-	-	13.730.914	-	13.730.914
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97041000-7	Itaú	Chile	única	7,225%	7,225%	-	-	-	-	1.718.225	8.879.145	10.597.370
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97032000-8	BBVA	Chile	única	7,050%	7,050%	-	-	-	-	9.454.564	-	9.454.564
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97004000-5	Chile	Chile	única	7,020%	7,020%	-	-	-	-	8.757.368	-	8.757.368
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97015000-5	Santander Chile	Chile	única	6,687%	6,687%	-	-	-	-	7.844.708	-	7.844.708
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	O-E	CII	Chile	Ver nota	2,438%	2,438%	7.244.263	-	-	-	-	-	7.244.263
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97053000-2	Security	Chile	única	7,308%	7,308%	961.160	-	-	-	1.147.047	4.998.222	7.106.429
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	O-E	WACHOVIA	Chile	única	2,329%	2,329%	5.518.184	-	-	-	-	-	5.518.184
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97011000-3	Internacional	Chile	única	6,930%	6,930%	-	-	-	-	5.069.645	-	5.069.645
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97952000-K	PENTA	Chile	única	1,524%	1,524%	-	4.805.655	-	-	-	-	4.805.655
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	79005000-2	BICE	Chile	única	7,224%	7,224%	-	-	-	-	-	3.757.033	3.757.033
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	O-E	BLADEX	EEUU	única	3,239%	3,239%	965.373	2.414.243	-	-	-	-	3.379.616
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	O-E	DEG	Alemania	única	3,073%	3,073%	3.081.316	-	-	-	-	-	3.081.316
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97042000-2	HSBC	Chile	única	6,480%	6,480%	2.402.740	-	-	-	508.100	-	2.910.840
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	O-E	IDB	EEUU	única	3,210%	3,210%	2.914.923	-	-	-	-	-	2.914.923
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	O-E	Banco Mercantil commercebank	EEUU	única	1,386%	1,386%	2.443.581	-	-	-	-	-	2.443.581
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	O-E	BAC Florida Bank	EEUU	única	3,000%	3,000%	2.405.400	-	-	-	-	-	2.405.400
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	O-E	DB Uruguay	Uruguay	única	3,250%	3,250%	-	-	-	-	-	1.463.408	1.463.408
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	99500410-0	Banco Consorcio	Chile	única	7,080%	7,080%	-	-	-	-	1.190.710	-	1.190.710
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	60706000-6	CORFO	Chile	única	0,000%	0,000%	-	-	-	-	-	1.037.650	1.037.650
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	O-E	Deutsche Bank	EEUU	única	1,052%	1,052%	32.650	4.411.300	-	-	-	-	4.443.950
<b>Totales</b>									<b>41.770.648</b>	<b>11.631.198</b>	<b>202.654</b>	<b>337.757</b>	<b>49.421.281</b>	<b>20.135.458</b>	<b>123.498.996</b>

A continuación se muestran los saldos correspondientes al 31 de diciembre de 2011:

Rut entidad deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Entidad acreedora	País entidad acreedora	Tipo de amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva anual	Dólares 31.12.2011		UF 31.12.2011		S no reajustables 31.12.2011		Total
									Hasta 90 días MS	Más de 90 días a 1 año MS	Hasta 90 días MS	Más de 90 días a 1 año MS	Hasta 90 días MS	Más de 90 días a 1 año MS	
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97018000-1	Scotiabank	Chile	única	7,300%	7,300%	3.117.219	-	-	-	12.386.204	-	15.503.423
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97032000-8	BBVA	Chile	única	7,900%	7,900%	-	-	-	-	10.980.028	-	10.980.028
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97041000-7	Itaú	Chile	única	6,920%	6,920%	-	-	-	-	9.992.055	-	9.992.055
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97004000-5	Chile	Chile	única	6,880%	6,880%	-	-	-	-	9.851.552	-	9.851.552
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97006000-6	BCI	Chile	única	7,030%	7,030%	-	-	187.863	1.089.805	7.026.697	-	8.304.365
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	O-E	CII	EEUU	Ver nota	2,500%	2,500%	7.804.464	-	-	-	-	-	7.804.464
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97023000-9	Corpbanca	Chile	única	6,960%	6,960%	5.531.200	-	-	-	904.524	-	6.435.724
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	O-E	BLADEX	EEUU	única	2,750%	2,750%	5.478.395	779.859	-	-	-	-	6.258.254
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97053000-2	Security	Chile	única	7,280%	7,280%	1.994.461	-	-	-	3.983.838	-	5.978.299
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	O-E	IDB	EEUU	única	2,560%	2,560%	5.724.103	-	-	-	-	-	5.724.103
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	O-E	WACHOVIA	EEUU	única	1,990%	1,990%	5.202.783	-	-	-	-	-	5.202.783
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	79005000-2	BICE	Chile	única	8,270%	8,270%	-	-	-	-	3.306.428	-	3.306.428
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97042000-2	HSBC	Chile	única	7,140%	7,140%	1.288.345	-	-	-	1.705.920	-	2.994.265
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97011000-3	Internacional	Chile	única	6,750%	6,750%	-	-	-	-	2.612.817	-	2.612.817
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	99599410-0	BAC Florida Bank	EEUU	única	2,643%	2,643%	2.599.448	-	-	-	-	-	2.599.448
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	O-E	Mercantil	EEUU	única	1,450%	1,450%	2.598.345	-	-	-	-	-	2.598.345
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	O-E	Bank of America	EEUU	única	2,324%	2,324%	155.226	-	-	-	-	-	155.226
<b>Totales</b>									<b>41.493.989</b>	<b>779.859</b>	<b>187.863</b>	<b>1.089.805</b>	<b>62.750.063</b>	<b>-</b>	<b>106.301.579</b>

A continuación se muestran los saldos correspondientes al 31 de diciembre 2011, al valor de los flujos no descontados:

Rut entidad deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Entidad acreedora	País entidad acreedora	Tipo de amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva anual	Dólares 31.12.2011		UF 31.12.2011		S no reajustables 31.12.2011		Total
									Hasta 90 días MS	Más de 90 días a 1 año MS	Hasta 90 días MS	Más de 90 días a 1 año MS	Hasta 90 días MS	Más de 90 días a 1 año MS	
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97018000-1	Scotiabank	Chile	única	7,300%	7,300%	3.124.058	-	-	-	12.420.680	-	15.544.738
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97032000-8	BBVA	Chile	única	7,900%	7,900%	-	-	-	-	11.005.366	-	11.005.366
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97041000-7	Itaú	Chile	única	6,920%	6,920%	-	-	-	-	10.019.213	-	10.019.213
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97004000-5	Chile	Chile	única	6,880%	6,880%	-	-	-	-	9.906.679	-	9.906.679
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97006000-6	BCI	Chile	única	7,030%	7,030%	-	-	197.803	1.120.886	7.048.380	-	8.367.069
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	O-E	CII	EEUU	Ver nota	2,500%	2,500%	7.837.757	-	-	-	-	-	7.837.757
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97023000-9	Corpbanca	Chile	única	6,960%	6,960%	5.542.812	-	-	-	904.394	-	6.448.206
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	O-E	BLADEX	EEUU	única	2,750%	2,750%	5.497.058	787.868	-	-	-	-	6.284.926
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97053000-2	Security	Chile	única	7,280%	7,280%	1.997.092	-	-	-	3.996.428	-	5.993.520
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	O-E	IDB	EEUU	única	2,560%	2,560%	5.738.522	-	-	-	-	-	5.738.522
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	O-E	WACHOVIA	EEUU	única	1,990%	1,990%	5.214.013	-	-	-	-	-	5.214.013
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	79005000-2	BICE	Chile	única	8,270%	8,270%	-	-	-	-	3.322.820	-	3.322.820
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97042000-2	HSBC	Chile	única	7,140%	7,140%	1.289.238	-	-	-	1.709.944	-	2.999.182
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97011000-3	Internacional	Chile	única	6,750%	6,750%	-	-	-	-	2.615.037	-	2.615.037
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	99599410-0	BAC Florida Bank	EEUU	única	2,643%	2,643%	2.608.548	-	-	-	-	-	2.608.548
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	O-E	Mercantil	EEUU	única	1,450%	1,450%	2.600.021	-	-	-	-	-	2.600.021
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	O-E	Bank of America	EEUU	única	2,324%	2,324%	156.047	-	-	-	-	-	156.047
<b>Totales</b>									<b>41.605.166</b>	<b>787.868</b>	<b>197.803</b>	<b>1.120.886</b>	<b>62.949.941</b>	<b>-</b>	<b>106.661.664</b>

Nota: Las obligaciones con CII, consisten en créditos asociados a una línea de financiamiento renovable anualmente. Próxima fecha de renovación es noviembre de 2013.

**(b) Obligaciones con el público (pagarés) corrientes**  
**i) A valor contable:**

País	Nº de inscripción	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Valor nominal	Vencimiento pagaré	Valor contable 31.12.2012		Valor contable 31.12.2011		Valor contable Totales			
								Hasta 90 días M\$	Más de 90 días a 1 año M\$	Hasta 90 días M\$	Más de 90 días a 1 año M\$	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$		
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	1.000.000	03/01/2012	-	-	999.470	-	-	999.470		
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,02%	0,00%	2.000.000	20/03/2012	-	-	1.969.812	-	-	1.969.812		
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,92%	0,00%	1.500.000	03/04/2012	-	-	-	1.469.719	-	1.469.719		
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	8,76%	0,00%	1.000.000	13/03/2012	-	-	982.568	-	-	982.568		
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,80%	0,00%	600.000	20/03/2012	-	-	589.814	-	-	589.814		
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	8,76%	0,00%	400.000	20/03/2012	-	-	392.371	-	-	392.371		
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,92%	0,00%	500.000	27/03/2012	-	-	490.644	-	-	490.644		
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,44%	0,00%	2.000.000	03/01/2013	1.998.940	-	-	-	1.998.940	-	-	
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	1.000.000	15/01/2013	997.347	-	-	-	997.347	-	-	
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,66%	0,00%	500.000	19/03/2013	492.919	-	-	-	492.919	-	-	
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,36%	0,00%	500.000	05/02/2013	496.863	-	-	-	496.863	-	-	
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,24%	0,00%	1.000.000	17/01/2012	-	-	997.085	-	-	997.085		
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,24%	0,00%	1.000.000	10/01/2012	-	-	998.283	-	-	998.283		
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,44%	0,00%	2.000.000	10/04/2012	-	-	-	1.952.060	-	1.952.060		
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	500.000	15/01/2013	498.673	-	-	-	498.673	-	-	
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,60%	0,00%	500.000	22/01/2013	498.021	-	-	-	498.021	-	-	
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,72%	0,00%	500.000	29/01/2013	497.345	-	-	-	497.345	-	-	
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,32%	0,00%	3.000.000	19/02/2013	2.973.967	-	-	-	2.973.967	-	-	
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	1.000.000	05/03/2013	988.694	-	-	-	988.694	-	-	
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,36%	0,00%	1.000.000	05/02/2013	993.725	-	-	-	993.725	-	-	
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,72%	0,00%	500.000	19/03/2013	492.869	-	-	-	492.869	-	-	
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	1.500.000	03/01/2012	-	-	1.499.206	-	-	1.499.206		
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,56%	0,00%	2.500.000	31/01/2012	-	-	2.486.117	-	-	2.486.117		
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,84%	0,00%	500.000	21/02/2012	-	-	495.172	-	-	495.172		
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	500.000	31/01/2012	-	-	497.248	-	-	497.248		
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,44%	0,00%	1.000.000	07/02/2012	-	-	992.268	-	-	992.268		
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,44%	0,00%	1.000.000	14/02/2012	-	-	990.857	-	-	990.857		
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	500.000	03/01/2012	499.735	-	-	-	499.735	-	-	
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,56%	0,00%	1.500.000	22/01/2013	1.494.063	-	-	-	1.494.063	-	-	
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,36%	0,00%	3.000.000	26/02/2013	2.970.340	-	-	-	2.970.340	-	-	
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	500.000	05/03/2013	494.347	-	-	-	494.347	-	-	
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,72%	0,00%	2.500.000	19/03/2013	2.464.345	-	-	-	2.464.345	-	-	
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,99%	0,00%	2.000.000	19/03/2013	-	1.964.947	-	-	-	1.964.947	-	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	2.500.000	10/01/2012	-	-	2.495.593	-	-	2.495.593		
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,60%	0,00%	2.500.000	07/02/2012	-	-	2.482.998	-	-	2.482.998		
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,96%	0,00%	500.000	21/02/2012	-	-	495.106	-	-	495.106		
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,92%	0,00%	1.500.000	21/02/2012	-	-	1.485.326	-	-	1.485.326		
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,38%	0,00%	500.000	21/02/2012	-	-	494.768	-	-	494.768		
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,92%	0,00%	1.000.000	28/02/2012	-	-	987.231	-	-	987.231		
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,32%	0,00%	1.000.000	06/03/2012	-	-	986.821	-	-	986.821		
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	8,76%	0,00%	500.000	10/04/2012	-	-	-	488.015	-	488.015		
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	500.000	03/01/2013	499.735	-	-	-	499.735	-	-	
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	500.000	15/01/2013	498.675	-	-	-	498.675	-	-	
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,36%	0,00%	3.000.000	29/01/2013	2.984.855	-	-	-	2.984.855	-	-	
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,36%	0,00%	500.000	26/02/2013	495.057	-	-	-	495.057	-	-	
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,42%	0,00%	500.000	05/03/2013	494.367	-	-	-	494.367	-	-	
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,36%	0,00%	1.000.000	05/02/2013	993.725	-	-	-	993.725	-	-	
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,72%	0,00%	500.000	26/03/2013	492.239	-	-	-	492.239	-	-	
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,76%	0,00%	3.000.000	26/03/2013	2.953.049	-	-	-	2.953.049	-	-	
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,84%	0,00%	500.000	02/04/2013	-	491.453	-	-	-	491.453	-	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	2.500.000	17/01/2012	-	-	2.492.510	-	-	2.492.510		
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	2.000.000	24/01/2012	-	-	2.489.440	-	-	2.489.440		
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,66%	0,00%	2.000.000	28/02/2012	-	-	1.978.814	-	-	1.978.814		
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	1.000.000	24/01/2012	-	-	995.734	-	-	995.734		
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	500.000	31/01/2012	-	-	497.248	-	-	497.248		
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,38%	0,00%	500.000	21/02/2012	-	-	494.768	-	-	494.768		
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	8,76%	0,00%	1.000.000	10/04/2012	-	-	-	976.030	-	976.030		
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,42%	0,00%	500.000	03/01/2013	499.737	-	-	-	499.737	-	-	
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,56%	0,00%	1.500.000	15/01/2013	1.495.952	-	-	-	1.495.952	-	-	
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,64%	0,00%	1.500.000	22/01/2013	1.493.999	-	-	-	1.493.999	-	-	
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,54%	0,00%	500.000	19/02/2013	495.519	-	-	-	495.519	-	-	
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	1.500.000	05/03/2013	1.483.041	-	-	-	1.483.041	-	-	
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,36%	0,00%	1.000.000	05/02/2013	993.725	-	-	-	993.725	-	-	
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,20%	0,00%	1.000.000	02/04/2013	-	982.003	-	-	-	982.003	-	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,20%	0,00%	500.000	09/04/2013	-	490.330	-	-	-	490.330	-	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,96%	0,00%	3.000.000	09/04/2013	-	2.943.513	-	-	-	2.943.513	-	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,02%	0,00%	500.000	16/04/2013	-	489.849	-	-	-	489.849	-	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,66%	0,00%	2.500.000	14/02/2012	-	-	2.479.706	-	-	2.479.706		
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,72%	0,00%	500.000	28/02/2012	-	-	494.645	-	-	494.645		
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,02%	0,00%	2.500.000	06/03/2012	-	-	2.468.710	-	-	2.468.710		
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,08%	0,00%	500.000	20/03/2012	-	-	492.375	-	-	492.375		
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,02%	0,00%	2.500.000	27/03/2012	-	-	2.458.933	-	-	2.458.933		
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,92%	0,00%	500.000	27/03/2012	-	-	490.644	-	-	490.644		
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,92%	0,00%	1.000.000	03/04/2012	-	-	-	979.813	-	979.813		
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	8,76%	0,00%	1.000.000	03/04/2012	-	-	-	977.665	-	977.665		
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	8,76%	0,00%	1.500.000	17/04/2012	-	-	-	1.461.617	-	1.461.617		
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,32%	0,00%	2.500.000	13/03/2012	-	-	2.463.656	-	-	2.463.656		
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,72%	0,00%	3.000.000	12/02/2013	3.472.339	-	-	-	-	3.472.339	-	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,20%	0,00%	3.000.000	16/04/2013	-	2.937.963	-	-	-	2.937.963	-	-
<b>Totales</b>								<b>38.198.207</b>	<b>10.300.058</b>	<b>44.105.941</b>	<b>8.304.919</b>	<b>48.498.265</b>	<b>52.410.860</b>		

ii) Valor de flujos no descontados:

País	Nº de inscripción	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Valor nominal	Vencimiento pagaré	Flujo no descontado 31.12.2012		Flujo no descontado 31.12.2011		Flujo no descontado Totales	
								Hasta 90 días M\$	Más de 90 días a 1 año M\$	Hasta 90 días M\$	Más de 90 días a 1 año M\$	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	1.000.000	03/01/2012	-	-	1.000.000	-	-	1.000.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,02%	0,00%	2.000.000	20/03/2012	-	-	2.000.000	-	-	2.000.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,92%	0,00%	1.500.000	03/04/2012	-	-	-	1.500.000	-	1.500.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	8,76%	0,00%	1.000.000	13/03/2012	-	-	1.000.000	-	-	1.000.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,80%	0,00%	600.000	20/03/2012	-	-	600.000	-	-	600.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	8,76%	0,00%	400.000	20/03/2012	-	-	400.000	-	-	400.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,92%	0,00%	500.000	27/03/2012	-	-	500.000	-	-	500.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,44%	0,00%	2.000.000	03/01/2013	200.000	-	-	-	2.000.000	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	1.000.000	15/01/2013	100.000	-	-	-	1.000.000	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,66%	0,00%	500.000	19/03/2013	500.000	-	-	-	500.000	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,36%	0,00%	500.000	05/02/2013	500.000	-	-	-	500.000	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,24%	0,00%	1.000.000	17/01/2012	-	-	1.000.000	-	-	1.000.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,24%	0,00%	1.000.000	10/01/2012	-	-	1.000.000	-	-	1.000.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,44%	0,00%	2.000.000	10/04/2012	-	-	-	2.000.000	-	2.000.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	500.000	15/01/2013	500.000	-	-	-	500.000	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,60%	0,00%	500.000	22/01/2013	500.000	-	-	-	500.000	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,72%	0,00%	500.000	29/01/2013	500.000	-	-	-	500.000	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,32%	0,00%	3.000.000	19/02/2013	3.000.000	-	-	-	3.000.000	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	1.000.000	05/03/2013	1.000.000	-	-	-	1.000.000	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,36%	0,00%	1.000.000	05/02/2013	1.000.000	-	-	-	1.000.000	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,72%	0,00%	500.000	19/03/2013	500.000	-	-	-	500.000	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	1.500.000	03/01/2012	-	-	1.500.000	-	-	1.500.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,56%	0,00%	2.500.000	31/01/2012	-	-	2.500.000	-	-	2.500.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,84%	0,00%	500.000	21/02/2012	-	-	500.000	-	-	500.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	500.000	31/01/2012	-	-	500.000	-	-	500.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,44%	0,00%	1.000.000	07/02/2012	-	-	1.000.000	-	-	1.000.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,44%	0,00%	1.000.000	14/02/2012	-	-	1.000.000	-	-	1.000.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	500.000	03/01/2012	500.000	-	-	-	500.000	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,56%	0,00%	1.500.000	22/01/2013	1.500.000	-	-	-	1.500.000	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,36%	0,00%	3.000.000	26/02/2013	3.000.000	-	-	-	3.000.000	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	500.000	05/03/2013	500.000	-	-	-	500.000	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,72%	0,00%	2.500.000	19/03/2013	2.500.000	-	-	-	2.500.000	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,99%	0,00%	2.000.000	19/03/2013	-	2.000.000	-	-	-	2.000.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	2.500.000	10/01/2012	-	-	2.500.000	-	-	2.500.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,60%	0,00%	2.500.000	07/02/2012	-	-	2.500.000	-	-	2.500.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,96%	0,00%	500.000	21/02/2012	-	-	500.000	-	-	500.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,92%	0,00%	1.500.000	21/02/2012	-	-	1.500.000	-	-	1.500.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,38%	0,00%	500.000	21/02/2012	-	-	500.000	-	-	500.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,92%	0,00%	1.000.000	28/02/2012	-	-	1.000.000	-	-	1.000.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,32%	0,00%	1.000.000	06/03/2012	-	-	1.000.000	-	-	1.000.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	8,76%	0,00%	500.000	10/04/2012	-	-	-	500.000	-	500.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	500.000	03/01/2013	500.000	-	-	-	500.000	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	500.000	15/01/2013	500.000	-	-	-	500.000	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,36%	0,00%	3.000.000	29/01/2013	3.000.000	-	-	-	3.000.000	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,36%	0,00%	500.000	26/02/2013	500.000	-	-	-	500.000	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,42%	0,00%	500.000	05/03/2013	500.000	-	-	-	500.000	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,36%	0,00%	1.000.000	05/02/2013	1.000.000	-	-	-	1.000.000	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,72%	0,00%	500.000	26/03/2013	500.000	-	-	-	500.000	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,76%	0,00%	3.000.000	26/03/2013	3.000.000	-	-	-	3.000.000	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,84%	0,00%	500.000	02/04/2013	-	500.000	-	-	-	500.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	2.500.000	17/01/2012	-	-	2.500.000	-	-	2.500.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	2.000.000	24/01/2012	-	-	2.500.000	-	-	2.500.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,66%	0,00%	2.000.000	28/02/2012	-	-	2.000.000	-	-	2.000.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	1.000.000	24/01/2012	-	-	1.000.000	-	-	1.000.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	500.000	31/01/2012	-	-	500.000	-	-	500.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,38%	0,00%	500.000	21/02/2012	-	-	500.000	-	-	500.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	8,76%	0,00%	1.000.000	10/04/2012	-	-	-	1.000.000	-	1.000.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,42%	0,00%	500.000	03/01/2013	500.000	-	-	-	500.000	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,56%	0,00%	1.500.000	15/01/2013	1.500.000	-	-	-	1.500.000	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,64%	0,00%	1.500.000	22/01/2013	1.500.000	-	-	-	1.500.000	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,54%	0,00%	500.000	19/02/2013	500.000	-	-	-	500.000	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,48%	0,00%	1.500.000	05/03/2013	1.500.000	-	-	-	1.500.000	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,36%	0,00%	1.000.000	05/02/2013	1.000.000	-	-	-	1.000.000	-
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,20%	0,00%	1.000.000	02/04/2013	-	1.000.000	-	-	-	1.000.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,20%	0,00%	500.000	09/04/2013	-	500.000	-	-	-	500.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,96%	0,00%	3.000.000	09/04/2013	-	3.000.000	-	-	-	3.000.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,02%	0,00%	500.000	16/04/2013	-	500.000	-	-	-	500.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,66%	0,00%	2.500.000	14/02/2012	-	-	2.500.000	-	-	2.500.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,72%	0,00%	500.000	28/02/2012	-	-	500.000	-	-	500.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,02%	0,00%	2.500.000	06/03/2012	-	-	2.500.000	-	-	2.500.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,08%	0,00%	500.000	20/03/2012	-	-	500.000	-	-	500.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,02%	0,00%	2.500.000	27/03/2012	-	-	2.500.000	-	-	2.500.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,92%	0,00%	500.000	27/03/2012	-	-	500.000	-	-	500.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,92%	0,00%	1.000.000	03/04/2012	-	-	-	1.000.000	-	1.000.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	8,76%	0,00%	1.000.000	03/04/2012	-	-	-	1.000.000	-	1.000.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	8,76%	0,00%	1.500.000	17/04/2012	-	-	-	1.500.000	-	1.500.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,32%	0,00%	2.500.000	13/03/2012	-	-	2.500.000	-	-	2.500.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	6,72%	0,00%	3.000.000	12/02/2013	3.500.000	-	-	-	-	3.500.000
Chile	L-001	Pesos chilenos	única	7,20%	0,00%	3.000.000	16/04/2013	-	3.000.000	-	-	-	3.000.000
<b>Totales</b>								<b>35.800.000</b>	<b>10.500.000</b>	<b>44.500.000</b>	<b>8.500.000</b>	<b>49.000.000</b>	<b>53.000.000</b>

### (c) Obligaciones con el público (bonos) corrientes

Al 31 de diciembre de 2012, la composición del rubro es el siguiente:

#### i) A valor contable:

País	Nº de inscripción	Serie	Monto nominal M\$	Moneda	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Plazo final	Valor contable 31.12.2012		Valor contable 31.12.2012
								Hasta 90 días M\$	Más de 90 días a 1 año M\$	Totales M\$
Chile	548	Serie B	20.000.000	Pesos	7,000%	6,500%	01.09.2013	458.773	10.000.000	10.458.773
Chile	625	Serie C	20.000.000	Pesos	7,070%	6,350%	15.12.2013	53.313	13.333.333	13.386.646
Chile	625	Serie E	20.000.000	Pesos	7,000%	6,350%	15.08.2013	516.120	-	516.120
Chile	625	Serie F	10.000.000	Pesos	5,960%	5,430%	15.11.2013	2.077.550	-	2.077.550
Chile	656	Serie I	1.600.000	UF	3,900%	3,900%	01.10.2013	343.982	-	343.982
Chile	656	Serie G	15.000.000	Pesos	7,510%	7,000%	01.10.2013	258.060	2.500.000	2.758.060
Chile	656	Serie O	1.500.000	UF	4,900%	4,700%	10.10.2013	348.751	-	348.751
<b>Total</b>								<b>4.056.549</b>	<b>25.833.333</b>	<b>29.889.882</b>

#### ii) A valor de flujos no descontados:

País	Nº de inscripción	Serie	Monto nominal M\$	Moneda	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Plazo final	Hasta 90 días M\$	Valor par 31.12.2012	Totales M\$
									Más de 90 días a 1 año M\$	
Chile	548	Serie B	20.000.000	Pesos	7,000%	6,500%	01.09.2013	688.160	10.688.160	11.376.320
Chile	625	Serie C	20.000.000	Pesos	7,070%	6,350%	15.12.2013	-	14.399.600	14.399.600
Chile	625	Serie E	20.000.000	Pesos	7,000%	6,350%	15.08.2013	688.160	688.160	1.376.320
Chile	625	Serie F	10.000.000	Pesos	5,960%	5,430%	15.11.2013	2.155.100	372.240	2.527.340
Chile	656	Serie I	1.600.000	UF	3,900%	3,900%	01.10.2013	-	1.375.770	1.375.770
Chile	656	Serie G	15.000.000	Pesos	7,510%	7,000%	01.10.2013	-	3.532.241	3.532.241
Chile	656	Serie O	1.500.000	UF	4,900%	4,700%	10.10.2013	-	1.591.772	1.591.772
<b>Total</b>								<b>3.531.420</b>	<b>32.647.943</b>	<b>36.179.363</b>

Al 31 de diciembre de 2011, la composición del rubro es el siguiente:

#### i) A valor contable:

País	Nº de inscripción	Serie	Monto nominal M\$	Moneda	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Plazo final	Valor contable 31.12.2011		Valor contable 31.12.2011
								Hasta 90 días M\$	Más de 90 días a 1 año M\$	Totales M\$
Chile	509	Serie A	20.000.000	Pesos	7,150%	6,900%	01.10.2012	331.395	20.000.000	20.331.395
Chile	548	Serie B	20.000.000	Pesos	7,000%	7,000%	01.09.2012	458.773	-	458.773
Chile	625	Serie C	20.000.000	Pesos	7,070%	6,500%	15.12.2012	53.313	-	53.313
Chile	625	Serie E	20.000.000	Pesos	6,880%	7,000%	15.08.2012	516.120	-	516.120
Chile	625	Serie F	10.000.000	Pesos	6,940%	6,350%	15.08.2012	77.550	-	77.550
Chile	656	Serie I	1.600.000	UF	3,900%	3,800%	01.10.2012	335.749	-	335.749
Chile	656	Serie G	15.000.000	Pesos	7,510%	7,000%	15.08.2012	258.060	-	258.060
<b>Total</b>								<b>2.030.960</b>	<b>20.000.000</b>	<b>22.030.960</b>

#### ii) A valor de flujos no descontados:

País	Nº de inscripción	Serie	Monto nominal M\$	Moneda	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Plazo final	Hasta 90 días M\$	Valor par 31.12.2011	Totales M\$
									Más de 90 días a 1 año M\$	
Chile	509	Serie A	20.000.000	Pesos	7,150%	6,900%	01.10.2012	-	21.017.750	21.017.750
Chile	548	Serie B	20.000.000	Pesos	7,000%	7,000%	01.09.2012	688.160	688.160	1.376.320
Chile	625	Serie C	20.000.000	Pesos	7,070%	6,500%	15.12.2012	-	1.279.520	1.279.520
Chile	625	Serie E	20.000.000	Pesos	6,880%	7,000%	15.08.2012	688.160	688.160	1.376.520
Chile	625	Serie F	10.000.000	Pesos	6,940%	6,350%	15.08.2012	155.100	465.300	620.400
Chile	656	Serie I	1.600.000	UF	3,900%	3,800%	01.10.2012	-	1.342.839	1.342.839
Chile	656	Serie G	15.000.000	Pesos	7,510%	7,000%	15.08.2012	-	1.032.241	1.032.241
<b>Total</b>								<b>1.531.420</b>	<b>26.513.970</b>	<b>28.045.390</b>

#### (d) Otras obligaciones financieras:

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la composición es la siguiente:

Detalle	Saldos al	
	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Obligaciones por Ventas con Pactos	2.232.350	4.126.561
Obligaciones por Operaciones Simultáneas	-	2.272.347
Obligaciones por Retroventas	-	87.912
Obligaciones por Forwards	90.169	1.313.221
<b>Totales</b>	<b>2.322.519</b>	<b>7.800.041</b>

Para estas obligaciones financieras el detalle de los flujos descontados es igual al valor de los flujos contractuales no descontados.

#### (d.1) Obligaciones por Forwards:

La sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011, mantiene las siguientes obligaciones por forwards:

Obligaciones por Forwards			31.12.2012		31.12.2011	
Rut entidad deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Hasta 90 días M\$	Más de 90 días a 1 año M\$	Hasta 90 días M\$	Más de 90 días a 1 año M\$
80.962.600-8	Tanner Corredora de Bolsa S.A.	Chile	90.169	-	1.296.750	-
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	-	-	16.471	-
<b>Totales</b>			<b>90.169</b>	<b>-</b>	<b>1.313.221</b>	<b>-</b>

#### (d.2) Obligaciones por Compras con pactos:

La sociedad al 31 de diciembre de 2012 no mantiene compras con pactos. Al 31 de diciembre de 2011 mantiene compras con pactos, según el siguiente detalle:

Obligaciones por Compras con Pactos									31.12.2011	
Rut entidad deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad deudora	Entidad emisora	País entidad emisora	Tipo de instrumento	Tasa nominal	Tasa efectiva anual	Hasta 90 días M\$	Más de 90 días a 1 año M\$
80.962.600-8	Tanner Corredora de Bolsa S.A.	Chile	96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	PAGARE NR	6,00%	6,00%	87.912	-
<b>Totales</b>									<b>87.912</b>	<b>-</b>

#### (d.3) Obligaciones por ventas con Pactos:

La Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011, mantiene las siguientes obligaciones por ventas con pactos:

Obligaciones por Ventas con Pactos										31.12.2012	
Rut entidad deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad deudora	Entidad emisora	País entidad emisora	Tipo de instrumento	Tasa nominal	Tasa efectiva anual	Hasta 90 días M\$	Más de 90 días a 1 año M\$	Total
80.962.600-8	Tanner Corredora de Bolsa S.A.	Chile	96667560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	PAGARE NR	5,71%	5,71%	168.421	-	168.421
80.962.600-8	Tanner Corredora de Bolsa S.A.	Chile	96667560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	BFLIN-F	5,52%	5,52%	109.059	-	109.059
80.962.600-8	Tanner Corredora de Bolsa S.A.	Chile	97006000-6	BCI	Chile	PAGARE NR	4,60%	4,60%	47.916	-	47.916
80.962.600-8	Tanner Corredora de Bolsa S.A.	Chile	97006000-6	BCI	Chile	BCIK450704	5,52%	5,52%	34.516	-	34.516
80.962.600-8	Tanner Corredora de Bolsa S.A.	Chile	97023000-9	Corpbanca	Chile	PAGARE NR	4,27%	4,27%	489.120	-	489.120
80.962.600-8	Tanner Corredora de Bolsa S.A.	Chile	97023000-9	Corpbanca	Chile	COR25M0106	5,20%	5,20%	11.281	-	11.281
80.962.600-8	Tanner Corredora de Bolsa S.A.	Chile	97041000-7	Itaú	Chile	PAGARE NR	3,20%	3,20%	198.808	-	198.808
80.962.600-8	Tanner Corredora de Bolsa S.A.	Chile	97030000-7	Banco Estado	Chile	PAGARE NR	3,33%	3,33%	75.467	-	75.467
80.962.600-8	Tanner Corredora de Bolsa S.A.	Chile	97030000-7	Banco Estado	Chile	EST2170110	5,20%	5,20%	13.745	-	13.745
80.962.600-8	Tanner Corredora de Bolsa S.A.	Chile	97011000-3	Banco Internacional	Chile	PAGARE NR	4,01%	4,01%	57.961	-	57.961
80.962.600-8	Tanner Corredora de Bolsa S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	PAGARE NR	4,59%	4,59%	141.244	-	141.244
80.962.600-8	Tanner Corredora de Bolsa S.A.	Chile	97053000-2	Security	Chile	PAGARE NR	4,55%	4,55%	93.469	-	93.469
80.962.600-8	Tanner Corredora de Bolsa S.A.	Chile	97018000-1	Scotiabank	Chile	PAGARE NR	4,10%	4,10%	413.299	-	413.299
80.962.600-8	Tanner Corredora de Bolsa S.A.	Chile	97952000-K	Banco Penta	Chile	PAGARE NR	1,80%	1,80%	41.649	-	41.649
80.962.600-8	Tanner Corredora de Bolsa S.A.	Chile	99500410-0	Banco Consorcio	Chile	PAGARE NR	4,25%	4,25%	142.819	-	142.819
80.962.600-8	Tanner Corredora de Bolsa S.A.	Chile	97080000-K	Bice	Chile	PAGARE NR	3,33%	3,33%	82.392	-	82.392
80.962.600-8	Tanner Corredora de Bolsa S.A.	Chile	97947000-2	Banco Ripley	Chile	PAGARE NR	5,01%	5,01%	101.473	-	101.473
80.962.600-8	Tanner Corredora de Bolsa S.A.	Chile	97947000-2	Banco Santander	Chile	STD6500101	5,52%	5,52%	9.651	-	9.651
<b>Totales</b>									<b>2.232.350</b>	<b>-</b>	<b>2.232.350</b>

## ii) A valor de flujos no descontados:

Detalle	Saldos al	
	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	15.201.423	-
Obligaciones con el público (bonos)	145.167.517	138.460.735
<b>Totales</b>	<b>160.368.940</b>	<b>138.460.735</b>

De acuerdo a lo señalado en el Oficio Circular N° 595 de la Superintendencia de valores y Seguros, por tratarse de estados financieros consolidados se debe indicar el nombre, Rut y país de la entidad deudora. En este caso todos los pasivos financieros no corrientes vigentes al cierre de los períodos informados corresponden a obligaciones de la matriz, Tanner Servicios Financieros S.A., Rut 96.667.560-8, país de origen Chile.

### (a) Obligaciones con bancos e instituciones financieras:

#### i) A valor contable:

Rut entidad deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut	País entidad acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal %	Valor Contable				Valor Contable		
								Más de 1 año a 3 años M\$	Más de 1 año a 5 años M\$	Más de 1 año a 3 años M\$	Más de 5 años M\$	Totales M\$	Totales M\$	
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	DEG-DEUTSCHE INVESTITIONS-UND ENTWICKLUNGSGESellschaft MBH	Alemania	Dólares	Cuotas	3,09%	8.639.280	1.439.881	-	-	10.079.161	-
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	DEUTSCHE BANK	EEUU	Pesos	Cuotas	1,05%	4.364.876	-	-	-	4.364.876	-
<b>Totales</b>									<b>13.004.156</b>	<b>1.439.881</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.444.037</b>	<b>-</b>

## ii) A valor de flujos no descontados:

Rut entidad deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut	País entidad acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal %	Flujo no descontado				Flujo no descontado		
								Más de 1 año a 3 años M\$	Más de 1 año a 5 años M\$	Más de 1 año a 3 años M\$	Más de 5 años M\$	Totales M\$	Totales M\$	
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	DEG-DEUTSCHE INVESTITIONS-UND ENTWICKLUNGSGESellschaft MBH	Alemania	Dólares	Cuotas	3,09%	6.255.924	4.455.125	-	-	10.711.048	-
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	DEUTSCHE BANK	Alemania	Dólares	Cuotas	1,05%	4.490.375	-	-	-	4.490.375	-
<b>Totales</b>									<b>10.746.299</b>	<b>4.455.124</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.201.423</b>	<b>-</b>

### (b) Obligaciones con el público (bonos) no corrientes, al 31 de diciembre 2012:

#### i) A valor contable:

País	Número inscripción	Serie	Monto nominal M\$	Moneda	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Plazo final	Valor contable 31.12.2012			Valor contable 31.12.2012
								Más de 1 año a 3 años M\$	Más de 3 años a 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Totales M\$
Chile	548	Serie B	20.000.000	Pesos	7,000%	7,000%	01.03.2014	9.996.285	-	-	9.996.285
Chile	625	Serie C	20.000.000	Pesos	7,070%	6,500%	15.06.2014	6.561.575	-	-	6.561.575
Chile	625	Serie E	20.000.000	Pesos	6,880%	7,000%	15.08.2015	20.048.151	-	-	20.048.151
Chile	625	Serie F	10.000.000	Pesos	6,940%	6,350%	15.11.2014	7.924.584	-	-	7.924.584
Chile	656	Serie I	1.600.000	UF	3,900%	3,800%	01.04.2021	2.913.787	12.181.733	21.318.034	36.413.554
Chile	656	Serie G	15.000.000	Pesos	7,510%	7,000%	01.04.2016	9.866.380	2.500.000	-	12.366.380
Chile	656	Serie O	1.500.000	UF	4,900%	4,700%	10.10.2017	-	34.059.729	-	34.059.729
<b>Totales</b>								<b>57.310.762</b>	<b>48.741.462</b>	<b>21.318.034</b>	<b>127.370.258</b>

## ii) A valor de flujos no descontados:

País	Número inscripción	Serie	Monto nominal M\$	Moneda	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Plazo final	Más de 1 año a 3 años M\$	Valor contable 31.12.2012		Totales M\$
									Más de 3 años a 5 años M\$	Más de 5 años M\$	
Chile	548	Serie B	20.000.000	Pesos	7,000%	7,000%	01.03.2014	10.344.080	-	-	10.344.080
Chile	625	Serie C	20.000.000	Pesos	7,070%	6,500%	15.06.2014	6.879.920	-	-	6.879.920
Chile	625	Serie E	20.000.000	Pesos	6,880%	7,000%	15.08.2015	22.408.560	-	-	22.408.560
Chile	625	Serie F	10.000.000	Pesos	6,940%	6,350%	15.11.2014	8.434.280	-	-	8.434.280
Chile	656	Serie I	1.600.000	UF	3,900%	3,800%	01.04.2021	5.796.973	14.360.035	22.923.098	43.080.106
Chile	656	Serie G	15.000.000	Pesos	7,510%	7,000%	01.04.2016	11.204.282	2.586.020	-	13.790.302
Chile	656	Serie O	1.500.000	UF	4,900%	4,700%	10.10.2017	3.183.543	37.046.726	-	40.230.269
<b>Totales</b>								<b>68.251.638</b>	<b>53.992.781</b>	<b>22.923.098</b>	<b>145.167.517</b>

## (b) Obligaciones con el público (bonos) no corrientes , al 31 de diciembre 2011:

### i) A valor contable:

País	Número inscripción	Serie	Monto nominal M\$	Moneda	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Plazo final	Más de 1 año a 3 años M\$	Valor contable 31.12.2012		Totales M\$
									Más de 3 años a 5 años M\$	Más de 5 años M\$	
Chile	548	Serie B	20.000.000	Pesos	7,000%	7,000%	01.03.2014	19.993.086	-	-	19.993.086
Chile	625	Serie C	20.000.000	Pesos	7,070%	6,500%	15.06.2014	19.822.473	-	-	19.822.473
Chile	625	Serie E	20.000.000	Pesos	6,880%	7,000%	15.08.2015	-	20.081.340	-	20.081.340
Chile	625	Serie F	10.000.000	Pesos	6,940%	6,350%	15.11.2014	9.884.230	-	-	9.884.230
Chile	656	Serie I	1.600.000	UF	3,900%	3,800%	01.04.2021	-	8.843.793	26.679.017	35.522.810
Chile	656	Serie G	15.000.000	Pesos	7,510%	7,000%	01.04.2016	7.412.590	7.412.590	-	14.825.180
<b>Totales</b>								<b>57.112.379</b>	<b>36.337.723</b>	<b>26.679.017</b>	<b>120.129.119</b>

### ii) A valor de flujos no descontados:

País	Número inscripción	Serie	Monto nominal M\$	Moneda	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Plazo final	Más de 1 año a 3 años M\$	Valor contable 31.12.2012		Totales M\$
									Más de 3 años a 5 años M\$	Más de 5 años M\$	
Chile	548	Serie B	20.000.000	Pesos	7,000%	7,000%	01.03.2014	21.720.400	-	-	21.720.400
Chile	625	Serie C	20.000.000	Pesos	7,070%	6,500%	15.06.2014	21.279.520	-	-	21.279.520
Chile	625	Serie E	20.000.000	Pesos	6,880%	7,000%	15.08.2015	2.752.640	21.032.240	-	23.784.880
Chile	625	Serie F	10.000.000	Pesos	6,940%	6,350%	15.11.2014	10.961.620	-	-	10.961.620
Chile	656	Serie I	1.600.000	UF	3,900%	3,800%	01.04.2021	2.685.678	11.435.435	29.270.659	43.391.772
Chile	656	Serie G	15.000.000	Pesos	7,510%	7,000%	01.04.2016	9.306.422	8.016.121	-	17.322.543
<b>Totales</b>								<b>68.706.280</b>	<b>40.483.796</b>	<b>29.270.659</b>	<b>138.460.735</b>

Serie B: Intereses semestrales y amortización en 2 cuotas semestrales a partir del 01.09.2013.

Serie C: Intereses semestrales y amortización en 3 cuotas semestrales a partir del 15.06.2013.

Serie E: Intereses semestrales y amortización en 2 cuotas semestrales a partir del 15.02.2015.

Serie F: Intereses semestrales y amortización en 3 cuotas semestrales a partir del 15.02.2013.

Serie I: Intereses semestrales y amortización en 12 cuotas semestrales a partir del 01.10.2015.

Serie G: Intereses semestrales y amortización en 6 cuotas semestrales a partir del 01.10.2013.

Serie O: Intereses semestrales y amortización en 2 cuotas semestrales a partir del 10.04.2017.

## 19. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Este rubro incluye los conceptos que se detallan a continuación:

Detalle	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Acreeedores varios importación (1)	1.285.159	2.522.899
Acreeedores varios FCI (1)	2.144.127	2.323.531
Acreeedores varios operaciones factoring (2)	4.890.197	3.169.264
Acreeedores varios leasing (3)	1.131.053	2.068.589
Excedentes a devolver documentos (4)	1.162.229	1.053.620
Monto a girar operaciones de crédito (5)	5.141.650	4.838.813
Anticipo de clientes (6)	4.889.904	5.732.483
Facturas compra bienes leasing por recibir	3.994.856	2.189.255
Fondos anticipados clientes CBP	3.576.053	26.848
Operaciones Intermediación	44.928.199	8.268.802
Otros documentos por pagar (7)	1.645.334	2.456.227
Otros documentos por pagar Gestora Tanner SpA (9)	4.328.173	-
Dividendo mínimo	5.967.899	4.300.558
Otros (8)	2.847.881	2.394.111
<b>Totales</b>	<b>87.932.714</b>	<b>41.345.000</b>

- (1) Acreeedores varios importación y Acreeedores varios FCI, corresponde a pasivos originados por las operaciones de factoring internacional que realiza la Sociedad Matriz.
- (2) Acreeedores varios operaciones factoring, corresponde a pasivos originados por las operaciones de factoring nacional que realiza la Sociedad Matriz.
- (3) Acreeedores varios Leasing, corresponde a pasivos originados por las operaciones de Leasing que realiza la Sociedad Tanner Leasing S.A.
- (4) Excedentes a devolver documentos, corresponden a los montos liberados por operaciones de factoring, disponibles para ser usados o retirados por los clientes.
- (5) Montos a girar operaciones de créditos. Son créditos aprobados, a espera de giro.
- (6) Anticipo de clientes, corresponde a los valores depositados a favor de Tanner Servicios Financieros S.A. con el fin de abonar documentos que se encuentran en proceso de cobro.
- (7) Otros documentos por pagar, corresponde principalmente a proveedores y retenciones por leyes sociales.
- (8) Otros, corresponden a otros cuentas por pagar no clasificadas en ítems anteriores.
- (9) Corresponden a cuentas por pagar comerciales de Tanner Corredores de Bolsa S.A., filial de Gestora Tanner SpA, originadas por sus operaciones normales del giro.

## 20. Otras Provisiones Corrientes

(a) El detalle de otras provisiones de corto plazo es el siguiente:

Detalle	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Provisión vacaciones	747.255	623.750
Provisiones de gastos con facturas por recibir	1.559.651	672.030
PPM por pagar	490.123	485.674
Otras provisiones	36.843	2.634
<b>Totales</b>	<b>2.833.872</b>	<b>1.784.088</b>

(b) El movimiento de las provisiones de corto plazo es el siguiente:

Año 2012	Provisión Vacaciones M\$	Provisiones de gastos con facturas por recibir M\$	PPM por pagar M\$	Otras provisiones M\$	Total M\$
Saldo inicial 01.01.2012	623.750	672.030	485.674	2.634	1.784.088
Incrementos	926.006	3.717.687	4.799.962	2.009.276	11.452.931
Disminuciones	(802.501)	(2.830.066)	(4.795.513)	(1.975.067)	(10.403.147)
<b>Saldo final al 31.12.2012</b>	<b>747.255</b>	<b>1.559.651</b>	<b>490.123</b>	<b>36.843</b>	<b>2.833.872</b>
Año 2011	Provisión Vacaciones M\$	Provisiones de gastos con facturas por recibir M\$	PPM por pagar M\$	Otras provisiones M\$	Total M\$
Saldo inicial 01.01.2011	490.711	641.160	273.476	429	1.405.776
Incrementos	615.190	1.963.487	4.483.500	23.545	7.085.722
Disminuciones	(482.151)	(1.932.617)	(4.271.302)	(21.340)	(6.707.410)
<b>Saldo final al 31.12.2011</b>	<b>623.750</b>	<b>672.030</b>	<b>485.674</b>	<b>2.634</b>	<b>1.784.088</b>

## 21. Participaciones No Controladoras

A continuación se detallan las siguientes participaciones no controladoras al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

RUT	31.12.2012	Patrimonio M\$	Resultados M\$	Participación Directa %	Participación Indirecta %	Valor Inversión %	Interés Minoritario Patrimonio M\$	Resultado Inversión M\$	Interés Minoritario Resultados M\$
96912590-0 76313350-8	Tanner Leasing S.A. Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A.	9.438.397	4.141.767	99,99%	0,00%	9.437.453	944	4.141.353	414
76133889-7	Tanner Corredores de Seguros Ltda.	933.698	390.330	70,00%	0,00%	653.589	280.109	273.231	117.099
93966000-3	Gestora Tanner SpA y Filiales	724.673	614.673	70,00%	0,00%	80.119	53.413	2.530	1.687
		9.311.308	547.742	77,23%	0,00%	7.399.201	2.248.097	440.318	132.164
<b>Total</b>		<b>20.408.076</b>	<b>5.694.512</b>			<b>17.997.514</b>	<b>2.746.552</b>	<b>5.285.173</b>	<b>434.079</b>

RUT	31.12.2011	Patrimonio M\$	Resultados M\$	Participación Directa %	Participación Indirecta %	Valor Inversión %	Interés Minoritario Patrimonio M\$	Resultado Inversión M\$	Interés Minoritario Resultados M\$
96912590-0 76313350-8	Tanner Leasing S.A. Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A.	5.296.630	2.808.585	99,99%	0,00%	5.296.100	530	2.808.304	281
76027088-1	Factorline Chile Agencia de Valores S.A.	753.747	310.914	70,00%	0,00%	527.623	226.124	217.640	93.274
76133889-7	Tanner Corredores de Seguros Ltda.	133.532	4.217	60,00%	0,00%	80.119	53.413	2.530	1.687
93966000-3	Gestora Tanner SpA y Filiales	338.878	228.878	70,00%	0,00%	237.214	101.663	160.214	68.664
		6.955.653	(340.987)	86,96%	0,00%	6.239.881	1.027.056	(305.962)	(51.283)
<b>Total</b>		<b>13.478.440</b>	<b>3.011.607</b>			<b>12.380.938</b>	<b>1.408.786</b>	<b>2.882.726</b>	<b>112.623</b>

La Sociedad Tanner Leasing S.A., ex Servicios Factorline S.A. cambio de razón social en diciembre de 2011.

La Sociedad Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A., ex Factorline Corredores de Bolsa de Productos S.A. cambio de razón social en diciembre de 2011.

La Sociedad Tanner Corredores de Seguros Ltda., ex Factorline Corredores de Seguros Ltda. cambió de razón social en diciembre de 2011.

## 22. Patrimonio

El principal objetivo al momento de administrar el capital de los accionistas en mantener un adecuado perfil de riesgo de crédito y ratios de capital saludables que permitan a la compañía el acceso a los mercados de capitales para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo y, al mismo tiempo, maximizar el retorno de los accionistas.

La Sociedad destina los recursos a su línea de negocios y no a inversiones ajenas al objetivo principal de la empresa.

El capital social de la Sociedad, está representado por acciones ordinarias emitidas, las que se registran al monto de la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión.

La Sociedad actualmente sólo tiene emitidas acciones de serie única.

Al 31 de diciembre de 2012, el capital suscrito y pagado asciende a M\$84.211.414 y está representado por 884.854 acciones de una misma serie y sin valor nominal. Al 31 de diciembre de 2011, el capital suscrito y pagado asciende a M\$ 55.149.032 y está representado por 755.000 acciones de una misma serie y sin valor nominal.

Además se establecen los requisitos para el registro de una provisión, los cuales son cumplidos cabalmente por los Dividendos Mínimos, éstos surgen de una obligación legal establecida en la Ley de Sociedades Anónimas, Ley N°18.046, Artículo 79, el cual establece un reparto de a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada período. De acuerdo a lo anterior, la Sociedad, registra estos dividendos como una provisión con cargo a las ganancias acumuladas del patrimonio a la fecha de cierre de cada uno de los estados financieros de la Sociedad.

### Distribución de Dividendos

En Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 5 de marzo de 2012, se acordó distribuir con cargo a las utilidades del año 2011, un dividendo de \$5.700 por cada acción lo que representa la suma de M\$ 4.303.500, el cual fue pagado el día 5 de marzo de 2012.

En Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha de 4 de marzo de 2011, se acordó distribuir con cargo a las utilidades del año 2010, un dividendo de \$4.790 por cada acción lo que representa la suma de M\$3.233.250, el cual fue pagado el día 4 de marzo de 2011.

### Provisión de dividendo mínimo:

De acuerdo a lo señalado en Nota 2 (u) la Sociedad provisiona el 30% de la utilidad del período como dividendo mínimo, el cual, asciende a M\$ 5.850.800 para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 y M\$ 4.300.557 para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011. Esta provisión por dividendos mínimos se presenta en el rubro "Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar".

### Otras Reservas:

El rubro Otras Reservas está compuesto por el ítem Reserva Mayor Valor Acción, proveniente del reconocimiento proporcional por el incremento patrimonial registrado en la filial Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A. por una acción que posee en la Bolsa de Productos de Chile S.A. y por el impacto en el patrimonio de la Sociedad en la transición a las NIIF.

### Aumento de Capital:

#### Ejercicio 2012:

En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 9 de marzo de 2012, se acordó aumentar el capital, mediante la capitalización, sin necesidad de emitir acciones liberadas de pago, de las utilidades provenientes del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, las cuales ascienden a M\$10.031.693, de esta forma el capital social ha quedado en M\$65.180.725 dividido en 755.000 acciones sin valor nominal, las cuales se encuentran íntegramente suscritas y pagadas.

Con fecha 23 de octubre de 2012, se materializó la primera etapa del aumento de capital acordado en Junta Extraordinaria de accionistas de fecha 31 de julio de 2012. El aumento de capital ascendió a \$19.030.688.513 equivalentes a 129.854 acciones. Con esto, al 31 de diciembre de 2012, el capital social de la Sociedad asciende a M\$84.211.414 dividido en 884.854 acciones.

#### Ejercicio 2011:

En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 27 de septiembre de 2011 se acordó emitir 80.000 acciones de pago a un precio de colocación de \$125.000 cada una, para ser suscritas y pagadas a más tardar el 28 de octubre de 2011, por los actuales accionistas a prorrata de su participación; materializándose así la segunda parte del aumento de capital aprobado en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de septiembre de 2010.

Además se acordó aumentar el capital, mediante la capitalización, sin necesidad de emitir acciones liberadas de pago, de las utilidades provenientes del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, las cuales ascienden a M\$7.539.138, de esta forma, al 31 de diciembre de 2011, el capital social ha quedado en M\$55.149.032 dividido en 755.000 acciones sin valor nominal, las cuales se encuentran íntegramente suscritas y pagadas.

### 23. Nota de Cumplimiento

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad cuenta con seis líneas vigentes de efectos de comercio aprobadas por la Superintendencia de Valores y Seguros (línea 014, línea 019, línea 022, línea 025, línea 031 y línea 093), con fechas 9 de diciembre de 2003, 2 de febrero de 2005, 29 de agosto de 2006, 11 de junio de 2007, 17 de julio de 2008 y 7 de noviembre de 2012 respectivamente. Asimismo cuenta con siete emisiones vigentes de bonos, cinco emisiones en pesos por un monto total de M\$86.094.126, y dos emisiones en Unidades de Fomento por UF 3.100.000 equivalentes a M\$71.166.014, actualizados.

### Efectos de Comercio:

De acuerdo a los términos establecidos en los respectivos prospectos, la Sociedad debe cumplir con ciertos índices, lo cual debe ser informado trimestralmente en los Estados Financieros bajo IFRS. Los índices a informar corresponden al estado de cumplimiento de lo estipulado en los numerales 5.5.1 (Límites en índices y/o relaciones), 5.5.2 (Obligaciones, limitaciones y prohibiciones), 5.5.3 (Mantención, sustitución o renovación de activos) y 5.5.6 (Efectos de fusiones, divisiones u otros) de los respectivos prospectos, lo que se informará mediante la emisión de un certificado extendido por el representante legal de la Sociedad, acreditando a su mejor saber y entender, el estado de cumplimiento de lo indicado precedentemente, por lo cual, se inserta en esta nota dicho certificado.

"Sergio Galo Contardo Pérez, Gerente General y Representante Legal de Tanner Servicios Financieros S.A., certifica que a su mejor saber y entender, la Sociedad que representa, a la fecha cumple cabalmente con todas las obligaciones, limitaciones, prohibiciones y demás compromisos asumidos bajo los términos y condiciones especificados por la Superintendencia de Valores y Seguros para el registro de líneas de efectos de comercio, y que, de acuerdo a lo anterior, mantiene a esta fecha los siguientes límites en índices y/o relaciones financieras".

Límites en índices	Límite	31-12-2012	31-12-2011
Patrimonio Total / Activos totales	Mínimo 10%	18,35%	15,49%
Activo corriente / Pasivo corriente	Mínimo 1,00	1,28	1,29
<b>Patrimonio</b>	<b>Mínimo</b>	<b>M\$ 100.662.562</b>	<b>M\$ 66.645.184</b>

Patrimonio total (millones de pesos) M\$100.662.562, Mínimo \$21.000 millones para todas las líneas de efectos de comercio, excepto para la línea 093, para la cual el patrimonio mínimo exigido es de \$60.000 millones.

**Bonos:**

En razón de los contratos de emisión de bonos efectuados, la Sociedad debe cumplir con los siguientes límites en sus indicadores financieros:

Indicador	M\$	Factor 31-12-2012	Límite
1. Pasivo exigible Patrimonio	447.926.771 100.662.562	4,45	< 7,5 veces (a)
2. Activos libres Pasivo exigible no garantizado	548.589.333 447.926.771	1,23	> 0,75 veces (b)
3. Patrimonio total M\$100.662.562, Mínimo \$21.000 millones para todas las líneas de bonos, excepto para la línea BTANN-N, para la cual, el patrimonio mínimo exigido es de M\$60.000.000 (c).			

a) Corresponde al nivel de endeudamiento, medido sobre los Estados Financieros consolidados, en el que la relación Pasivo Exigible sobre Patrimonio Total, no supere el nivel de siete coma cinco veces. Asimismo se sumará al Pasivo Exigible, las obligaciones que asuma el emisor en su calidad de aval, fiador simple y/o solidario y aquellas en que responda en forma directa o indirecta de las obligaciones de terceros.

Pasivo Exigible significará la suma de las cuentas "Total pasivos corrientes" y "Total pasivos no corrientes" de los Estados Financieros Consolidados del emisor.

b) De conformidad a los Estados Financieros Consolidados, mantener activos libres de toda prenda, hipoteca u otro gravamen por un monto, al menos igual a cero coma setenta y cinco veces el Pasivo Exigible del emisor.

c) De conformidad a los Estados Financieros Consolidados, mantener un patrimonio mínimo, esto es la cuenta Patrimonio Total, de \$21.000 millones de pesos para todas las líneas y la última línea 756, el patrimonio mínimo exigido es de \$60.000 millones.

**Covenants del Banco CII**

**Indices BID:**

A continuación se presentan los coeficientes BID al 31 de diciembre 2012 y 2011

Indices BID	Límite	31.12.2012	31.12.2011
Cartera Vencida más de 90 días / Cartera Total	<=3,0%	1,09%	1,06%
Patrimonio / Activos Totales	Mín. 11%	17,10%	15,50%
Cartera Vencida más de 90 días + Bienes Adjudicados - Provisiones / Patrimonio	<=0	12,40%	-14,50%
Patrimonio (MM\$)	>= 12.000	78.372	53.253
Préstamo CII / Patrimonio US\$	<=33%	9,50%	13,70%
10 Mayores Clientes <=20% del total		11,10	13,70
10 Mayores Deudores <=18% del total		5,60	7,20

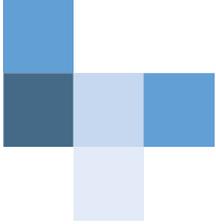
Nota: Cifras en base a promedio móvil de los últimos 12 meses, clientes y deudores.

**24. Contingencias y Restricciones**

**Garantías Directas**

Al 31 de diciembre de 2012, existen las siguientes garantías directas:

Con fecha 24 de septiembre de 2012 y por el plazo de 14 meses, Tanner Servicios Financieros S.A. se constituyó en fiador y codeudor solidario de la filial Tanner Corredores de Bolsa S.A. para garantizar las obligación de ésta con el banco Corpbanca, hasta por la suma de M\$ 2.500.000 correspondiente a una línea de crédito "overnight" y hasta USD 2.000.000 para operaciones de Tesorería.



## Garantías Indirectas

Al 31 de Diciembre de 2012 y 2011, no existen garantías indirectas.

## Juicios y otras acciones legales

### Juicio Número 1

Carátula : Galaico Chilena de Conservas S.A. con Factorline S.A.

Juzgado : 19° Civil de Santiago

Rol : 24.329-2009

Materia : Ordinario de Indemnización de perjuicios

Monto : \$450.000.000

Inicio : 25 de agosto de 2009 (notificada a Factorline el 9 de octubre de 2009)

Se presentó demanda de indemnización de perjuicios, Factorline S.A. (hoy Tanner Servicios Financieros S.A.), opuso excepciones dilatorias, las cuales fueron resueltas por el tribunal con fecha 4 de enero de 2010 rechazándolas. Con fecha 15 de enero de 2010, Factorline S.A. (hoy Tanner Servicios Financieros S.A.) presentó contestación de la demanda, y paralelamente, recurso de apelación en contra de la resolución que rechazó las excepciones dilatorias, no acogiéndose este último.

En lo principal, ha transcurrido el período de discusión y probatorio, habiéndose rendido todas las pruebas que se disponían, actualmente causa se encuentra en estado de fallo.

### Juicio Número 2

Carátula : Ortuzar con Factorline S.A.. (hoy Tanner Servicios Financieros S.A.)

Juzgado : 2° Juzgado Civil de Rancagua

Rol : 9857-2012

Materia : Ordinario de Menor Cuantía, Indemnización de perjuicios

Cuantía : \$17.284.000

Inicio : 13-08-2012

El actor del proceso giró un cheque en beneficio de un cliente, quien lo factorizó con nosotros. Al ser este presentado para su cobro, fue protestado por falta de fondos y dicho protesto informado a los registros comerciales respectivos. Demando aduce que Tanner Servicios Financieros S.A. no habría entregado financiamiento alguno a la compra del cheque, y que por ello, se produce de nuestra parte un perjuicio en su contra al publicar sus antecedentes comerciales sin justo motivo.

Período de discusión terminado, se efectuó audiencia de conciliación entre las partes sin alcanzarse, a la espera de que se dicte resolución que recibe la causa a prueba y notificación de ésta.

### Juicio Número 3

Carátula : Fuenzalida Helia con Tanner Servicios Financieros S.A.

Juzgado : 2° Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago

Rit : 0-4041-2012

Ruc : 12-4-0040177-0

Materia : Juicio Ordinario Laboral, Diferencia por Sueldo Base, Semana Corrida y Diferencia por Feriado.

Cuantía : \$70.749.230

Inicio : 20-12-2012

La demandante, que es representante del Sindicato Inter Empresas DH S.A., Rendic Hermanos, Atento Chile y otros, interpone demanda en contra de Tanner Servicios Financieros S.A. en representación de 16 trabajadores ejecutivos de venta automotriz, en la cual alega que Tanner adeudaría a los trabajadores remuneraciones por mal cálculo sueldos bases, aplicación del concepto semana corrida, más el recalcular como consecuencia, del feriado legal.

Demanda recientemente interpuesta y notificada a Tanner con fecha 20 de diciembre de 2012, fijada audiencia preparatoria para el día 25 de enero de 2013.

**Nota:** Se hace presente que, de los procesos antes individualizados, y que se iniciaron antes del 21 de diciembre de 2011, se iniciaron en contra de Factorline S.A., ahora Tanner Servicios Financieros S.A., y que el cambio de razón social no tiene injerencia respecto de la identidad del demandado, pues se trata de la misma persona jurídica.

## Otras contingencias

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen otras contingencias que informar.

## Restricciones

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen restricciones que informar.

## 25. Cauciones Obtenidas de Terceros

Al 31 de diciembre de 2012, las principales cauciones obtenidas de terceros son las siguientes:

- (1) Hipoteca naval sobre motonave por UF 13.910
- (2) Hipoteca naval sobre motonave por UF 16.160
- (3) Warrants por papel cartón por US\$ 1.508.000,00
- (4) Warrants de Papel Soporte por US\$ 543.030,80

- 5) Warrants de Fertilizantes y Fungicidas por \$ 225.010.000
- 6) Warrants de Pasta de Tomates por US\$ 449.060,00
- 7) Warrants de Vehículos por \$ 294.480.000
- 8) Warrants de Polietileno en Pellet por \$ 937.560.000
- 9) Hipoteca sobre inmueble ubicado en Lote N° 1 calle Juan Antonio Ríos N° 1.950 de la comuna de Coquimbo, hasta por \$529.831.387
- 10) Hipoteca sobre inmueble ubicado en Argomedo 639, comuna de Osorno, valor tasación \$437.861.600
- 11) Hipoteca sobre inmueble ubicado en el Sector de Pan de Azúcar, Región de Coquimbo, por \$180.000.000
- 12) Hipoteca sobre inmueble ubicado en calle Colo Colo N° 816, Ñuñoa, por un monto de \$172.930.000

Existen garantías personales en favor de la Sociedad, consistentes en avales y/o fianzas y codeudorías solidarias, constituidas para garantizar las obligaciones y operaciones de los clientes personas jurídicas, respecto de los distintos productos otorgados por la Compañía. Dichas garantías se encuentran formalizadas en los respectivos contratos, como directamente en los pagarés u otros instrumentos separados.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no tiene otras cauciones obtenidas de terceros que informar.

## 26. Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

A continuación se detalla el balance por moneda al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

### Estado de Situación Financiera Clasificado (Consolidado) 31 de diciembre de 2012

(miles de pesos)	pesos	dólares	31.12.2012 UF	Total
<b>Activos</b>				
<b>Activos corrientes</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	10.404.374	5.839.101	-	16.243.475
Otros activos financieros corrientes	19.169.089	156.782	-	19.325.871
Otros Activos No Financieros, Corriente	4.238.862	-	-	4.238.862
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	256.389.228	56.678.306	23.631.102	336.698.636
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	1.273.505	-	-	1.273.505
Activos por impuestos corrientes	7.061.365	-	-	-
<b>Total de activos corrientes</b>	<b>298.536.423</b>	<b>62.674.189</b>	<b>23.631.103</b>	<b>384.841.714</b>
<b>Activos no corrientes</b>				
Otros activos no financieros no corrientes	-	490.169	-	490.169
Derechos por cobrar no corrientes	2.164.485	-	-	2.164.485
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	103.160.902	914.466	34.855.081	138.930.449
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	3.899.468	-	-	3.899.468
Activos intangibles distintos de la plusvalía	143.892	-	-	143.892
Plusvalía	1.303.165	-	-	1.303.165
Propiedades, Planta y Equipo	4.980.849	-	-	4.980.849
Activos por impuestos diferidos	11.795.605	-	-	11.795.605
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>127.487.903</b>	<b>1.404.635</b>	<b>34.855.081</b>	<b>163.747.619</b>
<b>Total de activos</b>	<b>426.024.326</b>	<b>64.078.824</b>	<b>58.486.183</b>	<b>548.589.333</b>
<b>Pasivos</b>				
<b>Pasivos corrientes</b>				
Otros pasivos financieros corrientes	159.862.259	41.482.956	1.226.223	202.571.438
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	80.384.781	7.547.933	-	87.932.714
Otras provisiones a corto plazo	2.833.872	-	-	2.833.872
Pasivos por impuestos corrientes	8.074.491	-	-	8.074.491
<b>Total de pasivos corrientes</b>	<b>251.155.403</b>	<b>49.030.889</b>	<b>1.226.223</b>	<b>301.412.515</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Otros pasivos financieros no corrientes	56.896.975	14.444.037	70.473.283	141.814.295
Pasivos no corrientes	-	-	395.724	395.724
Pasivos por impuestos diferidos	4.304.237	-	-	4.304.237
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>61.201.212</b>	<b>14.444.037</b>	<b>70.869.007</b>	<b>146.514.256</b>
<b>Total de pasivos</b>	<b>312.356.615</b>	<b>63.474.926</b>	<b>72.095.230</b>	<b>447.926.771</b>
<b>Diferencia por monedas</b>	<b>312.356.615</b>	<b>603.898</b>	<b>(13.609.047)</b>	

Estado de Situación Financiera Clasificado (Consolidado)  
31 de diciembre de 2011  
(miles de pesos)

	pesos	dólares	31.12.2011 UF	Total
<b>Activos</b>				
<b>Activos corrientes</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6.903.537	2.142.197	-	9.045.734
Otros activos financieros corrientes	10.561.501	2.088.132	1.659.457	14.309.090
Otros Activos No Financieros, Corriente	1.082.003	-	-	1.082.003
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	215.520.047	44.635.816	16.311.750	276.467.613
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	887.576	-	-	887.576
Activos por impuestos corrientes	6.512.292	-	-	6.512.292
<b>Total de activos corrientes</b>	<b>241.466.956</b>	<b>48.866.145</b>	<b>17.971.207</b>	<b>308.304.308</b>
<b>Activos no corrientes</b>				
Otros activos no financieros no corrientes	2.028.131	-	-	2.028.131
Derechos por cobrar no corrientes	88.128.292	629.329	19.126.061	107.883.682
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	1.663.567	-	-	1.663.567
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	49.911	-	-	49.911
Activos intangibles distintos de la plusvalía	194.687	-	-	194.687
Plusvalía	1.274.073	-	-	1.274.073
Propiedades, Planta y Equipo	2.299.228	-	-	2.299.228
Activos por impuestos diferidos	6.516.158	-	-	6.516.158
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>102.154.047</b>	<b>629.329</b>	<b>19.126.061</b>	<b>121.909.437</b>
<b>Total de activos</b>	<b>343.621.003</b>	<b>49.495.474</b>	<b>37.097.268</b>	<b>430.213.745</b>
<b>Pasivos</b>				
<b>Pasivos corrientes</b>				
Otros pasivos financieros corrientes	144.991.924	42.273.848	1.277.668	188.543.440
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	34.603.940	6.738.081	2.979	41.345.000
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	4.280.712	-	-	4.280.712
Otras provisiones a corto plazo	1.784.088	-	-	4.280.712
Pasivos por impuestos corrientes	266.412	-	-	266.412
<b>Total de pasivos corrientes</b>	<b>189.312.616</b>	<b>49.011.929</b>	<b>1.280.647</b>	<b>239.605.192</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Otros pasivos financieros no corrientes	84.606.309	-	35.522.810	120.129.119
Pasivos no corrientes	-	-	514.909	514.909
Pasivos por impuestos diferidos	3.319.341	-	-	3.319.341
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>87.926.650</b>	<b>-</b>	<b>36.037.719</b>	<b>123.963.369</b>
<b>Total de pasivos</b>	<b>277.238.266</b>	<b>49.011.929</b>	<b>37.318.366</b>	<b>363.568.561</b>
<b>Diferencia por monedas</b>	<b>66.382.737</b>	<b>485.545</b>	<b>(221.098)</b>	

## 27. Composición de Resultados Relevantes

### (a) Ingresos de actividades ordinarias

El detalle de los ingresos de actividades ordinarias para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son los siguientes:

Producto	31.12.2012 M\$	Saldos al 31.12.2011 M\$
Intereses Factoring	8.305.581	5.937.040
Intereses Automotriz	37.020.435	27.173.815
Intereses Leasing	4.783.484	2.551.847
Reajustes Factoring	73.663	182.713
Reajustes Leasing	757.275	1.232.921
Comisiones Factoring	2.863.181	2.591.847
Comisiones Automotriz	425.732	274.120
Comisiones Leasing	665.698	453.970
Diferencias de precio Factoring	23.065.976	18.438.507
Otros Ingresos Factoring	2.756.320	2.579.530
Otros Ingresos Automotriz	2.892.213	1.667.911
Otros Ingresos Leasing	337.059	302.200
Otros ingresos (*)	6.753.769	3.807.647
<b>Totales</b>	<b>90.700.386</b>	<b>67.194.068</b>

(\*) Se incluyen los ingresos de las filiales Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A., Tanner Corredores de Seguros Ltda. y Tanner Corredores de Bolsa S.A., los que corresponden principalmente a comisiones por intermediación y servicios de asesoría y consultoría.

## (b) Costo de venta

El detalle de los costos de venta para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son los siguientes:

Producto	Saldos al		
	01.01.2012 31.12.2012 M\$	01.01.2011 31.12.2011 M\$	
Intereses	Automotriz	8.248.767	6.465.057
Intereses	Factoring	8.668.499	5.627.048
Intereses	Leasing	2.326.296	2.798.411
Comisiones	Automotriz	8.948.315	5.975.420
Comisiones	Factoring	221.040	59.848
Castigos y provisiones	Automotriz	6.303.129	3.713.470
Castigos y provisiones	Factoring	6.648.973	4.295.154
Castigos y provisiones	Leasing	2.028.690	622.138
Otros Costos	Otros	1.654.411	1.205.136
Provisión por inversiones (*)		176.000	944.000
<b>Totales</b>		<b>45.224.120</b>	<b>31.705.682</b>

(\*) Corresponde a la provisión de incobrable por inversiones en títulos efectuados a través de la Bolsa de Productos de Chile.

## (c) Gastos de administración

El detalle de los gastos de administración para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son los siguientes:

	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Gastos de personal	15.344.008	12.803.293
Servicios de terceros	1.271.985	1.006.975
Asesorías y consultorías	816.432	660.386
Arrendos y seguros	521.388	461.502
Gastos generales	3.023.223	2.450.371
Depreciación y amortización	426.289	324.545
Otros gastos	1.249.469	710.267
<b>Totales</b>	<b>22.652.794</b>	<b>18.417.339</b>

## 28. Ganancias por acción

El detalle de las ganancias por acción al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012 M\$	2011 M\$
Ganancias por acción básica		
Ganancias (pérdidas) básicas por acción en operaciones continuadas	22.040,55	18.987,01
Ganancias (pérdidas) básicas por acción en operaciones descontinuadas	-	-
<b>Total Ganancias por acción básica</b>	<b>22.040,55</b>	<b>18.987,01</b>
Ganancias por acción diluidas		
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción en operaciones continuadas	22.040,55	18.987,01
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción en operaciones descontinuadas	-	-
<b>Total Ganancias por acción diluidas</b>	<b>22.040,55</b>	<b>18.987,01</b>

## 29. Medio Ambiente

Debido a la naturaleza del giro del negocio de la Sociedad Matriz y de sus Filiales, éstas no se ven afectadas por gastos de protección al medio ambiente.

## 30. Remuneraciones del Directorio

En los períodos informados, el Directorio de la Sociedad no ha percibido remuneraciones por este concepto.

## 31. Sanciones

Durante los períodos informados, la Sociedad ni sus directores y ejecutivos han sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otro organismo fiscalizador.

## 32. Estado de Flujo de Efectivo Directo Consolidado

De acuerdo a lo establecido en la Circular número 2058 de la Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 3 de febrero de 2012, todas las sociedades señaladas en dicha circular deberán, a partir de los estados financieros al 31 de marzo de 2013, presentar a esa superintendencia el Estado de Flujo de Efectivo informando los flujos de efectivo de las actividades de operación mediante el método directo, sin perjuicio que si alguna entidad considera necesario entregar información a través del método indirecto, lo proporcione de manera adicional.

No obstante lo anterior, las sociedades que hasta la fecha han presentado el estado de flujo de efectivo mediante el método indirecto, deberán presentar adicionalmente a la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y hasta la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012, un estado de flujo de efectivo usando el método directo, en modalidad proforma, no comparativo.

Estado de Flujo de Efectivo Directo	01.01.2012	31.12.2012
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		1.090.544.964
Otros cobros por actividades de operación		683.295
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.198.618.362)	
Pagos a y por cuenta de los empleados	(15.593.552)	
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación</b>		<b>(122.983.655)</b>
Intereses pagados, clasificados como actividades de operación	(18.114.559)	
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación	63.161.495	
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación	(1.702.878)	
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación	35.562.993	
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>(44.076.604)</b>
Compras de propiedades, plantas y equipo, clasificados como actividades de inversión	(3.019.739)	
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión	(3.339.426)	
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>(6.359.165)</b>
Importes procedentes de préstamos a largo plazo	1.378.642.363	
<b>Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación</b>		<b>1.378.642.363</b>
Reembolsos de préstamos clasificados como actividades de financiación	(1.335.708.058)	
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación	(4.303.500)	
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de financiación	19.002.705	
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>57.633.510</b>
<b>Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		<b>7.197.741</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-
<b>Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>7.197.741</b>
Efectivo y Equivalentes al efectivo al principio del Período		9.045.734
<b>Efectivo y Equivalentes al efectivo al Final del Período</b>		<b>16.243.475</b>

### 33. Hechos Posteriores

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2013 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados (31 de enero de 2013), no han ocurrido otros hechos significativos que puedan afectar la presentación de los mismos.

## Hechos Relevantes

### Enajenación de Acciones:

Con fecha 9 de marzo de 2012, el accionista International Finance Corporation enajenó la totalidad de las acciones que poseía en la compañía; vendiendo a Inversiones Bancarias S.A. 112.866 acciones y a Asesorías Financieras Belén Limitada 20.052 acciones.

### Aumento de Capital:

En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 9 de marzo de 2012, se acordó aumentar el capital, mediante la capitalización, sin necesidad de emitir acciones liberadas de pago, de las utilidades provenientes del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, las cuales ascienden a M\$10.031.693, de esta forma el capital social ha quedado en M\$65.180.725 dividido en 755.000 acciones sin valor nominal, las cuales se encuentran íntegramente suscritas y pagadas.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 31 de julio de 2012, se aprobó aumentar el capital de la sociedad de la suma de \$65.180.725.441 dividido en 755.000 acciones totalmente suscritas y pagadas sin valor nominal, a la suma de \$115.180.725.441 dividido en 1.096.170 acciones, de una misma serie y sin valor nominal. Este aumento de \$50.000.000.000 se efectuará mediante la emisión de 341.170 nuevas acciones, en las siguientes etapas. i) 136.468 acciones de pago se emitirán para ser suscritas y pagadas por los actuales accionistas, a prorrata de su participación, dentro del plazo de 63 días contados desde la fecha de celebración de la Junta a un precio de colocación de \$146.544,50362 por acción y ii) 204.702 acciones que se emitirán para ser suscritas y pagadas por los actuales accionistas, a prorrata de su participación, dentro del plazo de 24 meses contados desde la fecha de celebración de la Junta a un precio de colocación de \$146.544,50362 por acción, el cual se reajustará en la misma proporción que varíe la unidad de fomento entre la fecha de la Junta y la de pago efectivo.

Con fecha 23 de octubre de 2012, se materializó la primera etapa del aumento de capital acordado en Junta Extraordinaria de accionistas de fecha 31 de julio de 2012. El aumento de capital ascendió a \$19.030.688.513 equivalentes a 129.854 acciones. Con esto, al 31 de diciembre de 2012, el capital social de la Sociedad asciende a \$84.211.413.954 dividido en 884.854 acciones.

Al 31 de diciembre de 2012, la composición accionaria de la compañía es la siguiente:

Razón Social	Rut	Nº acciones pagadas	% de participación
Inversiones Bancarias S.A.	99546550-7	628.522	71,0312%
Asesorías Financieras Belén Ltda.	77719080-6	90.503	10,2280%
FSA Fondo de Inversión Privado	76127468-6	79.905	9,0303%
Inversora Quillota Dos S.A.	76010029-3	34.564	3,9062%
Inversiones Río Abril Limitada	77569400-9	19.383	2,1905%
Asesorías e Inversiones Cau Cau Ltda.	76475300-3	9.000	1,0171%
Asesorías e Inversiones Gómez Perfetti Ltda.	76477320-9	4.776	0,5398%
Inversiones y Asesorías Rochri Ltda.	76477270-9	4.776	0,5398%
Xaga Asesorías e Inversiones Ltda.	76477310-1	4.535	0,5125%
E. Bertelsen Asesorías S.A.	96501470-5	2.026	0,2289%
Inversiones Anita e Hijos Ltda.	76066686-6	1.909	0,2157%
Ruiz - Tagle y Cáceres Ltda.	76053093-K	1.909	0,2157%
Inversiones Durand y Quiroga Limitada	76210607-8	900	0,1017%
Asesorías e Inversiones O y B Ltda.	76353360-3	546	0,0617%
Claudia Noemi Prieto Contreras	10934852-K	200	0,0226%
Daniela Andrea Zamorano Alvarez	14412979-2	200	0,0226%
Humberto Enrique Fuentes Zamora	10601248-2	200	0,0226%
Oscar Alejandro Espinoza Muñoz	12182702-6	200	0,0226%
Teodoro Segundo Valderrama Ramirez	6689116-K	200	0,0226%
Alejandro Eduardo Alfaro Valenzuela	11551622-1	150	0,0170%
Marily Ester Cerda Fernandez	6825767-0	150	0,0170%
José Pablo Rodríguez Larenas	9496662-0	100	0,0113%
María de la Luz Riso Gonzalez	6624594-2	100	0,0113%
Sergio Antonio Acevedo Sttamer	8996682-5	100	0,0113%
<b>Totales</b>		<b>884.854</b>	<b>100,0000%</b>

### Inversión en sociedades:

Al 31 de diciembre de 2012, Tanner Servicios Financieros S.A. posee 2.193.492 acciones de Gestora Tanner SpA, que equivale al 77,2285% de su patrimonio y 29.579.594 acciones de su filial Financo S.A. que equivale al 3,6405% de su patrimonio. De esta manera Tanner Servicios Financieros S.A., adquiere el control de Gestora Tanner SpA, y de su filial Financo S.A. y a través de ellas adquiere el control de las sociedades Capitales Unidos S.A., Tanner Corredores de Bolsa S.A., Tanner Finanzas Corporativas Limitada, Tanner Asesorías e Inversiones Limitada y de la sociedad constituida en Uruguay Interfinanco S.A.

Con fecha 15 de marzo de 2012, en Sesión Extraordinaria de Directorio de Factorline Chile Agente de Valores S.A., se da cuenta del hecho que con fecha 29 de febrero de 2012, se reunieron en manos de Tanner Servicios Financieros S.A., la totalidad de las acciones emitidas por Factorline Chile Agente de Valores S.A., produciéndose la disolución de dicha sociedad.

Esta sociedad se creó para desarrollar el negocio de intermediación de valores, sin embargo no tuvo giro efectivo, debido a que dicha área de negocio se abordó en definitiva ingresando a la propiedad de Tanner Corredores de Bolsa S.A. a través de las sociedades Gestora Tanner SpA y Financo S.A.

#### Colocación de Bonos:

Con fecha 23 de octubre de 2012, Tanner Servicios Financieros S.A. colocó bonos en el mercado local, de la serie N, código nemotécnico BTANN-N, con cargo a la línea de bonos a 10 años plazo, inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 709, por la suma de UF 1.500.000.

#### Clasificación de Riesgo Internacional:

Con fecha 16 de noviembre de 2012, Fitch Ratings New York, ha otorgado a esta compañía la siguiente clasificación de riesgo internacional, la que corresponde a "Investment Grade" para emisión de deuda en el extranjero:

- Largo Plazo Moneda Extranjera : BBB-
- Corto Plazo Moneda Extranjera : F3
- Largo Plazo Moneda Local : BBB-
- Corto Plazo Moneda Local : F3
- Perspectiva : Estable

## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONSOLIDADO)

### Análisis comparativo de los indicadores financieros

Liquidez	31.12.2012	31.12.2011
Liquidez corriente	1,28	1,29
Razón ácida (veces)	1,24	1,25

La sociedad no presenta variaciones significativas respecto de sus indicadores de liquidez.

Endudamiento	31.12.2012 %	31.12.2011 %
Razón de endeudamiento	4,45	5,46
Proporción deuda C/P	67,29%	65,90%
Proporción deuda L/P	32,71%	34,10%
Cobertura gastos financieros	N/A	N/A
Colocaciones/Activo total	86,70%	89,34%

Producto del aumento de capital efectuado, el leverage de la Sociedad experimento una baja de 100 puntos base, respecto del ejercicio anterior.

Capital y endudamiento	31.12.2012 %	31.12.2011 %
Pasivos bancarios/Pasivos corrientes totales	40,43%	44,37%
Pasivo Público/Pasivo corriente totales	26,01%	31,07%
Otros pasivos financieros no corrientes/Total pasivos no corrientes	96,79%	96,91%
(Ganacia (pérdida), antes de impuesto + costos financieros)/costos financieros	N/A	N/A
(Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes)/Patrimonio Total	342,12%	463,16%

Actividad	31.12.2012	31.12.2011
Total de Activos	548.589.333	430.213.745
Rotación de inventarios	N/A	N/A
Permanencia inventarios	N/A	N/A
Variación activos totales	27,52%	N/A
Cartera C/P / Activo total	61,38%	64,26%

Calidad de Activos	31.12.2012 %	31.12.2011 %
Cartera morosa/Colocaciones brutas	5,27%	5,89%
Cartera morosa/Patrimonio	26,49%	35,74%
Provisiones y castigos/Colocaciones brutas	3,08%	2,18%
Prov. Colocaciones/Colocaciones brutas	3,40%	2,86%
Prov. Colocaciones/Cartera morosa	64,57%	48,54%
Mora>90 días/Colocaciones brutas	0,96%	0,81%
Mora>90 días/Patrimonio	4,81%	4,90%
Prov. Colocaciones/Mora>90 días	355,58%	354,19%

La Sociedad considera que su mora comercial nace a contar del primer día de atraso de vencer los documentos, por lo que las provisiones se calculan a contar del día 01 en adelante, de acuerdo a una estructura de cálculo para leasing vehículos, leasing maquinaria y equipos, y cartera automotriz. En cambio para factoring y leasing inmobiliario, los documentos vencidos entre 1 y 30 días se considera atraso, después de los 30 días de vencer el documento se considera mora, por lo que las provisiones se calculan del día 31 en adelante, de acuerdo a una estructura de cálculo, consistentemente aplicada en la empresa.

Para el cálculo de los presentes indicadores, se considera como cartera morosa lo siguiente:

**Factoring:** Se considera el total de los documentos que al cierre de los ejercicios informados se encuentran vencidos, incluye los documentos "atrasados"

Al 31 de diciembre de 2012 un 71,41% de los documentos vencidos en el producto factoring, corresponde al tramo 1 a 30 días (Al 31 de diciembre de 2011 un 73,55% de la cartera vencida tenía esa condición), lo que es muy normal en las operaciones de facturas.

La cartera morosa relevante, en la industria de Factoring, es aquella superior a 90 días, dado que por tratarse de facturas, es poco frecuente que estas sean canceladas en las fechas inicialmente pactadas.

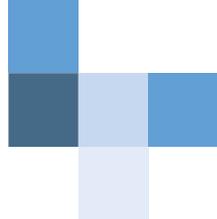
**Crédito Automotriz y Leasing:** Para estos productos, se considera como cartera morosa, el saldo insoluto total del crédito que tiene una o más cuotas morosas.

Calidad de Activos por áreas de negocio	31.12.2012			31.12.2011		
	Factoring	C. Automotriz	Leasing	Factoring	C. Automotriz	Leasing
Cartera morosa/Colocaciones brutas	9,45%	2,10%	3,79%	9,99%	1,79%	2,06%
Cartera morosa/Patrimonio	19,82%	3,81%	2,14%	29,94%	3,83%	1,22%
Provisiones y castigos/Colocaciones brutas	3,15%	3,45%	3,57%	2,15%	2,60%	1,58%
Prov. Colocaciones/Colocaciones brutas	3,56%	3,74%	4,20%	3,06%	3,10%	1,96%
Prov. Colocaciones/Cartera morosa	37,70%	178,45%	110,83%	30,65%	173,55%	95,20%
Mora>90 días/Colocaciones brutas	1,09%	0,93%	1,28%	0,85%	0,86%	0,70%
Mora>90 días/Patrimonio	2,27%	1,68%	0,72%	2,54%	1,85%	0,41%
Prov. Colocaciones/Mora>90 días	328,48%	403,80%	328,64%	361,66%	360,05%	281,69%
Número de clientes por área	4.219	38.160	1.191	4.247	29.731	811
Cartera renegociada/Colocaciones brutas	0,98%	3,39%	3,77%	1,02%	3,77%	N/A
Cartera renegociada/Patrimonio total	2,06%	6,15%	8,07%	3,06%	8,07%	N/A
Provisión cartera renegociada/Cartera renegociada	680.501	1.645.440	278.134	49.120	811.705	91.178

Resultados	01.01.2012 31.12.2012 M\$	01.01.2011 31.12.2011 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	90.700.386	67.194.068
Costos de venta	(45.224.120)	(31.705.682)
Gastos Administración	(22.652.794)	(18.417.339)
Ganancia bruta	45.476.266	35.488.386
Gastos financieros	-	-
RAIIDAIE	23.691.880	17.500.014
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	19.502.665	14.335.194
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	434.079	112.623
Ganancia (pérdida)	19.936.744	14.447.817

Los gastos financieros son parte de los costos de explotación.

La ganancia bruta aumentó en 28,14%, mientras la utilidad después de impuestos aumento en 37,99%, con respecto del ejercicio anterior.



Rentabilidad anualizada	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Rentabilidad Patrimonio (promedio)	27,06%	29,61%
Rentabilidad activo (promedio)	4,07%	4,04%
Rendimiento activos operacionales (promedio)	10,58%	12,55%
Utilidad por acción	22.040,55	18.987,01
Retorno de dividendos	N/A	N/A
Intereses y reajustes netos/Colocaciones	9,56%	9,23%
Resultado operacional/Colocaciones	4,80%	4,44%
(Ganancia bruta + Gastos de Administración)/Colocaciones	13,84%	13,62%
Gastos de administración/ganancia bruta	49,81%	51,90%
Ganancia (pérdida)/Patrimonio total - Ganancia (pérdida)	24,70%	27,68%
Ganancia (pérdida)/Total de activos	3,63%	3,36%
(Ganancia bruta + Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado - pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado + otros ingresos - costos de distribución - gastos de administración - otras ganancias (pérdidas))/Ingresos de actividades ordinarias	25,72%	25,43%
Ganancia bruta/Ingresos de actividades ordinarias	50,14%	52,81%
Ganancia (pérdida)/Ingresos de actividades ordinarias	21,98%	21,50%
(Ganancia bruta + Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado - pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado + otros ingresos - costos de distribución - gastos de administración - otras ganancias (pérdidas))/Colocaciones	4,74%	4,32%
Gastos de administración/ganancia bruta	49,81%	51,90%

Los activos operacionales están compuestos por los Deudores comerciales, y otras cuentas por cobrar corrientes y derechos por cobrar no corrientes.

#### **Análisis de las diferencias entre valor libro y valor económico y/o mercado de los principales activos**

El principal activo equivalente a 86,70% (89,34% en diciembre de 2011), lo compone la cartera de documentos adquiridos por cobrar ("Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes" y "Derechos por cobrar no corrientes"), los cuales están registrados al mismo valor que será recaudado cada una de ellos a su vencimiento. En consecuencia, en el porcentaje del Activo más importante de Tanner Servicios Financieros S.A., no se producen diferencias significativas respecto del ejercicio anterior.

#### **Mercado, competencia y participación relativa**

La industria de factoring en Chile tiene casi 20 años y aún se encuentra en período de pleno crecimiento. Las principales empresas de la industria se han agrupado en la Asociación Chilena de Empresas de Factoring (ACHEF), donde participan 14 empresas, todas relacionadas con los principales bancos de la plaza, en la cual se recopila y refunde información relativa al mercado y de sus asociados.

La participación de mercado de Tanner Servicios Financieros S.A. entre los factoring de la ACHEF, al 31 de diciembre de 2012 es de 8,8% del volumen de colocaciones y 21,6% en el número de clientes, manteniendo en este último ítem el segundo lugar.

#### **Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos**

Flujo neto operación	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Flujo neto operación	(44.076.604)	(88.667.625)

A diciembre de 2012 se observa una significativa disminución del flujo neto operacional, dado principalmente por el aumento en el stock de la cartera bruta de factoring (5,65%), aumento en la cartera bruta de crédito automotriz (28,00%) y aumento en la cartera bruta de leasing (44,78%).

Flujo neto financiamiento	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Flujo neto financiamiento	57.633.510	95.866.161

Se observa un significativo aumento en el flujo de financiamiento, básicamente producido por el aumento patrimonial efectuado en el ejercicio y por la mayor diferencia entre los nuevos créditos y obligaciones obtenidas y los pagos de obligaciones y préstamos efectuados durante el ejercicio. Este aumento del financiamiento es concordante con el aumento de la cartera total de productos registrada.

Flujo neto de inversión	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Flujo neto de inversión	(6.359.165)	(5.392.458)

La disminución en el flujo neto de inversión, corresponde principalmente al aumento de las inversiones financieras (operaciones de simultáneas y compra de bonos) realizadas en el ejercicio y la compra de oficinas realizada por la Sociedad Matriz.

### **Análisis de riesgo de mercado**

El mercado objetivo de la industria de factoring esta primordialmente en las pequeñas y medianas empresas, que se estiman en cifras cercanas a las 100.000 compañías. Sin embargo, los factoring asociados a la ACHEF atienden en conjunto a más o menos 19.500 clientes, muchos de los cuales se repiten, por lo que existe un enorme potencial que permite soportar la incorporación de nuevos actores a la industria sin que ello produzca deterioros significativos en los niveles de negocio de Tanner Servicios Financieros S.A.

El principal riesgo de la compañía es el riesgo cartera, es decir el riesgo de adquirir cuentas por cobrar inexistentes o la insolvencia del pagador, y ante la cual el cliente tampoco sea capaz de responder. La entrada en vigencia, de la nueva ley de facturas, que las transforma en título ejecutivo, y que exige una serie de formalidades por parte del deudor, ha significado una importante reducción del riesgo en la transacción de este tipo de instrumentos.

El sistema de control y evaluación se basa en cuatro instancias fundamentales:

- a) Evaluación financiera y de capacidad productiva del cliente al momento de otorgar la línea y en las sucesivas renovaciones.
- b) Seguimiento permanente del cliente en términos de: comportamiento financiero, comportamiento en la venta, ejecución de contratos, capacidad productiva y eventos negativos en Dicom, Sinacofi, Siisa.
- c) Evaluación automatizada de cada operación que se cursa dentro de la línea otorgada al cliente, calificando el tipo de operación, los porcentajes de anticipo, el tipo de documento, ratificación de los documentos y calidad del deudor.
- d) Seguimiento permanente del comportamiento de pago de los deudores, el cual se va registrando en nuestras bases de datos.

A nivel global, controles de concentración por rubros de actividad económica, por cliente y por deudores contribuyen a acotar la exposición de riesgo en sectores, clientes y/o deudores riesgosos.

### **Riesgo de descalce (tasa, plazo y moneda)**

#### **- Plazo**

El financiamiento bancario es mayoritariamente a 30 días, las captaciones en base a efectos de comercio, son mayoritariamente a 90 días. El mix de las fuentes de financiamiento, dan un promedio ponderado muy cercano al promedio de colocación.

Por otra parte los créditos automotrices y de leasing, se encuentran calzados con bono colocado a 4,5 y 10 años.

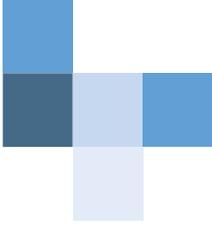
#### **- Tasa**

Las operaciones de factoring se efectúan con una tasa de descuento fija para el plazo de colocación, cercano a los 60 días. Las tasas de captación también son fijas y mayoritariamente a 30 días (deuda bancos), la que sumada a la captación del público, permite equilibrar plazos y tasas de captación y colocación. Frente a escenarios de tasas variables se producen variaciones menores en el resultado, dado que las operaciones son de muy corto plazo.

#### **- Moneda**

Respecto del riesgo de tipo de cambio, que se podría originar por descalces entre activos y pasivos en dólares, existe una política estricta de calce de monedas, teniendo que todos los activos colocados en moneda extranjera son financiados con esa misma moneda.

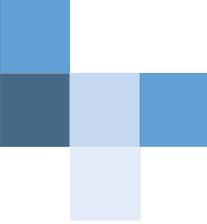




## **TANNER LEASING S.A.**

Estados Financieros por los ejercicios terminados  
el 31 de diciembre de 2012 y 2011 e informe  
de los auditores independientes.





## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

### A los señores Accionistas de Tanner Leasing S.A.

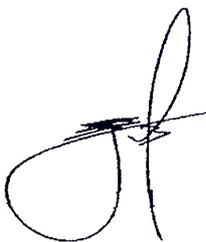
Como auditores externos de Tanner Servicios Financieros S.A. y filiales, hemos examinado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 31 de enero de 2013. Los estados financieros básicos de la filial y su “nota de criterios contables aplicados”, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos examinado.

De acuerdo con lo requerido por el Oficio Circular N°710 y N°555 de la Superintendencia de Valores y Seguros, informamos que los estados financieros básicos, y su “nota de criterios contables aplicados” de Tanner Leasing S.A. adjuntos, auditados por nuestra firma, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Tanner Servicios Financieros S.A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de Tanner Servicios Financieros S.A.

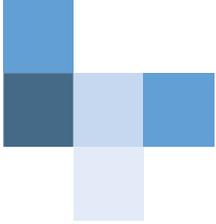
Este informe se relaciona exclusivamente con Tanner Servicios Financieros S.A. y filiales y es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros; por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

**Deloitte**®

Enero 31, 2013  
Santiago-Chile



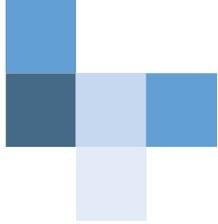
Juan Carlos Cabrol Bagnara



## Estados de Situación Financiera

<b>ACTIVOS</b>	<b>31.12.2012</b> <b>M\$</b>	<b>31.12.2011</b> <b>M\$</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	352.724	557.594
Otros activos no financieros, corrientes	518.905	93.876
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	22.695.717	16.560.408
Activos por impuestos corrientes	2.925.014	1.734.245
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>26.492.360</b>	<b>18.946.123</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>		
Otros activos no financieros no corrientes	956	956
Derechos por cobrar no corrientes	34.852.966	24.243.641
Activos intangibles distintos de la plusvalía	44.976	37.254
Propiedades, planta y equipo	682.548	523.618
Activos por impuestos diferidos	3.159.192	13.688
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>38.740.638</b>	<b>24.819.157</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>65.232.998</b>	<b>43.765.280</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros



## Estados de Situación Financiera

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9.414.610	7.596.100
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	42.922.038	30.687.879
Otras provisiones a corto plazo	773.351	184.671
Otros pasivos no financieros corrientes	2.852.273	842.576
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>55.962.272</b>	<b>39.311.226</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		
Pasivos no corrientes	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	1.074.859	-
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>1.074.859</b>	<b>-</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital emitido	13.554	13.554
Ganancias (pérdidas) acumuladas	8.171.384	4.429.571
Otras reservas	10.929	10.929
Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	8.195.867	4.454.054
Participaciones no controladoras	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>8.195.867</b>	<b>4.454.054</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>65.232.998</b>	<b>43.765.280</b>

## Estados de Resultados Integrales por Función

	Acumulado	
	01.01.2012 31.12.2012 M\$	01.01.2011 31.12.2011 M\$
<b>GANANCIA:</b>		
Ingresos de actividades ordinarias	14.327.688	9.790.598
Costo de ventas	(2.347.683)	(899.870)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>11.980.005</b>	<b>8.890.728</b>
<b>OTRAS PARTIDAS DE OPERACION:</b>		
Otros ingresos, por función	199.842	165.491
Gastos de administración	(7.320.926)	(5.662.558)
Resultado por unidades de reajuste	64.474	42.627
<b>GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>4.923.395</b>	<b>3.436.288</b>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(781.628)	(627.703)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>4.141.767</b>	<b>2.808.585</b>
<b>GANANCIA (PERDIDA)</b>	<b>4.141.767</b>	<b>2.808.585</b>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>	<b>4.141.767</b>	<b>2.808.585</b>
<b>GANANCIAS POR ACCION</b>		
<b>Ganancias por acción básica</b>		
<b>Ganancias (pérdidas) básicas por acción en operaciones continuadas (en pesos)</b>	<b>414.176,70</b>	<b>280.858,50</b>
<b>Ganancias por acción diluidas:</b>		
<b>Ganancias (pérdidas) diluidas por acción precedente de operaciones continuadas (en pesos)</b>	<b>414.176,70</b>	<b>280.858,50</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

## Estados de Flujos de Efectivo Indirecto

	01.01.2012 31.12.2012 M\$	01.01.2011 31.12.2011 M\$
<b>Estados de flujos de efectivo</b>		
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
<b>Ganancia</b>	<b>4.141.767</b>	<b>2.808.585</b>
<b>Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)</b>		
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(6.062.812)	(6.295.562)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(40.807)	(1.143.691)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	-	4.130.860
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	279.562	206.893
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	2.028.690	622.139
Ajustes por provisiones	(64.474)	(42.627)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	(46.901)	400.674
<b>Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)</b>	<b>(3.859.841)</b>	<b>(2.521.988)</b>
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(68.465)	216.705
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>213.461</b>	<b>503.302</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Compras de propiedades, planta y equipo	(418.331)	(315.737)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(418.331)</b>	<b>(315.737)</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		
	<b>(204.870)</b>	<b>187.565</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(204.870)	187.565
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio</b>	<b>557.594</b>	<b>370.029</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>	<b>352.724</b>	<b>557.594</b>

## Estados de Cambios en el Patrimonio

	Capital emitido M\$	Otras participaciones en el patrimonio M\$	Otras reservas varias M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$
<b>Saldo Inicial Período Actual 01/01/2012</b>	<b>13.554</b>	-	<b>10.929</b>	<b>4.429.571</b>	-	<b>4.454.054</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>13.554</b>	-	<b>10.929</b>	<b>4.429.571</b>	-	<b>4.454.054</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>						
<b>Resultado Integral</b>						
Ganancia (pérdida)	-	-	-	4.141.767	-	4.141.767
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	4.141.767	-	4.141.767
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	(1.242.530)	-	(1.242.530)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	842.576	-	842.576
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	-	-	-	<b>3.741.813</b>	-	<b>3.741.813</b>
<b>Saldo Final Período Actual 31.12.2012</b>	<b>13.554</b>	-	<b>10.929</b>	<b>8.171.384</b>	-	<b>8.195.867</b>
	Capital emitido M\$	Otras participaciones en el patrimonio M\$	Otras reservas varias M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$
<b>Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011</b>	<b>13.554</b>	-	<b>10.929</b>	<b>2.127.569</b>	-	<b>2.152.052</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>13.554</b>	-	<b>10.929</b>	<b>2.127.569</b>	-	<b>2.152.052</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>						
<b>Resultado Integral</b>						
Ganancia (pérdida)	-	-	-	2.808.585	-	2.808.585
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	2.808.585	-	2.808.585
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	335.993	-	335.993
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	(842.576)	-	(842.576)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	-	-	-	<b>2.302.002</b>	-	<b>2.302.002</b>
<b>Saldo Final Período Actual 31.12.2011</b>	<b>13.554</b>	-	<b>10.929</b>	<b>4.429.571</b>	-	<b>4.454.054</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

## RESUMEN DE NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 1. INFORMACION CORPORATIVA Y CONSIDERACIONES GENERALES

- a. Nombre de la entidad que informa**  
TANNER LEASING S.A.
- b. RUT de entidad que informa**  
96.912.590-0
- c. Domicilio de la entidad que informa**  
Huérfanos 863, piso 3, Santiago
- d. Forma legal de la entidad que informa**  
Sociedad Anónima Cerrada
- e. País de incorporación**  
Chile
- f. Domicilio de la sede social o centro principal de negocio**  
Huérfanos 863, piso 3, Santiago
- g. Nombre de la entidad controladora**  
TANNER SERVICIOS FINANCIEROS S.A.
- h. Nombre de la entidad controladora principal del grupo**  
TANNER SERVICIOS FINANCIEROS S.A.

#### i. Información de la empresa

Tanner Leasing S.A. (en adelante La "Sociedad") fue constituida según escritura pública de fecha 6 de agosto de 1999, publicada en extracto en el Diario Oficial de la República de Chile del día 27 de agosto de 1999. La Sociedad tiene una duración indefinida. Durante el año 2011 Servicios Factorline S.A. cambia su razón social a Tanner Leasing S.A., según consta en escritura pública de fecha 21 de diciembre de 2011.

El objeto principal de la Sociedad es la realización de operaciones de leasing financiero, leaseback, servicio de cobranza extrajudicial y/o judicial de toda clase de créditos u obligaciones por cuenta propia o de terceros y el servicio de procesamiento, almacenamiento y transmisión de datos.

En atención a que la Sociedad opera como filial operativa de su socio mayoritario, Tanner Servicios Financieros S.A., los estados financieros de Tanner Leasing S.A., por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, deben ser leídos y analizados conjuntamente con los estados financieros consolidados de Tanner Servicios Financieros S.A.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 10 de diciembre de 2007, se acordó la modificación del artículo cuarto de los estatutos sociales, ampliando el objeto social con el fin de incorporar el giro de "leasing" en todos sus aspectos.

#### Número de acciones

Serie	Nº de acciones suscritas	Nº de acciones pagadas	Nº de acciones con derecho a voto
UNICA	10.000	10.000	10.000

#### Capital (monto - M\$)

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
UNICA	13.554	13.554

#### Accionistas

Razón Social	Nº acciones pagadas	% Participación
Tanner Servicios Financieros S.A.	9.999	99,99%
Jorge Sabag Sabag	1	0,01%
<b>Totales</b>	<b>10.000</b>	<b>100,00%</b>

### 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros.

#### a. Bases de presentación y período

Los estados financieros de Tanner Leasing S.A. por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante IASB).

Los presentes estados financieros se presentan en miles de pesos chilenos por ser ésta la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

Los presentes estados financieros cubren los siguientes ejercicios:

- Estados de Situación Financiera por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- Estados de Cambios en el Patrimonio por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- Estados de Resultados Integrales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- Estados de Flujos de Efectivo Indirecto por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

La preparación de los presentes estados financieros, conforme a las NIIF, exige el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la administración de la Sociedad que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables.

A la fecha de los presentes estados financieros no se evidencian incertidumbres importantes sobre sucesos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la posibilidad de que la Sociedad siga funcionando normalmente como empresa en marcha, tal como lo requiere la aplicación de las NIIF.

#### b. Bases de preparación:

##### i. Aplicación

Los presentes estados financieros de Tanner Leasing

S.A. han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por la International Accounting Standards Board (IASB).

Estos Estados de Situación Financiera reflejan fielmente la situación financiera de Tanner Leasing S.A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los resultados integrales de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, y fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada con fecha 31 de enero de 2013.

La información contenida en estos Estados Financieros es de responsabilidad del Directorio de la Sociedad, el cual manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

Los presentes estados financieros se han preparado, en general, bajo el criterio del costo histórico.

## ii. Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2012 y siguientes:

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez - (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - Revelaciones - Transferencias de Activos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Enmiendas a NIIFs	
NIC 1, Presentación de Estados Financieros - Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 - Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades - Guías para la transición	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Entidades de Inversión - Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

La aplicación de estos pronunciamientos contables no ha tenido efectos significativos para la compañía. El resto de criterios contables aplicados en 2012 no han variado respecto a los utilizados en 2011.

#### c. Bases de conversión

Los activos y pasivos en dólares, euros y en unidades de fomento han sido traducidos a pesos chilenos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	31.12.2012 \$	31.12.2011 \$
Dólar observado	479,96	519,20
Unidades de Fomento	22.840,75	22.294,03

#### d. Moneda funcional y de presentación y condiciones de hiperinflación

Los importes incluidos en los estados financieros de Tanner Leasing S.A. se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional).

La moneda funcional de la Sociedad, según análisis de la Norma Internacional de Contabilidad N°21 (NIC 21) es el Peso Chileno, siendo esta moneda no hiperinflacionaria durante los periodos reportados, en los términos precisados en la Norma Internacional de Contabilidad N°29 (NIC 29).

La moneda de presentación de los estados financieros es el Peso Chileno.

#### e. Propiedades, planta y equipos

Los activos fijos adquiridos se emplean en el giro de la Sociedad. Se reconocen inicialmente a su costo. La medición posterior de los mismos se realiza de acuerdo a NIC 16 mediante el método del costo menos la correspondiente depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro del valor, si las hubiere. El resto de los activos fijos, tanto en su reconocimiento inicial como en su medición posterior, son valorados a su costo histórico menos la correspondiente depreciación y las pérdidas por deterioro. Las depreciaciones son aplicadas en forma lineal, considerando los años de vida útil para cada tipo de bienes.

Vida útil asignada a bienes del activo fijo:

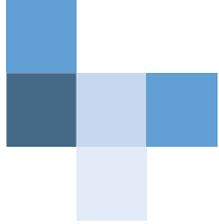
Activo Fijo	Vida útil (años)
Equipamiento de tecnología de información	3
Mejoras de bienes arrendados	7
Instalaciones fijas y accesorios	5
Bienes en Leasing	37

#### i. Valorización y actualización

Los elementos del activo fijo incluidos en propiedades, planta y equipos se reconocen por su costo inicial menos depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiera.

El costo inicial de propiedades, planta y equipos incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición del activo fijo.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo



cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir a la Compañía y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente.

Reparaciones y mantenimientos a los activos fijos se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurre.

## **ii. Método de depreciación**

La depreciación de los activos fijos se calcula usando el método lineal. El valor residual y la vida útil restante de los activos fijos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de balance.

Cuando el valor de un activo fijo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, con cargo a los resultados del periodo (a menos que pueda ser compensada con una revaluación positiva anterior, con cargo a patrimonio).

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos de la venta con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados.

## **f. Activos intangibles**

Los gastos relacionados con el desarrollo interno o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

Los costos directamente relacionados con la adquisición de programas informáticos únicos e identificables controlados por la Compañía, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles.

Los costos de adquisición de programas informáticos reconocidos como activos intangibles, se estima serán amortizados en un plazo de 3 años.

## **g. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros**

Los activos no financieros sujetos a amortización se someten a test de pérdidas por deterioro de valor siempre que algún suceso o cambio interno o externo en las circunstancias de la Compañía indique que el importe en libros puede no ser recuperable.

Se reconoce una pérdida por deterioro de valor por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos no financieros se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Los activos no financieros que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

## **h. Activos financieros**

La Sociedad clasifica sus activos financieros en una de las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.
- Préstamos y cuentas por cobrar.
- Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.
- Y activos financieros disponibles para la venta.

La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de su reconocimiento inicial.

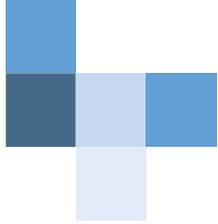
## **i. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar.

Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de ser vendido en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación, a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

## **ii. Préstamos y cuentas por cobrar**

Inicialmente se registran al valor razonable y posteriormente se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se



incluyen en "Otros activos financieros", al igual que los Depósitos a Plazo con vencimiento superior a 90 días, y los menores a dicho plazo se clasifican bajo el rubro de "Efectivo Equivalente".

Todas las compras y ventas de instrumentos para negociación que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado como son los pactos de retrocompra, son reconocidos en la fecha de negociación, la cual es la fecha en que se compromete la compra o venta del activo.

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo en forma simultánea.

### **iii. Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento**

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Si la Compañía vendiera un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

### **iv. Activos financieros disponibles para la venta**

Los activos financieros disponibles para la venta son no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

### **v. Deterioro de valor de activos financieros y tasa de interés efectiva**

La Compañía evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

En la aplicación de la tasa efectiva para valorizar activos financieros clasificados como "préstamos y cuentas por cobrar", la Sociedad ha aplicado la materialidad y significancia de los montos involucrados.

### **i. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de valor en cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora excesiva en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se podría haber deteriorado.

### **j. Efectivo y equivalentes al efectivo**

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja y los saldos en cuentas corrientes bancarias que posee la Sociedad.

### **k. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar**

Los proveedores o acreedores comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

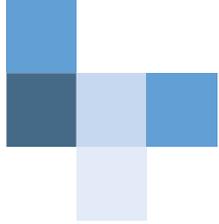
### **l. Impuesto a la renta e impuestos diferidos:**

#### **i. Impuesto a la renta**

El gasto por impuesto a la renta se calcula en función del resultado contable antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias derivadas de los ajustes para dar cumplimiento a las disposiciones tributarias vigentes.

#### **ii. Impuestos diferidos**

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de los activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en la NIC 12 "Impuesto a las ganancias".



El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales se puede compensar las diferencias temporarias, o existan diferencias temporarias imponibles suficientes para absorberlos.

#### **m. Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene (a) una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; (b) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación, y (c) el importe se ha estimado de forma fiable.

Las principales provisiones dicen relación con la provisión de vacaciones de personal. Se reconocen sobre base devengada, en relación a los beneficios legales o contractuales pactados con los trabajadores

#### **n. Dividendos**

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada ejercicio en los estados financieros. La política de dividendos es repartir a lo menos el 30% de la utilidad como dividendo mínimo según lo establecido en la ley N°18.046, siendo el dividendo definitivo a repartir en cada periodo, el acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

#### **o. Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos de explotación son reconocidos sobre base devengada. Los ingresos de explotación se componen principalmente por las comisiones generadas por las operaciones de cobranza de factoring y crédito automotriz, y por los reajustes e intereses devengados de las operaciones de leasing.

#### **p. Arrendamientos**

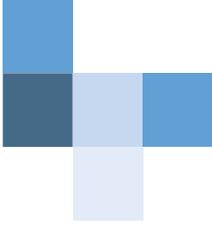
Arrendos en los cuales una porción significativa de los riesgos y beneficios del activo arrendado son retenidos por el arrendador y son clasificados como arrendamiento operacional. Los pagos realizados o ingresos recibidos bajo arrendamientos operacionales son reconocidos en el estado de resultados por el método de línea recta durante el período de realización del arrendamiento, y sobre base devengada.

Los arriendos en los cuales una porción significativa de los riesgos y beneficios del activo arrendado son sustancialmente traspasados por el arrendador al arrendatario son clasificados como arrendamiento financiero.

Cuando la Compañía es el arrendador, en un arrendamiento financiero, las cuotas de arrendamiento devengadas y canceladas a través del tiempo amortizan la obligación en base a tablas de desarrollo. La diferencia se reconoce en ingresos.

#### **q. Medio ambiente**

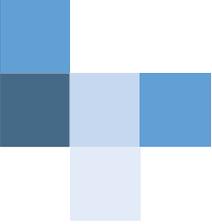
Los desembolsos relacionados con el medio ambiente, de producirse, son reconocidos en resultados en la medida que se incurren.



## **TANNER CORREDORES DE BOLSA DE PRODUCTOS S.A.**

Estados Financieros por los ejercicios terminados  
el 31 de diciembre de 2012 y 2011 e informe  
de los auditores independientes.





## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

### **A los señores Accionistas de Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A.**

Como auditores externos de Tanner Servicios Financieros S.A. y filiales, hemos examinado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 31 de enero de 2013. Los estados financieros básicos de la filial y su "nota de criterios contables aplicados", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos examinado.

De acuerdo con lo requerido por el Oficio Circular N°710 y N°555 de la Superintendencia de Valores y Seguros, informamos que los estados financieros básicos, y su "nota de criterios contables aplicados" de Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A. adjuntos, auditados por nuestra firma, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Tanner Servicios Financieros S.A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de Tanner Servicios Financieros S.A.

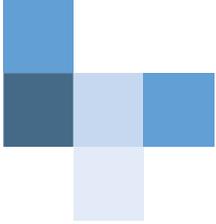
Este informe se relaciona exclusivamente con Tanner Servicios Financieros S.A. y filiales y es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros; por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

# Deloitte®

Enero 31, 2013  
Santiago-Chile



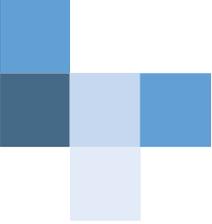
Juan Carlos Cabrol Bagnara



## Estados de Situación Financiera

<b>ACTIVOS</b>	<b>31.12.2012</b> <b>M\$</b>	<b>31.12.2011</b> <b>M\$</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	234.989	64.927
Otros activos financieros corrientes	954.784	-
Otros activos no financieros, corrientes	3.124.933	554.141
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	238.894	628.820
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	-	35.794
Activos por impuestos corrientes	95.625	32.877
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>4.649.225</b>	<b>1.314.559</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>		
Otros activos no financieros no corrientes	-	3.576
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		
Derechos por cobrar no corrientes	339.537	49.911
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.793	-
Plusvalía	54.428	54.428
Propiedades, planta y equipo	458	489
Activos por impuestos diferidos	21.567	21.605
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>117.783</b>	<b>130.009</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>4.767.008</b>	<b>1.444.568</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros



## Estados de Situación Financiera

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.697.424	598.736
Otras provisiones a corto plazo	27.570	16.452
Pasivos por impuestos corrientes	108.310	75.633
Otros pasivos no financieros corrientes	-	93.274
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>3.833.304</b>	<b>784.095</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital emitido	628.815	290.125
Ganancias (pérdidas) acumuladas	273.237	338.696
Otras reservas	31.652	31.652
Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	933.704	660.473
Participaciones no controladoras	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>933.704</b>	<b>660.473</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>4.767.008</b>	<b>1.444.568</b>

## Estados de Resultados Integrales por Función

	Acumulado	
	01.01.2012 31.12.2012 M\$	01.01.2011 31.12.2011 M\$
<b>GANANCIA:</b>		
Ingresos de actividades ordinarias	817.313	668.055
Costo de ventas	(123.937)	(125.048)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>693.376</b>	<b>543.007</b>
<b>OTRAS PARTIDAS DE OPERACION:</b>		
Gastos de administración	(243.464)	(197.747)
Ingresos financieros	50.028	33.683
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(10.374)	(169)
Resultado por unidades de reajuste	476	329
<b>GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>490.042</b>	<b>379.103</b>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(99.712)	(68.189)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>390.330</b>	<b>310.914</b>
<b>GANANCIA (PERDIDA) GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A:</b>		
Ganancia (perdida) atribuible a los propietarios de la controladora	390.330	310.914
Ganancia (perdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	-
<b>GANANCIA OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>	<b>390.330</b>	<b>310.914</b>
	-	-
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>	<b>390.330</b>	<b>310.914</b>
<b>GANANCIAS POR ACCION</b>		
<b>Ganancias por acción básica</b>		
Ganancias (pérdidas) básicas por acción en operaciones continuadas (en pesos)	39.033,00	31.091,40
<b>Ganancias por acción diluidas:</b>		
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción precedente de operaciones continuadas (en pesos)	39.033,00	31.091,40

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

## Estados de Flujos de Efectivo Indirecto

	01.01.2012 31.12.2012 M\$	01.01.2011 31.12.2011 M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
<b>Ganancia</b>	<b>390.330</b>	<b>310.914</b>
<b>Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)</b>		
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	3.024.388	(3.576)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(3.135.196)	(691.511)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	-	404.833
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	2.195	2.138
Ajustes por provisiones	-	-
Ajustes por participaciones no controladoras	-	169
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	10.374	-
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	1.642	(329)
<b>Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)</b>	<b>(96.597)</b>	<b>(288.276)</b>
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(30.070)	15.714
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>263.663</b>	<b>38.352</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Compras de propiedades, planta y equipo	(321)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	25.333
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(321)</b>	<b>25.333</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Dividendos pagados	(93.280)	-
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados) en actividades de financiación</b>	<b>(93.280)</b>	<b>187.565</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>170.062</b>	<b>63.685</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	170.062	63.685
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio</b>	<b>64.927</b>	<b>1.242</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>	<b>234.989</b>	<b>64.927</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

## Estados de Cambios en el Patrimonio

	Capital emitido M\$	Otras participaciones en el patrimonio M\$	Otras reservas varias M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$
<b>Saldo Inicial Período Actual 01/01/2012</b>	<b>290.125</b>	-	<b>31.652</b>	<b>338.696</b>	-	<b>660.473</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>290.125</b>	-	<b>31.652</b>	<b>338.696</b>	-	<b>660.473</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>						
<b>Resultado Integral</b>						
Ganancia (pérdida)	-	-	-	390.330	-	390.330
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	390.330	-	390.330
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	(117.099)	-	(117.099)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	338.690	-	-	(338.690)	-	-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>338.690</b>	-	-	<b>(65.459)</b>	-	<b>273.231</b>
<b>Saldo Final Período Actual 31.12.2012</b>	<b>628.815</b>	-	<b>31.652</b>	<b>273.237</b>	-	<b>933.704</b>
	Capital emitido M\$	Otras participaciones en el patrimonio M\$	Otras reservas varias M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$
<b>Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011</b>	<b>290.125</b>	-	<b>31.652</b>	<b>90.959</b>	-	<b>412.736</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>290.125</b>	-	<b>31.652</b>	<b>90.959</b>	-	<b>412.736</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>						
<b>Resultado Integral</b>						
Ganancia (pérdida)	-	-	-	310.914	-	310.914
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	310.914	-	310.914
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	30.097	-	30.097
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	(93.274)	-	(93.274)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	-	-	-	<b>247.737</b>	-	<b>247.737</b>
<b>Saldo Final Período Actual 31.12.2011</b>	<b>290.125</b>	-	<b>31.652</b>	<b>338.696</b>	-	<b>660.473</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

## RESUMEN DE NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 1. INFORMACION CORPORATIVA Y CONSIDERACIONES GENERALES

**a. Nombre de la entidad que informa**  
TANNER CORREDORES DE BOLSA DE PRODUCTOS S.A.

**b. RUT de entidad que informa**  
76.313.350-8

**c. Domicilio de la entidad que informa**  
Huérfanos 863, piso 3, Santiago

**d. Forma legal de la entidad que informa**  
Sociedad Anónima Cerrada

**e. País de incorporación**  
Chile

**f. Domicilio de la sede social o centro principal de negocio**  
Huérfanos 863, piso 3, Santiago

**g. Nombre de la entidad controladora**  
TANNER SERVICIOS FINANCIEROS S.A.

**h. Nombre de la entidad controladora principal del grupo**  
TANNER SERVICIOS FINANCIEROS S.A.

**i. Fecha de aprobación de los estados financieros**  
Los presentes estados financieros fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad con fecha 8 de enero de 2013.

**j. Descripción de los principales negocios**

- Intermediación de productos agrícolas y los derechos que emanan de los contratos sobre ellos.
- Intermediación de facturas: compra y venta de facturas de pagadores inscritos así como aquellas que se encuentren garantizadas por entidades debidamente autorizadas.
- Inversión en cartera propia de los productos agrícolas, sus derechos y las facturas que se transen.
- Asesorías en evaluaciones de negocios y clientes.

#### **k. Información de la empresa**

Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A. (en adelante la "Sociedad") fue constituida según escritura pública de fecha 29 de junio de 2005, publicada en extracto en el Diario Oficial de la República de Chile del día 16 de julio de 2005. La Sociedad tiene una duración indefinida. Durante el año 2011 Factorline Corredores de Bolsa de Productos S.A. cambia su razón social a Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A., según consta en escritura pública de fecha 26 de diciembre de 2011.

El objeto principal de la Sociedad es efectuar operaciones de intermediación de productos, en las bolsas de productos, incluyendo en aquellas la compra o venta de productos por cuenta propia, ejercer las actividades complementarias a las operaciones de intermediación de productos que sean autorizadas expresamente por la Superintendencia de Valores y

Seguros y realizar los actos y contratos que sean necesarios o conducentes a dichos fines específicos.

En atención a que la Sociedad opera como filial operativa de su socio mayoritario, Tanner Servicios Financieros S.A., los estados financieros de Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A., por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 deben ser leídos y analizados conjuntamente con los estados financieros consolidados de Tanner Servicios Financieros S.A.

#### Número de acciones

Serie	Nº de acciones suscritas	Nº de acciones pagadas	Nº de acciones con derecho a voto
UNICA	10.000	10.000	10.000

#### Capital (monto - M\$)

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
UNICA	628.815	628.815

#### Accionistas

Razón Social	Nº acciones pagadas	% Participación
Tanner Servicios Financieros S.A.	7.000	70,00%
Inversiones Drei Lilien Ltda.	3.000	30,00%
<b>Totales</b>	<b>10.000</b>	<b>100,00%</b>

### 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros.

#### **a. Bases de presentación y período**

Los estados financieros de Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A. por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante IASB).

Los presentes estados financieros se presentan en miles de pesos chilenos por ser ésta la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

Los presentes estados financieros cubren los siguientes ejercicios:

- Estados de Situación Financiera por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- Estados de Cambios en el Patrimonio por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- Estados de Resultados Integrales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

- Estados de Flujos de Efectivo Indirecto por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

La preparación de los presentes estados financieros, conforme a las NIIF, exige el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la administración de la Compañía que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables.

A la fecha de los presentes estados financieros no se evidencian incertidumbres importantes sobre sucesos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la posibilidad de que la Compañía siga funcionando normalmente como empresa en marcha, tal como lo requiere la aplicación de las NIIF.

## **b. Bases de preparación:**

### **i. Aplicación**

Los presentes estados financieros de Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A. han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por la International Accounting Standards Board (IASB).

Estos Estados de Situación Financiera reflejan fielmente la situación financiera de Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los resultados integrales de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, y fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada con fecha 8 de enero de 2013.

La información contenida en estos Estados Financieros es de responsabilidad del Directorio de la Sociedad, el cual manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

Los presentes estados financieros se han preparado, en general, bajo el criterio del costo histórico.

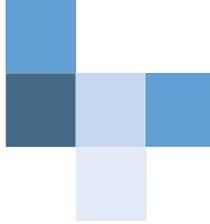
### **ii. Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2012 y siguientes:**

<b>Enmiendas a NIIFs</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez - (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - Revelaciones - Transferencias de Activos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

<b>Nuevas NIIFs</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013



### Enmiendas a NIIFs

NIC 1, Presentación de Estados Financieros - Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012

NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 - Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades - Guías para la transición

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Entidades de Inversión - Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

La aplicación de estos pronunciamientos contables no ha tenido efectos significativos para la compañía. El resto de criterios contables aplicados en 2012 no han variado respecto a los utilizados en 2011.

### c. Bases de conversión

Los activos y pasivos dólares, euros y en unidades de fomento han sido traducidos a pesos chilenos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	31.12.2012 \$	31.12.2011 \$
Dólar observado	479,96	519,20
Unidades de Fomento	22.840,75	22.294,03

### d. Moneda funcional y de presentación y condiciones de hiperinflación

Los importes incluidos en los estados financieros de Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A. se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional).

La moneda funcional de la Compañía, según análisis de la Norma Internacional de Contabilidad N°21 (NIC 21) es el Peso Chileno, siendo esta moneda no hiperinflacionaria durante los periodos reportados, en los términos precisados en la Norma Internacional de Contabilidad N°29 (NIC 29).

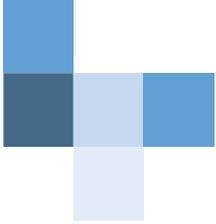
La moneda de presentación de los estados financieros es el Peso Chileno.

### e. Propiedades, planta y equipos

Los activos fijos adquiridos se emplean en el giro de la Sociedad. Se reconocen inicialmente a su costo. La medición posterior de los mismos se realiza de acuerdo a NIC 16 mediante el método del costo menos la correspondiente depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro del valor, si las hubiere. El resto de los activos fijos, tanto en su reconocimiento inicial como en su medición posterior, son valorados a su costo histórico menos la correspondiente depreciación y las pérdidas por deterioro. Las depreciaciones son aplicadas en forma lineal, considerando los años de vida útil para cada tipo de bienes.

Vida útil asignada a bienes del activo fijo:

Activo Fijo	Vida útil (años)
Equipamiento de tecnología de información	3
Mejoras de bienes arrendados	7
Instalaciones fijas y accesorios	5



### **i. Valorización y actualización**

Los elementos del activo fijo incluidos en propiedades, planta y equipos se reconocen por su costo inicial menos depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiera.

El costo inicial de propiedades, planta y equipos incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición del activo fijo.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a influir a la Compañía y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente.

Reparaciones y mantenciones a los activos fijos se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurre.

### **ii. Método de depreciación**

La depreciación de los activos fijos se calcula usando el método lineal. El valor residual y la vida útil restante de los activos fijos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de balance.

Cuando el valor de un activo fijo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, con cargo a los resultados del periodo (a menos que pueda ser compensada con una revaluación positiva anterior, con cargo a patrimonio).

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos de la venta con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados.

### **f. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros**

Los activos no financieros sujetos a amortización se someten a test de pérdidas por deterioro de valor siempre que algún suceso o cambio interno o externo en las circunstancias de la Compañía indique que el importe en libros puede no ser recuperable.

Se reconoce una pérdida por deterioro de valor por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos no financieros se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Los activos no financieros que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

### **g. Activos financieros**

La Sociedad clasifica sus activos financieros en una de las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.
- Préstamos y cuentas por cobrar.
- Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.
- Y activos financieros disponibles para la venta.

La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de su reconocimiento inicial.

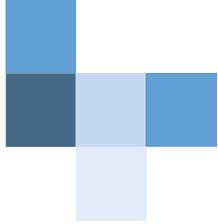
### **i. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar.

Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de ser vendido en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación, a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

### **ii. Préstamos y cuentas por cobrar**

Inicialmente se registran al valor razonable y posteriormente se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen en "Otros activos financieros", al igual que los Depósitos a Plazo con vencimiento superior a 90 días, y los menores a dicho plazo se clasifican bajo el rubro de "Efectivo Equivalente".



Todas las compras y ventas de instrumentos para negociación que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado como son los pactos de retrocompra, son reconocidos en la fecha de negociación, la cual es la fecha en que se compromete la compra o venta del activo.

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo en forma simultánea.

### **iii. Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento**

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Si la Compañía vendiera un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

### **iv. Activos financieros disponibles para la venta**

Los activos financieros disponibles para la venta son no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

### **v. Deterioro de valor de activos financieros y tasa de interés efectiva**

La Compañía evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

En la aplicación de la tasa efectiva para valorizar activos financieros clasificados como “préstamos y cuentas por cobrar”, la Sociedad ha aplicado la materialidad y significancia de los montos involucrados.

### **h. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de valor en cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora excesiva en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se podría haber deteriorado.

### **i. Efectivo y equivalentes al efectivo**

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja y los saldos en cuentas corrientes bancarias que posee la Sociedad.

### **j. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar**

Los proveedores o acreedores comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

### **k. Impuesto a la renta e impuestos diferidos:**

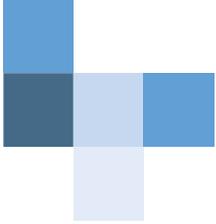
#### **i. Impuesto a la renta**

El gasto por impuesto a la renta se calcula en función del resultado contable antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias derivadas de los ajustes para dar cumplimiento a las disposiciones tributarias vigentes.

#### **ii. Impuestos diferidos**

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de los activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en el NIC 12 “Impuesto a las ganancias”.

El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.



Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales se puede compensar las diferencias temporarias, o existan diferencias temporarias imponibles suficientes para absorberlos.

#### **I. Inversiones contabilizadas por el método de participación**

La participación en asociada sobre la que la Sociedad posee una influencia significativa se registra siguiendo el método de participación. Con carácter general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en los que la Sociedad posee una participación superior al 20%.

El método de participación consiste en registrar la participación en el estado de situación financiera por la proporción de su patrimonio total que representa la participación de la Sociedad en su capital, una vez ajustado, en su caso, el efecto de las transacciones realizadas con la Sociedad, más las plusvalías que se hayan generado en la adquisición de la sociedad (plusvalía). Si el monto resultante fuera negativo, se deja la participación a cero en el estado de situación financiera, a no ser que exista el compromiso por parte de la Sociedad de reponer la situación patrimonial de la sociedad, en cuyo caso, se registra la provisión correspondiente.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación y los resultados obtenidos por las mismas, que corresponden a la Sociedad conforme a su participación, se registran en el rubro "Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de participación".

#### **m. Menor valor o plusvalía comprada (Goodwill)**

El menor valor representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables de la filial/coligada adquirida en la fecha de adquisición. El menor valor relacionado con adquisiciones de filiales se incluye en activos intangibles. El menor valor relacionado con adquisiciones de coligadas se incluye en inversiones en coligadas, y se somete a pruebas por deterioro de valor justo con el saldo total del importe en la coligada. El menor valor reconocido por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro.

Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del menor valor relacionado con la entidad vendida.

La plusvalía comprada se asigna a unidades generadoras de efectivo para efectos de realizar las pruebas de deterioro. La distribución se efectúa entre aquellas unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficiarán de la combinación de negocios de la que surgió la plusvalía.

#### **n. Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene (a) una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; (b) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación, y (c) el importe se ha estimado de forma fiable.

Las principales provisiones dicen relación con la provisión de vacaciones de personal. Se reconocen sobre base devengada, en relación a los beneficios legales o contractuales pactados con los trabajadores

#### **o. Dividendos**

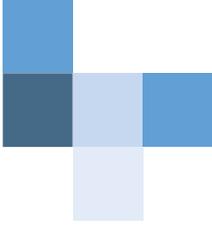
La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada ejercicio en los estados financieros. La política de dividendos es repartir a lo menos el 30% de la utilidad como dividendo mínimo según lo establecido en la ley N°18.046, siendo el dividendo definitivo a repartir en cada período, el acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

#### **p. Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos de explotación se componen por las comisiones por operaciones de intermediación, las que se reconocen sobre base devengada una vez prestado el servicio.

#### **q. Medio ambiente**

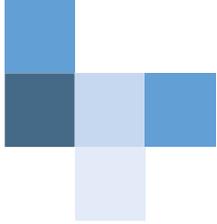
Los desembolsos relacionados con el medio ambiente, de producirse, son reconocidos en resultados en la medida que se incurren.



## **TANNER CORREDORA DE SEGUROS LTDA.**

Estados Financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 y por el período comprendido entre el 17 de febrero y el 31 de diciembre de 2011 e informe de los auditores independientes.





## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

### A los señores Socios de Tanner Corredora de Seguros Ltda.

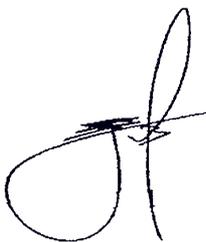
Como auditores externos de Tanner Servicios Financieros S.A. y filiales, hemos examinado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 31 de enero de 2013. Los estados financieros básicos de la filial y su “nota de criterios contables aplicados”, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos examinado.

De acuerdo con lo requerido por el Oficio Circular N°710 y N°555 de la Superintendencia de Valores y Seguros, informamos que los estados financieros básicos, y su “nota de criterios contables aplicados” de Tanner Corredora de Seguros Limitada adjuntos, auditados por nuestra firma, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Tanner Servicios Financieros S.A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de Tanner Servicios Financieros S.A.

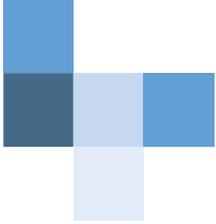
Este informe se relaciona exclusivamente con Tanner Servicios Financieros S.A. y filiales y es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros; por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

**Deloitte**<sup>®</sup>

Enero 31, 2013  
Santiago-Chile

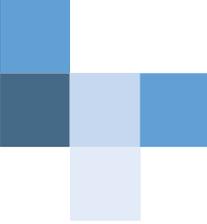


Juan Carlos Cabrol Bagnara



## Estados de Situación Financiera

<b>ACTIVOS</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	133.259	51.234
Otros activos financieros corrientes	180.000	102.528
Otros activos no financieros, corrientes	981	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	574.596	268.995
Activos por impuestos corrientes	87.567	892
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>976.403</b>	<b>423.649</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>		
Propiedades, planta y equipo	5.308	2.269
Activos por impuestos diferidos	2.119	1.033
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>7.427</b>	<b>3.302</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>983.830</b>	<b>426.951</b>



## Estados de Situación Financiera

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5.194	2.917
Otras provisiones a corto plazo	101.046	6.517
Pasivos por impuestos corrientes	152.917	78.639
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>259.157</b>	<b>88.073</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital emitido	110.000	110.000
Ganancias (pérdidas) acumuladas	614.673	228.878
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>724.673</b>	<b>338.878</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>983.830</b>	<b>426.951</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

## Estados de Resultados Integrales por Función

	Acumulado	
	01.01.2012 31.12.2012 M\$	01.01.2011 31.12.2011 M\$
<b>GANANCIA:</b>		
Ingresos de actividades ordinarias	1.098.606	484.694
Costo de ventas	(1)	(18)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>1.098.605</b>	<b>484.676</b>
<b>OTRAS PARTIDAS DE OPERACION:</b>		
Otros ingresos por función	6.023	6
Gasto de administración	(354.167)	(202.933)
Ingresos financieros	15.516	3.315
Resultado por unidades de reajuste	527	15
<b>GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>766.504</b>	<b>285.079</b>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(151.831)	(56.201)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>614.673</b>	<b>228.878</b>
<b>GANANCIA</b>	<b>614.673</b>	<b>228.878</b>

## Estados de Flujos de Efectivo Indirecto

	01.01.2012 31.12.2012 M\$	01.01.2011 31.12.2011 M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
<b>Ganancia</b>	<b>614.673</b>	<b>228.878</b>
<b>Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)</b>		
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	87.177	(1.497)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(374.093)	(372.659)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	-	9.379
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	993	474
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	(526)	(13)
<b>Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)</b>	<b>(286.449)</b>	<b>(364.316)</b>
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(13.289)	78.639
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>314.935</b>	<b>(56.799)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Compras de propiedades, planta y equipo	(4.032)	(1.967)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(4.032)</b>	<b>(1.967)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	110.000
Otras entradas (salidas) de efectivos	(228.878)	-
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados) en actividades de financiación</b>	<b>(228.878)</b>	<b>110.000</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>82.025</b>	<b>51.234</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	82.025	51.234
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>	<b>51.234</b>	<b>-</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>133.259</b>	<b>51.234</b>

## Estados de Cambios en el Patrimonio

	Capital emitido M\$	Otras participaciones en el patrimonio M\$	Otras reservas varias M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$
<b>Saldo Inicial Período Actual 01/01/2012</b>	<b>110.000</b>	-	-	<b>228.878</b>	-	<b>338.878</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>110.000</b>	-	-	<b>228.878</b>	-	<b>338.878</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>						
<b>Resultado Integral</b>						
Ganancia (pérdida)	-	-	-	614.673	-	614.673
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	614.673	-	614.673
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Retiros	-	-	-	(228.878)	-	(228.878)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	-	-	-	<b>385.795</b>	-	<b>385.795</b>
<b>Saldo Final Período Actual 31.12.2012</b>	<b>110.000</b>	-	-	<b>614.673</b>	-	<b>724.673</b>
	Capital emitido M\$	Otras participaciones en el patrimonio M\$	Otras reservas varias M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$
<b>Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011</b>	<b>110.000</b>	-	-	-	-	<b>110.000</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>110.000</b>	-	-	-	-	<b>100.000</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>						
<b>Resultado Integral</b>						
Ganancia (pérdida)	-	-	-	228.878	-	228.878
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	228.878	-	228.878
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	-	-	-	<b>228.878</b>	-	<b>228.878</b>
<b>Saldo Final Período Actual 31.12.2011</b>	<b>110.000</b>	-	-	<b>228.878</b>	-	<b>338.878</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

## RESUMEN DE NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 1. INFORMACION CORPORATIVA Y CONSIDERACIONES GENERALES

- a. Nombre de la entidad que informa**  
TANNER CORREDORA DE SEGUROS LTDA.
- b. RUT de entidad que informa**  
76.133.889-7
- c. Domicilio de la entidad que informa**  
Huérfanos 863, piso 3, Santiago
- d. Forma legal de la entidad que informa**  
Sociedad de Responsabilidad Limitada
- e. País de incorporación**  
Chile
- f. Domicilio de la sede social o centro principal de negocio**  
Huérfanos 863, piso 3, Santiago
- g. Nombre de la entidad controladora**  
TANNER SERVICIOS FINANCIEROS S.A.
- h. Nombre de la entidad controladora principal del grupo**  
TANNER SERVICIOS FINANCIEROS S.A.

#### i. Información de la empresa

Tanner Corredora de Seguros Ltda., (en adelante la "Sociedad") se constituyó como una Sociedad de Responsabilidad Limitada, según escritura pública de fecha 27 de enero de 2011, protocolizada ante notario público señora María Soledad Santos Muñoz y publicada en extracto en el Diario Oficial de la República de Chile del día 5 de febrero de 2011, siendo sus accionistas Tanner Servicios Financieros S.A. e Inversiones y Rentas Springhill S.A. con un 70% y 30% respectivamente del capital social.

La sociedad inicia sus actividades el 17 de febrero 2011.

El objeto de la sociedad es la intermediación en la contratación de toda clase de seguros, con cualquier entidad aseguradora en conformidad con lo establecido en el Artículo N° 57 D.F.L. 251 de 1931, la prestación de asesorías relacionadas con la industria de seguros en forma amplia y respecto de toda clase de personas naturales o jurídicas y la celebración y/o ejecución de toda clase de inversiones y/o negocios.

La Sociedad se inscribe en la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el N° 6965 de fecha 11 de marzo de 2011, en el registro de Auxiliares del Comercio de Seguros, en calidad de Corredores de Seguros Generales y de Vida.

En atención a que la Sociedad opera como filial operativa de su socio mayoritario, Tanner Servicios Financieros S.A., los estados financieros de Tanner Corredora de Seguros Ltda. por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 y 2011, deben ser leídos

y analizados conjuntamente con los estados financieros consolidados de Tanner Servicios Financieros S.A.

#### Capital Social:

El capital social inicial de Tanner Corredora de Seguros Ltda. es de M\$110.000. Durante el 2012 se registraron retiros de parte de sus socios por un total de M\$ 228.878.

#### Estructura de Propiedad

Razón Social	% del capital social
Tanner Servicios Financieros S.A.	70,00%
Inversiones y Rentas Springhill S.A.	30,00%
<b>Totales</b>	<b>100,00%</b>

### 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros.

Las estas políticas contables han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2012 y aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

#### a. Bases de presentación y período

Los estados financieros de Tanner Corredora de Seguros Ltda. por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante IASB).

Los presentes estados financieros se presentan en miles de pesos chilenos por ser ésta la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

Los presentes estados financieros cubren los siguientes ejercicios:

- Estados de Situación Financiera por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 y por el período comprendido entre el 17 de febrero y el 31 de diciembre de 2011.
- Estados de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 y por el período comprendido entre el 17 de febrero y el 31 de diciembre de 2011.
- Estados de Resultados Integrales por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 y por el período comprendido entre el 17 de febrero y el 31 de diciembre de 2011.
- Estados de Flujos de Efectivo Indirecto por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 y por el período comprendido entre el 17 de febrero y el 31 de diciembre de 2011.

La preparación de los presentes estados financieros, conforme a las NIIF, exige el uso de ciertas estimaciones

y criterios contables. También exige a la administración de la Sociedad que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables.

A la fecha de los presentes estados financieros no se evidencian incertidumbres importantes sobre sucesos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la posibilidad de que la Sociedad siga funcionando normalmente como empresa en marcha, tal como lo requiere la aplicación de las NIIF.

## **b. Bases de preparación:**

### **i. Aplicación**

Los presentes estados financieros de Tanner Corredora de Seguros Ltda. han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por la International Accounting Standards Board (IASB).

Estos Estados de Situación Financiera reflejan fielmente la situación financiera de Tanner Corredora de Seguros Ltda. al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los resultados integrales de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 y por el período comprendido entre el 17 de febrero y el 31 de diciembre de 2011, y fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada con fecha 31 de enero de 2013.

La información contenida en estos Estados Financieros es de responsabilidad del Directorio de la Sociedad, el cual manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

Los presentes estados financieros se han preparado, en general, bajo el criterio del costo histórico.

### **ii. Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2012 y siguientes:**

<b>Enmiendas a NIIFs</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez - (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - Revelaciones - Transferencias de Activos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

<b>Nuevas NIIFs</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

### Enmiendas a NIIFs

NIC 1, Presentación de Estados Financieros - Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 - Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades - Guías para la transición	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Entidades de Inversión - Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

La aplicación de estos pronunciamientos contables no ha tenido efectos significativos para la compañía. El resto de criterios contables aplicados en 2012 no han variado respecto a los utilizados en 2011.

### c. Bases de conversión

Los activos y pasivos dólares, euros y en unidades de fomento han sido traducidos a pesos chilenos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	31.12.2012 \$	31.12.2011 \$
Dólar observado	479,96	519,20
Unidades de Fomento	22.840,75	22.294,03

### d. Moneda funcional y de presentación y condiciones de hiperinflación

Los importes incluidos en los estados financieros de Tanner Corredora de Seguros Ltda. se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional).

La moneda funcional de la Sociedad, según análisis de la Norma Internacional de Contabilidad N°21 (NIC 21) es el Peso Chileno, siendo esta moneda no hiperinflacionaria durante los periodos reportados, en los términos precisados en la Norma Internacional de Contabilidad N°29 (NIC 29).

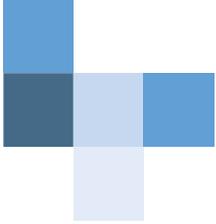
La moneda de presentación de los estados financieros es el Peso Chileno.

### e. Propiedades, planta y equipos

Los activos fijos adquiridos se emplean en el giro de la Sociedad. Se reconocen inicialmente a su costo. La medición posterior de los mismos se realiza de acuerdo a NIC 16 mediante el método del costo menos la correspondiente depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro del valor, si las hubiere. El resto de los activos fijos, tanto en su reconocimiento inicial como en su medición posterior, son valorados a su costo histórico menos la correspondiente depreciación y las pérdidas por deterioro. Las depreciaciones son aplicadas en forma lineal, considerando los años de vida útil para cada tipo de bienes.

Vida útil asignada a bienes del activo fijo:

Activo Fijo	Vida útil (años)
Equipamiento de tecnología de información	3
Mejoras de bienes arrendados	7
Instalaciones fijas y accesorios	5



### **i. Valorización y actualización**

Los elementos del activo fijo incluidos en propiedades, planta y equipos se reconocen por su costo inicial menos depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiera.

El costo inicial de propiedades, planta y equipos incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición del activo fijo.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir a la Compañía y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente.

Reparaciones y mantenciones a los activos fijos se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurre.

### **ii. Método de depreciación**

La depreciación de los activos fijos se calcula usando el método lineal. El valor residual y la vida útil restante de los activos fijos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de balance.

Cuando el valor de un activo fijo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, con cargo a los resultados del periodo (a menos que pueda ser compensada con una revaluación positiva anterior, con cargo a patrimonio).

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos de la venta con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados.

### **f. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros**

Los activos no financieros sujetos a amortización se someten a test de pérdidas por deterioro de valor siempre que algún suceso o cambio interno o externo en las circunstancias de la Compañía indique que el importe en libros puede no ser recuperable.

Se reconoce una pérdida por deterioro de valor por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos no financieros se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Los activos no financieros que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

### **g. Activos financieros**

La Sociedad clasifica sus activos financieros en una de las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.
- Préstamos y cuentas por cobrar.
- Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.
- Y activos financieros disponibles para la venta.

La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de su reconocimiento inicial.

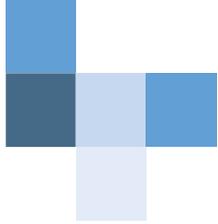
#### **i. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar.

Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de ser vendido en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación, a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

#### **ii. Préstamos y cuentas por cobrar**

Inicialmente se registran al valor razonable y posteriormente se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen en "Otros activos financieros", al igual que los Depósitos a Plazo con vencimiento superior a 90 días, y los menores a dicho plazo se clasifican bajo el rubro de "Efectivo Equivalente".



Todas las compras y ventas de instrumentos para negociación que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado como son los pactos de retrocompra, son reconocidos en la fecha de negociación, la cual es la fecha en que se compromete la compra o venta del activo.

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo en forma simultánea.

### **iii. Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento**

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Si la Compañía vendiera un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

### **iv. Activos financieros disponibles para la venta**

Los activos financieros disponibles para la venta son no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

### **v. Deterioro de valor de activos financieros y tasa de interés efectiva**

La Compañía evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

En la aplicación de la tasa efectiva para valorizar activos financieros clasificados como “préstamos y cuentas por cobrar”, la Sociedad ha aplicado la materialidad y significancia de los montos involucrados.

### **h. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de valor en cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora excesiva en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se podría haber deteriorado.

### **i. Efectivo y equivalentes al efectivo**

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja y los saldos en cuentas corrientes bancarias que posee la Sociedad.

### **j. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar**

Los proveedores o acreedores comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

### **k. Impuesto a la renta e impuestos diferidos:**

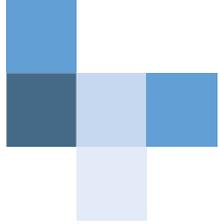
#### **i. Impuesto a la renta**

El gasto por impuesto a la renta se calcula en función del resultado contable antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias derivadas de los ajustes para dar cumplimiento a las disposiciones tributarias vigentes.

#### **ii. Impuestos diferidos**

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de los activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en la NIC 12 “Impuesto a las ganancias”.

El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.



Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales se puede compensar las diferencias temporarias, o existan diferencias temporarias imponibles suficientes para absorberlos.

#### **I. Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene (a) una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; (b) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación, y (c) el importe se ha estimado de forma fiable.

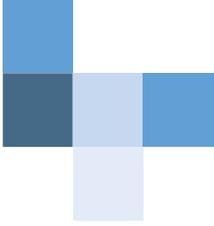
Las principales provisiones dicen relación con la provisión de vacaciones de personal. Se reconocen sobre base devengada, en relación a los beneficios legales o contractuales pactados con los trabajadores

#### **m. Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos de explotación se componen por las comisiones por operaciones de intermediación, las que se reconocen sobre base devengada una vez prestado el servicio.

#### **n. Medio ambiente**

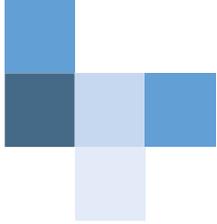
Los desembolsos relacionados con el medio ambiente, de producirse, son reconocidos en resultados en la medida que se incurren.



## **GESTORA TANNER SpA Y FILIALES**

Estados Financieros por los ejercicios  
terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011  
e informe de los auditores independientes.





## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

### A los señores Accionistas de Gestora Tanner SpA

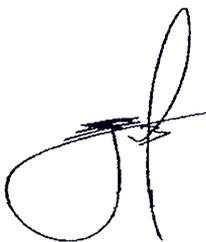
Como auditores externos de Tanner Servicios Financieros S.A. y filiales, hemos examinado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 31 de enero de 2013. Los estados financieros consolidados básicos de la filial y su “nota de criterios contables aplicados”, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos examinado.

De acuerdo con lo requerido por el Oficio Circular N°710 y N°555 de la Superintendencia de Valores y Seguros, informamos que los estados financieros básicos, y su “nota de criterios contables aplicados” de Gestora Tanner SpA y filiales adjuntos, auditados por nuestra firma, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Tanner Servicios Financieros S.A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de Tanner Servicios Financieros S.A..

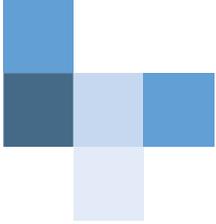
Este informe se relaciona exclusivamente con Tanner Servicios Financieros S.A. y filiales y es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros; por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

**Deloitte**<sup>®</sup>

Enero 31, 2013  
Santiago-Chile

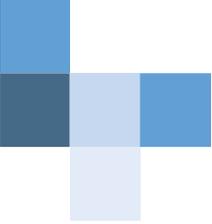


Juan Carlos Cabrol Bagnara



## Estados de Situación Financiera Consolidados

<b>ACTIVOS</b>	<b>31.12.2012</b> <b>M\$</b>	<b>31.12.2011</b> <b>M\$</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	10.917.960	1.844.010
Otros activos financieros corrientes	10.146.694	6.802.311
Otros activos no financieros, corrientes	54.843	115.710
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	36.954.154	9.922.850
Activos por impuestos corrientes	43.280	120.784
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>58.116.931</b>	<b>18.805.665</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>		
Otros activos no financieros no corrientes	2.124.710	1.991.154
Activos intangibles distintos de la plusvalía	92.237	142.239
Plusvalía	1.122.678	1.122.678
Propiedades, planta y equipo	587.442	567.961
Activos por impuestos diferidos	144.476	155.735
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>4.071.543</b>	<b>3.979.767</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>62.188.474</b>	<b>22.785.432</b>



## Estados de Situación Financiera Consolidados

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
Otros pasivos financieros corrientes	2.322.519	6.503.291
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	49.535.970	8.268.802
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	580.436	280.712
Otras provisiones a corto plazo	129.912	105.713
Pasivos por impuestos corrientes	114.444	71.347
Otros pasivos no financieros corrientes	-	266.412
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>52.683.281</b>	<b>15.496.277</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		
Pasivo por impuestos diferidos	22.218	22.218
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>22.218</b>	<b>22.218</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital emitido	8.379.450	6.571.537
Ganancias (pérdidas) acumuladas	650.259	266.840
Otras reservas	117.276	117.276
Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	9.146.985	6.955.653
Participaciones no controladoras	335.990	311.284
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>9.482.975</b>	<b>7.266.937</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>62.188.474</b>	<b>22.785.432</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

## Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados

	Acumulado	
	01.01.2012 31.12.2012 M\$	01.01.2011 31.12.2011 M\$
<b>GANANCIA:</b>		
Ingresos de actividades ordinarias	4.371.925	2.945.003
Costo de ventas	(804.642)	(533.224)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>3.567.283</b>	<b>2.411.779</b>
<b>OTRAS PARTIDAS DE OPERACION:</b>		
Otros ingresos, por función	222.498	203.159
Gasto de administración	(2.873.316)	(2.573.194)
Otras ganancias (pérdidas)	599	(124.742)
Ingresos financieros	-	3.584
Costos financieros	(60.423)	(59.659)
Diferencias de cambio	(161.041)	(294.241)
Resultado por unidades de reajuste	-	(57)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	-	66.258
<b>GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>695.600</b>	<b>(367.113)</b>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(123.118)	26.126
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	572.482	(340.987)
<b>GANANCIA (PERDIDA)</b>	<b>572.482</b>	<b>(340.987)</b>
<b>GANANCIA (PERDIDA) ATRIBUIBLE A:</b>		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	547.742	(357.246)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	24.740	16.259
<b>GANANCIA</b>	<b>572.482</b>	<b>(340.987)</b>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>	<b>572.482</b>	<b>(340.987)</b>
<b>GANANCIAS POR ACCION</b>		
Ganancias por acción básica		
Ganancias (pérdidas) básicas por acción en operaciones continuadas (en pesos)	256,37	152,70
Ganancias por acción diluidas:		
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción precedente de operaciones continuadas (en pesos)	256,37	152,70

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

## Estados de Flujos de Efectivo Indirecto Consolidados

	01.01.2012 31.12.2012 M\$	01.01.2011 31.12.2011 M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>572.482</b>	<b>(340.987)</b>
<b>Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)</b>		
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	9.145.341	1.268.731
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	-	(4.892)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	-	(3.094.999)
Ajustes por incrementos (disminuciones) de otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de la operación	-	9.478
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	76.632	51.925
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	-	243.906
Ajustes por pérdida (ganacia) de valor razonable	-	513.146
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	79.618	(389.511)
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación	(24.740)	(16.259)
<b>Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)</b>	<b>9.276.851</b>	<b>(1.418.475)</b>
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	123.118	-
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>9.972.451</b>	<b>(1.759.462)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Compras de propiedades, planta y equipo	(46.111)	(104.860)
Dividendos recibidos	-	82.045
<b>Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión</b>	<b>(46.111)</b>	<b>(22.815)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Pagos prestamos	(852.390)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	1.265.820
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>(852.390)</b>	<b>1.265.820</b>
Incremento neto (disminución) en efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en tasa de cambio	9.073.950	(516.457)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	9.073.950	(516.457)
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>	<b>1.844.010</b>	<b>2.360.467</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>10.917.960</b>	<b>1.844.010</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

## Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados

	Capital emitido M\$	Otras participaciones en el patrimonio M\$	Otras reservas varias M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
<b>Saldo Inicial Período Actual 01/01/2012</b>	<b>6.571.537</b>	-	<b>117.276</b>	<b>266.840</b>	<b>6.955.653</b>	<b>311.284</b>	<b>7.266.937</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>6.571.537</b>	-	<b>117.276</b>	<b>266.840</b>	<b>6.955.653</b>	<b>311.284</b>	<b>7.266.937</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>							
<b>Resultado Integral</b>							
Ganancia (pérdida)	-	-	-	547.742	547.742	24.740	572.482
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	547.742	547.742	24.740	572.482
Emisión de patrimonio	1.807.913	-	-	-	1.807.913	-	1.807.913
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	(164.323)	(164.323)	-	(164.323)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	(34)	(34)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>1.807.913</b>	-	-	<b>383.419</b>	<b>2.191.332</b>	<b>24.706</b>	<b>2.216.038</b>
<b>Saldo Final Período Actual 31/12/2012</b>	<b>8.379.450</b>	-	<b>117.276</b>	<b>650.259</b>	<b>9.146.985</b>	<b>335.990</b>	<b>9.482.975</b>
	Capital emitido M\$	Otras participaciones en el patrimonio M\$	Otras reservas varias M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
<b>Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2011</b>	<b>5.973.547</b>	-	-	<b>607.827</b>	<b>6.581.374</b>	-	<b>6.581.374</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>5.973.547</b>	-	-	<b>607.827</b>	<b>6.581.374</b>	-	<b>6.581.374</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>							
<b>Resultado Integral</b>							
Ganancia (pérdida)	-	-	-	(357.246)	(357.246)	16.259	(340.987)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	(357.246)	(357.246)	16.259	(340.987)
Emisión de patrimonio	597.990	-	-	-	597.990	-	597.990
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	117.276	16.259	133.535	295.025	428.560
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>597.990</b>	-	<b>117.276</b>	<b>(340.987)</b>	<b>374.279</b>	<b>311.284</b>	<b>685.563</b>
<b>Saldo Final Período Anterior 31/12/2011</b>	<b>6.571.537</b>	-	<b>117.276</b>	<b>266.840</b>	<b>6.955.653</b>	<b>311.284</b>	<b>7.266.937</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

## RESUMEN DE NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 1. INFORMACION CORPORATIVA Y CONSIDERACIONES GENERALES

- a. Nombre de la entidad que informa**  
GESTORA TANNER SpA Y FILIALES
- b. RUT de entidad que informa**  
93.966.000-0
- c. Domicilio de la entidad que informa**  
Apoquindo 3000, piso 10, Las Condes
- d. Forma legal de la entidad que informa**  
Sociedad Anónima Cerrada
- e. País de incorporación**  
Chile
- f. Domicilio de la sede social o centro principal de negocio**  
Apoquindo 3000, piso 10, Las Condes
- g. Nombre de la entidad controladora**  
TANNER SERVICIOS FINANCIEROS S.A.
- h. Nombre de la entidad controladora principal del grupo**  
TANNER SERVICIOS FINANCIEROS S.A.

#### i. Información de la empresa

Gestora Tanner SpA según escritura pública de fecha 31 de diciembre de 2008, suscrita ante el notario Señor Germán Rousseau del Río. La Sociedad tiene una duración indefinida

El objeto principal de la Sociedad es a) la realización de inversiones en toda clase de bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporales, acciones, bonos, debentures, cuotas o derechos en sociedades y cualquier clase de títulos o valores con la facultad administrar dichas inversiones b) participar como socia o accionista en todo tipo de sociedades, tanto en Chile como en el extranjero y c) prestar todo tipo de asesorías económicas, financieras, de inversión, pudiendo actuar por cuenta propia o de terceros, además de los servicios ofrecidos a través de sus filiales, en las que se incluye a Tanner Corredores de Bolsa S.A., Financo S.A., Capitales Unidos S.A., Tanner Finanzas Corporativas Ltda. Tanner Asesorías e Inversiones Ltda. e Interfinanco S.A.

En atención a que la Sociedad opera como filial operativa de su socio mayoritario, Tanner Servicios Financieros S.A., los estados financieros de Gestora Tanner SpA, por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 deben ser leídos y analizados conjuntamente con los estados financieros consolidados de Tanner Servicios Financieros S.A.

#### Número de acciones

Serie	Nº de acciones suscritas	Nº de acciones pagadas	Nº de acciones con derecho a voto
UNICA	2.840.263	2.840.263	2.840.263

#### Capital (monto - M\$)

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
UNICA	8.379.450	8.379.450

#### Accionistas

Razón Social	Nº acciones pagadas	% Participación
Tanner Servicios Financieros S.A.	1.941.986	68,3735%
Inverta S.A.	223.306	7,8622%
LAM SpA	596.455	21,0000%
Inversiones Los Cactus S.A.	50.216	1,7680%
Inversiones Los Pinares S.A.	28.200	0,9929%
Inversiones Bancarias S.A.	100	0,0035%
<b>Total</b>	<b>2.840.263</b>	<b>100,0000%</b>

### 2. Principales Criterios Contables Utilizados

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros consolidados.

#### (a) Bases de presentación y período:

Los estados financieros consolidados de Gestora Tanner SpA S.A. y Filiales para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante IASB).

Los presentes estados financieros consolidados se presentan en miles de pesos chilenos por ser ésta la moneda funcional y de presentación de la Compañía. Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes ejercicios:

- Estados de Situación Financiera Consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- Estados de Resultados Integrales Consolidados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- Estado de Flujos de Efectivo Consolidados Indirectos por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

La preparación de los presentes estados financieros, conforme a las NIIF, exige el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la administración de la Compañía que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables. En nota 2 (d) a los estados financieros consolidados de la Matriz de la Sociedad sobre "responsabilidad de la información y estimaciones y criterios contables utilizados" se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las estimaciones son significativas para las cuentas reveladas.

A la fecha de los presentes estados financieros no se evidencian incertidumbres importantes sobre sucesos o condiciones que pueden generar dudas significativas

sobre la posibilidad de que la Compañía siga funcionando normalmente como empresa en marcha, tal como lo requiere la aplicación de las NIIF.

**(b) Bases de preparación:**

**i. Aplicación**

Los presentes estados financieros consolidados de Gestora Tanner SpA y Filiales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por la International Accounting Standards Board (IASB).

Estos Estados Consolidados de Situación Financiera reflejan fielmente la situación financiera de Gestora Tanner SpA y filiales al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los resultados integrales de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha y fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada con fecha 24 de enero de 2013.

Los presentes estados financieros consolidados se han preparado, en general, bajo el criterio del costo histórico.

**ii. Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2012 y siguientes:**

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez - (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - Revelaciones - Transferencias de Activos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
<b>Enmiendas a NIIFs</b>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 1, Presentación de Estados Financieros - Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 - Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades - Guías para la transición	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Entidades de Inversión - Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la compañía.

La aplicación de estos pronunciamientos contables no ha tenido efectos significativos para la compañía. El resto de criterios contables aplicados en 2012 no han variado respecto a los utilizados en 2011.

**(c) Bases de consolidación:**

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad matriz y las sociedades controladas por la Compañía. El control es alcanzado cuando la Sociedad matriz tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad y por lo tanto, obtiene beneficios de sus actividades. A continuación se detallan las entidades en la cuales la Sociedad posee participación directa e indirecta y forman parte de la consolidación de los estados financieros:

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PAIS DE ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTA DE PARTICIPACION 31.12.2012		
				DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
91711000-k	Financo S.A.	Chile	Pesos	94,0271%	-	94,0271%
76036041-4	Capitales Unidos S.A.	Chile	Pesos	0,1000%	99,9000%	100,0000%
76029825-5	Tanner Finanzas Corporativas Ltda.	Chile	Pesos	-	100,0000%	100,0000%
80962600-8	Tanner Corredores de Bolsa S.A.	Chile	Pesos	1,4900%	98,5100%	100,0000%
76895320-1	Tanner Asesorías e Inversiones Ltda.	Chile	Pesos	1,0000%	99,0000%	100,0000%
0-E	Interfinanco S.A.	Uruguay	Pesos	0,1000%	99,9000%	100,0000%

Para contabilizar la adquisición de una filial por el Grupo se utiliza el método de adquisición.

El costo de adquisición, en general, es el valor razonable de los activos e importes de patrimonio entregados y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos, de existir, se reconoce como plusvalía. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, de existir, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

Las transacciones y saldos significativos intercompañías originados por operaciones efectuadas entre Gestora Tanner SpA y filiales y entre estas últimas, han sido eliminadas en el proceso de consolidación, como también se ha dado conocimiento al interés no controlador que corresponde al porcentaje de participación de terceros en las filiales, el cual directa o indirectamente, la Sociedad no es dueño y se muestra en forma separada en el patrimonio de Gestora Tanner SpA y Filiales consolidado.

**(d) Uso de estimaciones y juicios:**

La preparación de los estados financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Básicamente estas estimaciones realizadas en función de la mejor información disponible, se refiere a:

1. La valorización de la plusvalía;
2. La vida útil de los activos fijos e intangibles;
3. Impuesto a la renta e impuestos diferidos;
4. Provisiones;
5. Compromisos y contingencias
6. La provisión por riesgo de crédito
7. La pérdidas por deterioro de determinados activos;
8. El valor razonable de activos y pasivos financieros.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2011, distintas de las indicadas en dichos Estados Financieros Consolidados.

**(e) Bases de conversión:**

Los activos y pasivos en dólares, euros y en unidades de fomento han sido traducidos a pesos chilenos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	31.12.2012 \$	31.12.2011 \$
Dólar observado	479,96	519,20
Euros	634,45	672,97
Unidades de Fomento	22.840,75	22.294,03

**(f) Moneda funcional y de presentación y condiciones de hiperinflación:**

Los importes incluidos en los estados financieros de Gestora Tanner SpA y filiales se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional).

La moneda funcional de la Compañía y de todas sus filiales, según análisis de la Norma Internacional de Contabilidad N°21 (NIC 21) es el Peso Chileno, siendo esta moneda no hiperinflacionaria durante el ejercicio reportado, en los términos precisados en la Norma Internacional de Contabilidad N°29 (NIC 29).

La moneda de presentación de los estados financieros es el Peso Chileno.

**(g) Propiedades, planta y equipos:**

Los activos fijos adquiridos se emplean en el giro del Grupo. Se reconocen inicialmente a su costo. La medición posterior de los mismos se realiza de acuerdo a NIC 16 mediante el método del costo menos la correspondiente depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro del valor, si las hubiere. El resto de los activos fijos, tanto en su reconocimiento inicial como en su medición posterior, son valorados a su costo histórico menos la correspondiente depreciación y las pérdidas por deterioro. Las depreciaciones son aplicadas en forma lineal, considerando los años de vida útil para cada tipo de bienes.

Vida útil asignada a bienes del activo fijo:

Activo Fijo	Vida útil (años)
Equipamiento de tecnología de información	3
Mejoras de bienes arrendados	7
Instalaciones fijas y accesorios	5
Bienes en Leasing	37
Edificios	30
Maquinarias y equipos	10

**(h) Valorización y actualización:**

Los elementos del activo fijo incluidos en propiedades, planta y equipos se reconocen por su costo inicial menos depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiera.

El costo inicial de propiedades, planta y equipos incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición del activo fijo.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a influir a la Compañía y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente.

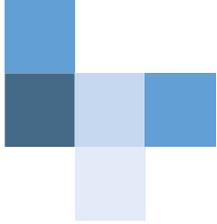
Reparaciones y mantenencias a los activos fijos se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurre.

**(i) Método de depreciación:**

La depreciación de los activos fijos se calcula usando el método lineal. El valor residual y la vida útil restante de los activos fijos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de balance.

Cuando el valor de un activo fijo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, con cargo a los resultados del ejercicio (a menos que pueda ser compensada con una revaluación positiva anterior, con cargo a patrimonio).

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos de la venta con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados.



### **(j) Activos intangibles:**

Los gastos relacionados con el desarrollo interno o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

Los costos directamente relacionados con la adquisición de programas informáticos únicos e identificables controlados por la Compañía, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles.

Los costos de adquisición de programas informáticos reconocidos como activos intangibles, se estima serán amortizados en un plazo de 3 años.

### **(k) Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros:**

Los activos no financieros sujetos a amortización se someten a test de pérdidas por deterioro de valor siempre que algún suceso o cambio interno o externo en las circunstancias de la Compañía indique que el importe en libros puede no ser recuperable.

Se reconoce una pérdida por deterioro de valor por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos no financieros se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Los activos no financieros que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

### **(l) Activos financieros:**

El Grupo clasifica sus activos financieros en una de las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.
- Préstamos y cuentas por cobrar.
- Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.
- Activos financieros disponibles para la venta.

La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de su reconocimiento inicial.

#### **(1) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar.

Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de ser vendido en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación, a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

#### **(2) Préstamos y cuentas por cobrar**

Inicialmente se registran al valor razonable y posteriormente se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen en "Otros activos financieros", al igual que los Depósitos a Plazo con vencimiento superior a 90 días, y los menores a dicho plazo se clasifican bajo el rubro de "Efectivo Equivalente".

Todas las compras y ventas de instrumentos para negociación que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado como son los pactos de retrocompra, son reconocidas en la fecha de negociación, la cual es la fecha en que se compromete la compra o venta del activo.

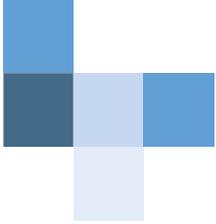
Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo en forma simultánea.

#### **(3) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento**

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración de la Sociedad tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Si la Sociedad vendiera un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.



#### **(4) Activos financieros disponibles para la venta**

Los activos financieros disponibles para la venta son no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

#### **(5) Deterioro de valor de activos financieros y tasa de interés efectiva**

La Sociedad evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

En la aplicación de la tasa efectiva para valorizar activos financieros clasificados como “préstamos y cuentas por cobrar”, la Sociedad ha aplicado la materialidad y significancia de los montos involucrados.

#### **(m) Contratos de derivados:**

Los contratos suscritos por la Sociedad se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo.

La Sociedad designa determinados derivados como:

- Coberturas del valor razonable de pasivos reconocidos (cobertura del valor razonable);
- Coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo); o
- Coberturas para protegerse de la variación del tipo de cambio dólar.

La Sociedad documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para manejar varias transacciones de cobertura. La Sociedad también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, para verificar si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses. El resultado no realizado se reconoce en el período en que los contratos son realizados o dejan de cumplir el objetivo para el cual fue suscrito.

La Sociedad aplica la valorización y registro dispuesta en la NIC 39, para este tipo de instrumentos financieros.

#### **(1) Coberturas de valor razonable**

Los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y califican como coberturas de valor razonable se registran en el estado de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o del pasivo cubierto atribuible al riesgo cubierto. La ganancia o pérdida relacionadas con la porción efectiva de permutas de interés (“swaps”) que cubren préstamos a tasas de interés fijas se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas como “gastos financieros”. La ganancia o pérdida relacionada con la porción inefectiva se reconoce también en el estado de resultados como “otras ganancias/ (pérdidas) neto”. Los cambios en el valor razonable de los préstamos a tasa de interés fija cubiertos atribuibles al riesgo de tasa de interés se reconocen en el estado de resultados como “gastos financieros”.

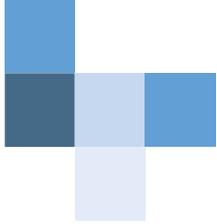
Si la cobertura deja de cumplir con los criterios para ser reconocida a través del tratamiento contable de coberturas, el ajuste en el valor en libros de la partida cubierta, para la cual se utiliza el método de la tasa de interés efectiva, se amortiza en resultados en el ejercicio remanente hasta su vencimiento.

Al cierre de los presentes estados financieros consolidados la Sociedad no posee este tipo de instrumentos de cobertura.

#### **(2) Coberturas de flujos de efectivo**

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y que califican como coberturas de flujos de efectivo se reconoce en el patrimonio a través del estado de otros resultados integrales. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados en el rubro “otras ganancias/ (pérdidas) neto”. Los montos acumulados en el patrimonio neto se reclasifican al estado de resultados en los períodos en los que la partida cubierta afecta los resultados (por ejemplo, cuando la venta proyectada cubierta ocurre o el flujo cubierto se realiza). Sin embargo, cuando la transacción prevista cubierta da como resultado el reconocimiento de un activo no financiero (por ejemplo existencias o activos fijos), las ganancias o pérdidas previamente reconocidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen como parte del costo inicial del activo.

Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando deja de cumplir con los criterios para ser reconocido a través del tratamiento contable de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio a esa fecha permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción proyectada afecte al estado de resultados. Cuando se espere que ya no se producirá una transacción proyectada la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio se transfiere inmediatamente al estado de resultados en el rubro (Ej.: “otras ganancias (pérdidas) neto”).



Al cierre de los presentes estados financieros consolidados la Sociedad no posee este tipo de instrumentos de cobertura.

**(3) Cobertura para protegerse de la variación del tipo de cambio dólar**

Los contratos de cobertura para protegerse de la variación del tipo de cambio dólar, se valorizan a su valor justo al cierre del ejercicio, de acuerdo a las normas contables vigentes.

Al cierre de los presentes estados financieros consolidados la Sociedad mantiene contratos de Forward de cobertura por tipo de cambio de dólar.

**(4) Derivados a valor razonable a través de ganancias y pérdidas**

Ciertos instrumentos financieros derivados no califican para ser reconocidos a través del tratamiento contable de coberturas y se registran a su valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Cualquier cambio en el valor razonable de estos derivados se reconoce inmediatamente en el estado de ganancias y pérdidas en el rubro "Ingresos de actividades ordinarias".

Al cierre de los presentes estados financieros consolidados, la Sociedad posee contratos de forward que califican en este rubro, cuyo resultado neto al 31 de diciembre de 2012 asciende a una utilidad de M\$166.392 (utilidad de M\$69.003 al 31 de diciembre de 2011), que se presentan en el rubro "Ingresos de actividades ordinarias" en el estado de resultados integral.

**(n) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:**

Las cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

Las cuentas por cobrar generadas por intermediación, son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo y son originados por un tercero a cambio de financiamiento de efectivo directamente a un tercero.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de valor en cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora excesiva en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se podría haber deteriorado.

**(o) Efectivo y equivalentes al efectivo:**

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja y los saldos en cuentas corrientes bancarias que posee la Sociedad, incluye también las inversiones en depósitos a plazo y fondos mutuos de renta fija, cuyo plazo no supere los tres meses desde la fecha de adquisición.

**(p) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar:**

Los proveedores o acreedores comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

**(q) Impuesto a la renta e impuestos diferidos:**

**i. Impuesto a la renta:**

El gasto por impuesto a la renta se calcula en función del resultado contable antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias derivadas de los ajustes para dar cumplimiento a las disposiciones tributarias vigentes.

**ii. Impuestos diferidos:**

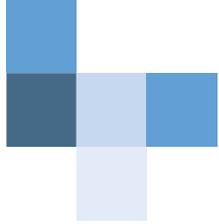
Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de los activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en la NIC 12 "Impuesto a las ganancias".

El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales se puede compensar las diferencias temporarias, o existan diferencias temporarias imponibles suficientes para absorberlos.

**(r) Inversiones contabilizadas por el método de participación**

Las participaciones en las empresas relacionadas sobre las cuales la Sociedad posee una influencia significativa se registran siguiendo el método de participación. Con carácter general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en los que la Sociedad posee una participación superior al 20%.



El método de participación consiste en registrar la participación en el estado de situación financiera por la proporción de su patrimonio total que representa la participación de la Sociedad en su capital, una vez ajustado, en su caso, el efecto de las transacciones realizadas con la Sociedad, más las plusvalías que se hayan generado en la adquisición de la sociedad. Si el monto resultante fuera negativo, se deja la participación en cero en el estado de situación financiera, a no ser que exista el compromiso por parte de la Sociedad de reponer la situación patrimonial de la sociedad, en cuyo caso, se registra la provisión correspondiente.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación y los resultados obtenidos por las mismas, que corresponden a la Sociedad conforme a su participación, se registran en el rubro "Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de participación".

**(s) Menor valor o plusvalía comprada (Goodwill):**

El menor valor representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables de la filial/coligada adquirida en la fecha de adquisición. El menor valor relacionado con adquisiciones de filiales se incluye en plusvalía. El menor valor relacionado con adquisiciones de coligadas se incluye en inversiones en coligadas, y se somete a pruebas por deterioro de valor justo con el saldo total del importe en la coligada. El menor valor reconocido por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro.

Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del menor valor relacionado con la entidad vendida.

La plusvalía comprada se asigna a unidades generadoras de efectivo para efectos de realizar las pruebas de deterioro. La distribución se efectúa entre aquellas unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficiarán de la combinación de negocios de la que surgió la plusvalía.

El mayor valor (Goodwill negativo) proveniente de la adquisición de una inversión o combinación de negocios, se abona directamente a los estados consolidados de resultados integrales. Los saldos de mayores valores existentes al inicio del ejercicio son abonados a los resultados acumulados como consecuencia de la adopción de las NIIF 1 y NIIF 3.

**(t) Provisiones:**

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene (a) una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; (b) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación, y (c) el importe se ha estimado de forma fiable.

La provisión de vacaciones de personal. Se reconocen sobre base devengada, en relación a los beneficios legales o contractuales pactados con los trabajadores.

**(u) Dividendos:**

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada ejercicio en los estados financieros consolidados. La política de dividendos es repartir a lo menos el 30% de la utilidad como dividendo mínimo según lo establecido en la ley N°18.046, siendo el dividendo definitivo a repartir en cada período, el acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

**(v) Reconocimiento de ingresos:**

Los ingresos de explotación son reconocidos sobre base devengada. Los ingresos operacionales obedecen principalmente a inversiones en fondos mutuos los cuales son valorizados al valor de rescate de las respectivas cuotas.

Las inversiones permanentes en empresas relacionadas, sobre las cuales Gestora Tanner Spa tiene capacidad de ejercer influencia significativa son presentadas al valor patrimonial proporcional, dándose reconocimiento a la participación en el resultado devengado del período sobre la base de estados financieros auditados, excepto para la inversión en Interfinanco S.A.

En la filial, Tanner Corredores de Bolsa S.A., los ingresos se determinan al valor razonable de la contraprestación cobrada a por cobrar por los servicios prestados en el marco ordinario de las operaciones de la Corredora y se registran cuando el importe de los ingresos se puede valorizar con fiabilidad y es probable que los beneficios económicos futuros vayan a influir a la Corredora. La administración de la Corredora reconoce como ingresos del ejercicio comisiones de intermediación en rueda, comisiones de intermediación fuera de rueda, consultorías financieras y otros ingresos de operación producto de la colocación de cuotas de fondos mutuos de clientes, sobre base devengada.

**(w) Medio ambiente:**

Los desembolsos relacionados con el medio ambiente, de producirse, son reconocidos en resultados en la medida que se incurren.





Corredora de Bolsa de Comercio  
Corredora de Bolsa de Producto  
Corredora de Seguros  
Crédito Automotriz  
División Leasing  
Factoring Nacional  
Factoring Internacional  
Finanzas Corporativas

