

Santiago, 17 de agosto de 2015

**Ref.: Cotización en Bolsa de
Bonos al Portador
Desmaterializados series
U, V y W de Tanner
Servicios Financieros S.A.**

COMUNICACIÓN INTERNA N° 12.833

Señor Corredor:

Me permito informar a usted, que a partir de mañana martes 18 de agosto de 2015 se podrá realizar oficialmente en la Bolsa de Comercio de Santiago la cotización, transacción y liquidación de las siguientes series de Bonos al Portador Desmaterializados de **Tanner Servicios Financieros S.A.:**

**Serie/Código Bursátil
BTANN-U
BTANN-V
BTANN-W**

Estos instrumentos fueron inscritos con cargo a las líneas de bonos que constan en el Registro Público de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N° 817, ambos con fecha 24 de julio de 2015.

Cabe hacer presente, que estos bonos se encuentran acogidos al beneficio tributario establecido en el artículo 104 de la Ley de Impuesto a la Renta.

Se adjunta a la presente comunicación copia del resumen de las características de estos bonos, contenidas en el prospecto de emisión y certificado de registro de dichos instrumentos en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Para mayor información, el prospecto de emisión de estos documentos se encuentra disponible en los terminales de consulta SEBRA, específicamente en "Observaciones" de la consulta (RTAB) Tablas de Desarrollo.

Sin otro particular, saluda atentamente a usted,

**BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO
BOLSA DE VALORES**

**Juan C. Ponce Hidalgo
GERENTE DE OPERACIONES**

Adj.: lo indicado
KD/m

Santiago, 07 de agosto de 2015

Señor
Juan Carlos Ponce
Gerente de Operaciones
Bolsa de Comercio de Santiago
Presente

Ref.: Solicitud de inscripción y envío de información bonos Tanner Servicios Financieros S.A.

De mi consideración:

Adjunto a la presente encontrará copia de los antecedentes remitidos a la Superintendencia de Valores y Seguros, en cumplimiento de la Norma de Carácter General N° 30 de esa entidad, en relación a la Solicitud de Inscripción de los bonos Series U, V y W con cargo a la línea a 25 años inscrita bajo el N° 817 de fecha 24 de julio de 2015.

Sin otro particular, le saluda atentamente,



Hernán Uribe U.
IM Trust



SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS

CERTIFICADO

CERTIFICO: que en el Registro de Valores de esta Superintendencia, se ha registrado lo siguiente:

SOCIEDAD EMISORA : **TANNER SERVICIOS FINANCIEROS S.A.**

INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE VALORES : N° 777 FECHA: 27.08.2002

DOCUMENTOS A EMITIR : Bonos al portador desmaterializados.

INSCRIPCION DE LA LÍNEA DE BONOS EN EL REGISTRO DE VALORES : N° **8 1 7** FECHA **2 4 JUL 2015**

MONTO MAXIMO LÍNEA DE BONOS : **U.F. 4.000.000.-** Las colocaciones que se efectúen con cargo a la línea, sean éstas expresadas en Unidades de Fomento o Pesos no podrán exceder la referida cantidad.

PLAZO VENCIMIENTO LINEA : 25 años, contados desde la fecha del presente certificado.

GARANTIAS : No hay.

AMORTIZACION EXTRAORDINARIA : El emisor podrá rescatar anticipadamente en forma total o parcial los Bonos que se emitan con cargo a la Línea, en las fechas y períodos que se indiquen en la Escritura Complementaria respectiva de acuerdo a lo establecido en el número Doce de la Cláusula Cuarta de Contrato de Emisión.

Av. Libertador Bernardo
O'Higgins 1449 Piso 1°
Santiago - Chile
Fono: (56-2) 2617 4000
Fax: (56-2) 2617 4101
Casilla: 2167 - Conuco 21
www.svs.cl



SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS

RÉGIMEN TRIBUTARIO

: Cada emisión de bonos que se emita con cargo a la Línea se registrará por el régimen tributario dispuesto en el artículo 104 de la Ley sobre Impuesto a la Renta contenida en el Decreto de Ley N°824 y sus modificaciones, a menos que se indique lo contrario en la correspondiente Escritura Complementaria.

NOTARIA
FECHA
DOMICILIO

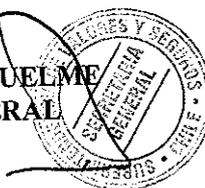
: María Gloria Acharán Toledo
: 14.04.2015 y modificada el 23.06.2015
: Santiago.

NOTA: "LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES REGISTRADOS. LA CIRCUNSTANCIA DE QUE LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS HAYA INSCRITO LA EMISION NO SIGNIFICA QUE GARANTICE SU PAGO O LA SOLVENCIA DEL EMISOR. LA INFORMACION CONTENIDA EN LA SOLICITUD ES RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR. EL INVERSIONISTA DEBERA EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICION DE LOS VALORES A QUE SE REFIERE ESTE CERTIFICADO, TENIENDO PRESENTE QUE EL O LOS UNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS DOCUMENTOS SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO".

SANTIAGO,

24 JUL 2015

GERARDO BRAVO RIQUELME
SECRETARIO GENERAL



Av. Libertador Bernardo
O'Higgins 1449 Piso 1°
Santiago - Chile
Fono: (56-2) 2617 4000
Fax: (56-2) 2617 4101
Casilla: 2167 - Correo 21
www.svs.cl



OFORD.: N°16730
Antecedentes.: Línea de Bonos inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 817, el 24 de julio de 2015.
Materia.: Colocación de bonos Serie "U".
SGD.: N°2015080094562
Santiago, 07 de Agosto de 2015

De : Superintendencia de Valores y Seguros
A : Gerente General
TANNER SERVICIOS FINANCIEROS S.A.
HUERFANOS 863 PISO 3 - Ciudad: SANTIAGO - Reg. Metropolitana

Con fechas 30 de julio y 4 de agosto de 2015, Tanner Servicios Financieros S.A. envió a esta Superintendencia copia autorizada de la escritura pública complementaria, otorgada el 28 de julio de 2015 -Repertorio N°40.972- en la Notaría de Santiago de doña María Gloria Acharán Toledo, y antecedentes adicionales respecto de la **primera** colocación de bonos, Bonos Serie U, con cargo a la Línea de Bonos del antecedente.

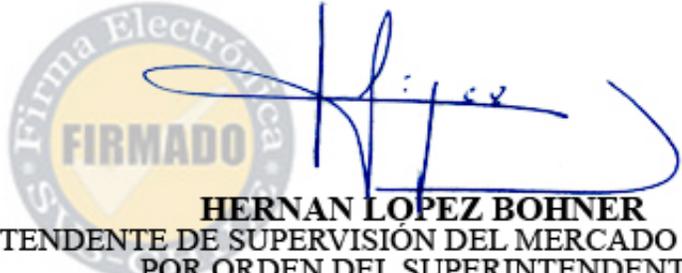
Las características de los bonos son las siguientes:

- SOCIEDAD EMISORA : **TANNER SERVICIOS FINANCIEROS S.A.**
- DOCUMENTOS A EMITIR : Bonos al portador desmaterializados.
- MONTO MAXIMO EMISION : **U.F. 4.000.000.-**, compuesto por una única Serie, la **Serie U**: conformada por 8.000 títulos de deuda que se emitirán con un valor nominal de U.F. 500.-cada uno. No obstante lo anterior, se deja expresa constancia que el Emisor sólo podrá colocar bonos por hasta **U.F. 4.000.000.-**, considerando tanto los Bonos **Serie U**, como aquellos **Series V y W** que se emitan con cargo a la Línea del antecedente.
- TASA DE INTERES : Los Bonos **Serie U** devengarán sobre el capital insoluto, expresado en Unidades de Fomento, un interés de 2,5 % anual, compuesto, vencido, base 360 días, esto es 1,2423% semestral vencido calculado sobre la base de semestres iguales de 180 días. Los intereses de los Bonos **Serie U** se devengarán a partir del 1 de agosto de 2015.
- AMORTIZACION EXTRAORDINARIA : Los Bonos Serie U no contemplan la opción de rescate anticipado total o parcial.
- PLAZO DE LOS DOCUMENTOS : Los Bonos Serie U vencen el 1 de agosto de 2020.
- CÓDIGO NEMOTÉCNICO : BTANN-U
- RÉGIMEN TRIBUTARIO : Los Bonos Serie U se registrarán por el régimen tributario dispuesto en el artículo 104 de la Ley sobre Impuesto a la Renta.
- PLAZO DE LA COLOCACION : 36 meses contados desde la fecha del presente Oficio.

Lo anterior, se informa a usted para los fines que considere pertinentes.

DCFV/XJE

Saluda atentamente a Usted.



HERNAN LOPEZ BOHNER
INTENDENTE DE SUPERVISIÓN DEL MERCADO DE VALORES
POR ORDEN DEL SUPERINTENDENTE

Con Copia

1. Gerente General
: BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO - BOLSA DE VALORES
BANDERA 63 - Ciudad: SANTIAGO - Reg. Metropolitana
2. Gerente General
: BOLSA DE CORREDORES - BOLSA DE VALORES
PRAT 798 - Ciudad: VALPARAISO - Reg. De Valparaíso
3. Gerente General
: BOLSA ELECTRONICA DE CHILE, BOLSA DE VALORES
HUERFANOS 770 PISO 14 - Ciudad: SANTIAGO - Reg. Metropolitana
4.
: DCFP
--- - Comuna: --- - Reg. ---
5.
: DCV - Valores
--- - Comuna: --- - Reg. ---
6.
: Secretaría General
--- - Comuna: --- - Reg. ---

Oficio electrónico, puede revisarlo en http://www.svs.cl/validar_oficio/
Folio: 201516730518545chjgLdmceHHODkgXqUfGhHqnhjEjHw



OFORD.: N°16729
 Antecedentes.: Línea de Bonos inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 817, el 24 de julio de 2015.

Materia.: Colocación de bonos Serie "V".
 SGD.: N°2015080094561
 Santiago, 07 de Agosto de 2015

De : Superintendencia de Valores y Seguros
 A : Gerente General
 TANNER SERVICIOS FINANCIEROS S.A.
 HUERFANOS 863 PISO 3 - Ciudad: SANTIAGO - Reg. Metropolitana

Con fechas 30 de julio y 4 de agosto de 2015, Tanner Servicios Financieros S.A. envió a esta Superintendencia copia autorizada de la escritura pública complementaria, otorgada el 28 de julio de 2015-Repertorio N°40.973- en la Notaría de Santiago de doña María Gloria Acharán Toledo, y antecedentes adicionales respecto de la primera colocación de bonos, Bonos Serie V, con cargo a la Línea de Bonos del antecedente.

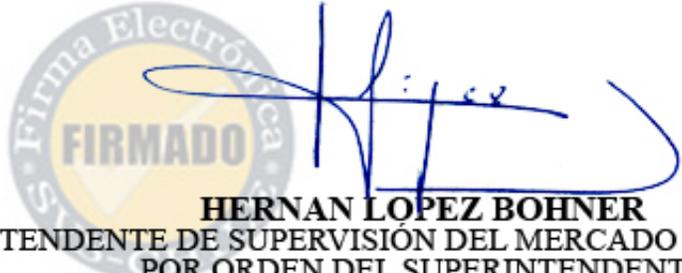
Las características de los bonos son las siguientes:

- SOCIEDAD EMISORA : **TANNER SERVICIOS FINANCIEROS S.A.**
- DOCUMENTOS A EMITIR : Bonos al portador desmaterializados.
- MONTO MAXIMO EMISION : **\$99.790.000.000.-** equivalentes a U.F. 3.979.745,135.-, compuesto por una única Serie, la **Serie V**: conformada por 9.979 títulos de deuda que se emitirán con un valor nominal de \$10.000.000.-cada uno. No obstante lo anterior, se deja expresa constancia que el Emisor sólo podrá colocar bonos por hasta **U.F. 4.000.000.-**, considerando tanto los Bonos **Serie V**, como aquellos **Series U** y **W** que se emitan con cargo a la Línea del antecedente.
- TASA DE INTERES : Los Bonos Serie V devengarán sobre el capital insoluto, expresado en Pesos, un interés de 5,7% anual, compuesto, vencido, base 360 días, esto es 2,8105% semestral vencido calculado sobre la base de semestres iguales de 180 días. Los intereses de los Bonos Serie V se devengarán a partir del 1 de agosto de 2015.
- AMORTIZACION EXTRAORDINARIA : Los Bonos Serie V no contemplan la opción de rescate anticipado total o parcial.
- PLAZO DE LOS DOCUMENTOS : Los Bonos Serie V vencen el 1 de agosto de 2020.
- CÓDIGO NEMOTÉCNICO : BTANN-V
- RÉGIMEN TRIBUTARIO : Los Bonos Serie V se registrarán por el régimen tributario dispuesto en el artículo 104 de la Ley sobre Impuesto a la Renta.
- PLAZO DE LA COLOCACION : 36 meses contados desde la fecha del presente Oficio.

Lo anterior, se informa a usted para los fines que considere pertinentes.

DCFV/XJE

Saluda atentamente a Usted.



HERNAN LOPEZ BOHNER
INTENDENTE DE SUPERVISIÓN DEL MERCADO DE VALORES
POR ORDEN DEL SUPERINTENDENTE

Con Copia

1. Gerente General
: BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO - BOLSA DE VALORES
BANDERA 63 - Ciudad: SANTIAGO - Reg. Metropolitana
2. Gerente General
: BOLSA DE CORREDORES - BOLSA DE VALORES
PRAT 798 - Ciudad: VALPARAISO - Reg. De Valparaíso
3. Gerente General
: BOLSA ELECTRONICA DE CHILE, BOLSA DE VALORES
HUERFANOS 770 PISO 14 - Ciudad: SANTIAGO - Reg. Metropolitana
4.
: DCFP
--- - Comuna: --- - Reg. ---
5.
: DCV - Valores
--- - Comuna: --- - Reg. ---
6.
: Secretaría General
--- - Comuna: --- - Reg. ---

Oficio electrónico, puede revisarlo en http://www.svs.cl/validar_oficio/
Folio: 201516729518549ktkOkZublhPslYXrjcZdpSdWzKytLu



OFORD.: N°16728
 Antecedentes.: Línea de Bonos inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 817, el 24 de julio de 2015.
 Materia.: Colocación de bonos Serie "W".
 SGD.: N°2015080094560
 Santiago, 07 de Agosto de 2015

De : Superintendencia de Valores y Seguros
 A : Gerente General
 TANNER SERVICIOS FINANCIEROS S.A.
 HUERFANOS 863 PISO 3 - Ciudad: SANTIAGO - Reg. Metropolitana

Con fechas 30 de julio y 4 de agosto de 2015, Tanner Servicios Financieros S.A. envió a esta Superintendencia copia autorizada de la escritura pública complementaria, otorgada el 28 de julio de 2015 -Repertorio N°40.974- en la Notaría de Santiago de doña María Gloria Acharán Toledo, y antecedentes adicionales respecto de la primera colocación de bonos, Bonos Serie W, con cargo a la Línea de Bonos del antecedente.

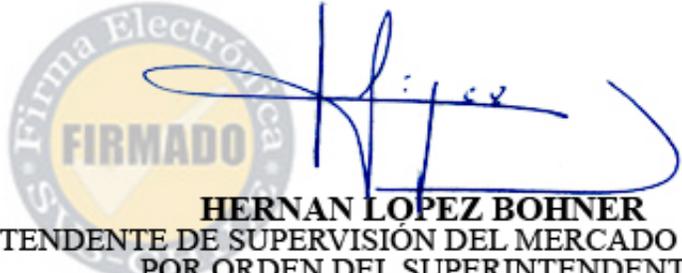
Las características de los bonos son las siguientes:

- SOCIEDAD EMISORA : **TANNER SERVICIOS FINANCIEROS S.A.**
- DOCUMENTOS A EMITIR : Bonos al portador desmaterializados.
- MONTO MAXIMO EMISION : **U.F. 4.000.000.-**, compuesto por una única Serie, la **Serie W**: conformada por 8.000 títulos de deuda que se emitirán con un valor nominal de U.F. 500.-cada uno. No obstante lo anterior, se deja expresa constancia que el Emisor sólo podrá colocar bonos por hasta **U.F. 4.000.000.-**, considerando tanto los Bonos **Serie W**, como aquellos **Series U y V** que se emitan con cargo a la Línea del antecedente.
- TASA DE INTERES : Los Bonos Serie W devengarán sobre el capital insoluto, expresado en Unidades de Fomento, un interés de 3,8% anual, compuesto, vencido, base 360 días, esto es 1,8823% semestral vencido calculado sobre la base de semestres iguales de 180 días. Los intereses de los Bonos Serie W se devengarán a partir del 1 de agosto de 2015.
- AMORTIZACION EXTRAORDINARIA : El Emisor podrá rescatar anticipadamente en forma total o parcial los Bonos Serie W a partir del 1 de agosto de 2018, de acuerdo con el procedimiento descrito en el literal /iii/, de la letra /b/ del número Doce de la Cláusula Cuarta del Contrato de Emisión. Para el cálculo de la tasa de prepago, se considerará un spread de prepago de 0,8 puntos porcentuales.
- PLAZO DE LOS DOCUMENTOS : Los Bonos Serie W vencen el 1 de agosto de 2036.
- CÓDIGO NEMOTÉCNICO : BTANN-W
- RÉGIMEN TRIBUTARIO : Los Bonos Serie W se regirán por el régimen tributario dispuesto en el artículo 104 de la Ley sobre Impuesto a la Renta.
- PLAZO DE LA COLOCACION : 36 meses contados desde la fecha del presente Oficio.

Lo anterior, se informa a usted para los fines que considere pertinentes.

DCFV/XJE

Saluda atentamente a Usted.



HERNAN LOPEZ BOHNER
INTENDENTE DE SUPERVISIÓN DEL MERCADO DE VALORES
POR ORDEN DEL SUPERINTENDENTE

Con Copia

1. Gerente General
: BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO - BOLSA DE VALORES
BANDERA 63 - Ciudad: SANTIAGO - Reg. Metropolitana
2. Gerente General
: BOLSA DE CORREDORES - BOLSA DE VALORES
PRAT 798 - Ciudad: VALPARAISO - Reg. De Valparaíso
3. Gerente General
: BOLSA ELECTRONICA DE CHILE, BOLSA DE VALORES
HUERFANOS 770 PISO 14 - Ciudad: SANTIAGO - Reg. Metropolitana
4.
: DCFP
--- - Comuna: --- - Reg. ---
5.
: DCV - Valores
--- - Comuna: --- - Reg. ---
6.
: Secretaría General
--- - Comuna: --- - Reg. ---

Oficio electrónico, puede revisarlo en http://www.svs.cl/validar_oficio/
Folio: 201516728518555dubmjRxpwwsMiDVayLbizylDgDSYKK

FitchRatings

Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada.
Alcántara 200, Piso 2, Of. 202
Las Condes - Santiago, Chile
T 562 499 3300
F 562 499 3301
www.fitchratings.cl

Santiago, 17 de abril de 2015

Señor
Mario Chamorro
Gerente General
Tanner Servicios Financieros S.A.
Huérfanos 863, Piso 3
Presente

De mi consideración:

Cumplo con informar a Ud. que Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda., utilizando estados financieros al 31 de diciembre de 2014, clasifica en escala nacional nueva emisión de línea bonos en trámite de inscripción, por un monto máximo de UF4.000.000 y un plazo de 25 años de Tanner Servicios Financieros S.A., como consta en escritura pública con fecha 14 de abril de 2015, de Repertorio N°18.810 de la 42º Notaría de Santiago de doña María Gloria Acharán, de la siguiente forma:

Línea de bonos en trámite de inscripción (25 años)
Outlook

Categoría 'A+(cl)'
Estable

Sin otro particular, saluda atentamente a Ud.,



Rina Jarufe M.
Senior Director

FitchRatings

Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada.
Alcántara 200, Piso 2, Of. 202
Las Condes - Santiago, Chile
T 562 499 3300
F 562 499 3301
www.fitchratings.cl

Santiago, 26 de junio de 2015

Señor
Mario Chamorro
Gerente General
Tanner Servicios Financieros S.A.
Huérfanos 863, Piso 3
Presente

De mi consideración:

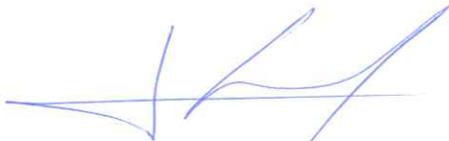
Cumplo con informar a Ud. que se tomó conocimiento de las modificaciones introducidas al contrato de línea de bonos en trámite de inscripción, por un monto máximo de UF 4.000.000 y un plazo máximo de 25 años, de Tanner Servicios Financieros S.A., a través de escritura pública con fecha 23 de junio de 2015, de Repertorio N°33.180 de la 42ª Notaría de Santiago de doña María Gloria Acharán.

Dado lo anterior, Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada, utilizando estados financieros al 31 de marzo de 2015, no ve alterada la clasificación en escala nacional que está designada de la siguiente forma:

Línea de bonos en trámite de inscripción
Outlook

Categoría 'A+(cl)'
Estable

Sin otro particular, saluda atentamente a Ud.,



Rodrigo Salas U.
Senior Director

FitchRatings

Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada.
Alcántara 200, Piso 2, Of. 202
Las Condes - Santiago, Chile
T 562 499 3300
F 562 499 3301
www.fitchratings.cl

Santiago, 30 de julio de 2015

Señor
Mario Chamorro
Gerente General
Tanner Servicios Financieros S.A.
Huérfanos 863, Piso 3
Presente

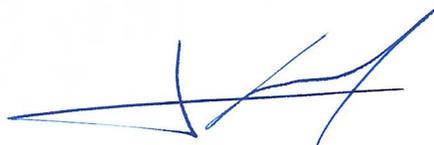
De mi consideración:

Cumplo con informar a Ud. que Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda., utilizando estados financieros al 31 de marzo de 2015, clasifica en escala nacional, emisión de bonos serie U, por un monto de UF 4.000.000, con cargo a la línea de bonos N°817 de Tanner Servicios Financieros S.A., como consta en escritura pública con fecha 28 de julio de 2015, Repertorio N°40.972, de la Notaría de Santiago N° 42 de doña María Gloria Acharan Toledo, de la siguiente forma:

Emisión de bonos serie U con cargo a la línea de bonos N°817
Outlook (aplica sólo para clasificación largo plazo)

Categoría 'A+(cl)'
Estable

Sin otro particular, saluda atentamente a Ud.,



Rodrigo Salas U.
Senior Director

FitchRatings

Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada.
Alcántara 200, Piso 2, Of. 202
Las Condes - Santiago, Chile
T 562 499 3300
F 562 499 3301
www.fitchratings.cl

Santiago, 30 de julio de 2015

Señor
Mario Chamorro
Gerente General
Tanner Servicios Financieros S.A.
Huérfanos 863, Piso 3
Presente

De mi consideración:

Cumplo con informar a Ud. que Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda., utilizando estados financieros al 31 de marzo de 2015, clasifica en escala nacional, emisión de bonos serie V, por un monto de \$99.790 millones, con cargo a la línea de bonos N°817 de Tanner Servicios Financieros S.A., como consta en escritura pública con fecha 28 de julio de 2015, Repertorio N°40.973, de la Notaría de Santiago N° 42, de doña María Gloria Acharan Toledo, de la siguiente forma:

Emisión de bonos serie V con cargo a la línea de bonos N°817
Outlook (aplica sólo para clasificación largo plazo)

Categoría 'A+(cl)'
Estable

Sin otro particular, saluda atentamente a Ud.,



Rodrigo Salas U.
Senior Director

FitchRatings

Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada.
Alcántara 200, Piso 2, Of. 202
Las Condes - Santiago, Chile
T 562 499 3300
F 562 499 3301
www.fitchratings.cl

Santiago, 30 de julio de 2015

Señor
Mario Chamorro
Gerente General
Tanner Servicios Financieros S.A.
Huérfanos 863, Piso 3
Presente

De mi consideración:

Cumplo con informar a Ud. que Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda., utilizando estados financieros al 31 de marzo de 2015, clasifica en escala nacional, emisión de bonos serie W, por un monto de UF 4.000.000, con cargo a la línea de bonos N°817 de Tanner Servicios Financieros S.A., como consta en escritura pública con fecha 28 de julio de 2015, Repertorio N°40.974, de la Notaría de Santiago N° 42, de doña María Gloria Acharan Toledo, de la siguiente forma:

Emisión de bonos serie W con cargo a la línea de bonos N°817
Outlook (aplica sólo para clasificación largo plazo)

Categoría 'A+(cl)'
Estable

Sin otro particular, saluda atentamente a Ud.,



Rodrigo Salas U.
Senior Director

Santiago, 17 de abril de 2015

Señor Mario Chamorro C.
Gerente General
Tanner Servicios Financieros S.A.
Presente

Ref.: Clasificación de riesgo de línea de bonos a 25 años de la sociedad

Estimado señor:

Informamos a usted que **Clasificadora de Riesgo Humphreys** ha acordado clasificar en **Categoría "A+"** la línea de bonos de la sociedad contemplada en la escritura pública de fecha 14 de abril de 2015 (Repertorio N° 18.810) otorgada en la Notaría de Santiago de doña María Gloria Acharán Toledo.

La tendencia se calificó como *Estable*.

La clasificación se realizó en conformidad con la metodología de evaluación de la clasificadora y de acuerdo con su reglamento interno, tomando como base los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

Definición Categoría A

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

(+) Corresponde a aquellos títulos de deuda con un menor riesgo relativo dentro de su categoría.

Definición tendencia Estable

Corresponde a aquellos instrumentos que presentan una alta probabilidad que su clasificación no presente variaciones a futuro.

Atentamente,

Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.



Aldo Reyes Díaz
Gerente General

Santiago, 24 de junio de 2015

Señor Mario Chamorro C.
Gerente General
Tanner Servicios Financieros S.A.
Presente

Ref.: Modificaciones de contrato de emisión de línea de bonos de fecha 14 de abril de 2015
(Repertorio N° 18.810)

Estimado señor:

Hemos tomado conocimiento de las modificaciones introducidas a los títulos de deuda indicados en la referencia, ello de acuerdo con la escritura suscrita el 23 de junio de 2015 (Repertorio N° 33.180) en la Notaría de Santiago de doña María Gloria Acharán Toledo.

Al respecto, comunicamos a usted que dichos cambios, por sí solos, no alteran la clasificación de riesgo de la emisión, manteniéndose ésta en *Categoría "A+"*.

Los análisis de **Clasificadora de Riesgo Humphreys** han sido efectuados sobre la base de los estados financieros terminados al 31 de marzo de 2015.

Definición Categoría A

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

(+) Corresponde a aquellos títulos de deuda con un menor riesgo relativo dentro de su categoría.

Atentamente,

Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.



Aldo Reyes D.
Gerente General

Santiago, 29 de julio de 2015

Señor Mario Chamorro C.
Gerente General
Tanner Servicios Financieros S.A.
Presente

Ref.: Clasificación de riesgo de línea de bonos de la sociedad y bonos serie U emitidos con cargo a la línea

Estimado señor:

Informamos a usted que **Clasificadora de Riesgo Humphreys** ha acordado clasificar en *Categoría "A+"* la línea de bonos de la sociedad inscrita con el N° 817 de la SVS con fecha 24 de julio de 2015.

Asimismo, se acordó clasificar en *Categoría "A+"* los bonos serie U emitidos con cargo a dicha línea, contemplada en la escritura pública de fecha 28 de julio de 2015 (Repertorio N° 40.972) otorgada en la Notaría de Santiago de doña María Gloria Acharán Toledo.

La tendencia de clasificación se calificó como *Estable*.

La clasificación se realizó en conformidad con la metodología de evaluación de la clasificadora y de acuerdo con su reglamento interno, tomando como base los estados financieros al 31 de marzo de 2015.

Definición Categoría A

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

(+) Corresponde a aquellos títulos de deuda con un menor riesgo relativo dentro de su categoría.

Definición tendencia Estable

Corresponde a aquellos instrumentos que presentan una alta probabilidad que su clasificación no presente variaciones a futuro.

Atentamente,

Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.



Aldo Reyes D.
Gerente General

Santiago, 29 de julio de 2015

Señor Mario Chamorro C.
Gerente General
Tanner Servicios Financieros S.A.
Presente

Ref.: Clasificación de riesgo de línea de bonos de la sociedad y bonos serie V emitidos con cargo a la línea

Estimado señor:

Informamos a usted que **Clasificadora de Riesgo Humphreys** ha acordado clasificar en *Categoría "A+"* la línea de bonos de la sociedad inscrita con el N° 817 de la SVS con fecha 24 de julio de 2015.

Asimismo, se acordó clasificar en *Categoría "A+"* los bonos serie V emitidos con cargo a dicha línea, contemplada en la escritura pública de fecha 28 de julio de 2015 (Repertorio N° 40.973) otorgada en la Notaría de Santiago de doña María Gloria Acharán Toledo.

La tendencia de clasificación se calificó como *Estable*.

La clasificación se realizó en conformidad con la metodología de evaluación de la clasificadora y de acuerdo con su reglamento interno, tomando como base los estados financieros al 31 de marzo de 2015.

Definición Categoría A

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

(+) Corresponde a aquellos títulos de deuda con un menor riesgo relativo dentro de su categoría.

Definición tendencia Estable

Corresponde a aquellos instrumentos que presentan una alta probabilidad que su clasificación no presente variaciones a futuro.

Atentamente,

Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.



Aldo Reyes D.
Gerente General

Santiago, 29 de julio de 2015

Señor Mario Chamorro C.
Gerente General
Tanner Servicios Financieros S.A.
Presente

Ref.: Clasificación de riesgo de línea de bonos de la sociedad y bonos serie W emitidos con cargo a la línea

Estimado señor:

Informamos a usted que **Clasificadora de Riesgo Humphreys** ha acordado clasificar en *Categoría "A+"* la línea de bonos de la sociedad inscrita con el N° 817 de la SVS con fecha 24 de julio de 2015.

Asimismo, se acordó clasificar en *Categoría "A+"* los bonos serie W emitidos con cargo a dicha línea, contemplada en la escritura pública de fecha 28 de julio de 2015 (Repertorio N° 40.974) otorgada en la Notaría de Santiago de doña María Gloria Acharán Toledo.

La tendencia de clasificación se calificó como *Estable*.

La clasificación se realizó en conformidad con la metodología de evaluación de la clasificadora y de acuerdo con su reglamento interno, tomando como base los estados financieros al 31 de marzo de 2015.

Definición Categoría A

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

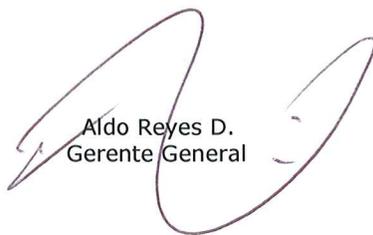
(+) Corresponde a aquellos títulos de deuda con un menor riesgo relativo dentro de su categoría.

Definición tendencia Estable

Corresponde a aquellos instrumentos que presentan una alta probabilidad que su clasificación no presente variaciones a futuro.

Atentamente,

Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.



Aldo Reyes D.
Gerente General



Tanner Servicios Financieros S.A.
Inscripción en el Registro de Valores N° 777 del 27 agosto de 2002

**EMISION DE BONOS DESMATERIALIZADOS DESTINADOS A SER NEGOCIADOS EN
EL MERCADO GENERAL**

Santiago, Abril de 2015

PROSPECTO DE EMISION DE BONOS DESMATERIALIZADOS DESTINADOS A SER NEGOCIADOS EN EL MERCADO GENERAL

1 INFORMACION GENERAL

1.1 Intermediarios participantes

Este prospecto ha sido elaborado por Tanner Servicios Financieros S.A., en adelante también “Tanner Servicios Financieros”, “Tanner”, la “Empresa”, la “Sociedad”, la “Compañía” o el “Emisor”.

1.2 Leyenda de responsabilidad

“LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS NO SE PRONUNCIÓ SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR, Y DEL O LOS INTERMEDIARIOS QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE EL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS DOCUMENTOS SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO.”

1.3 Fecha prospecto

Abril de 2015

2 IDENTIFICACION DEL EMISOR

Nombre o razón social

Tanner Servicios Financieros S.A.

Nombre fantasía

Tanner S.A. o Tanner.

R.U.T.

96.667.560-8

Inscripción Registro de Valores

Nº 777 del 27 de agosto de 2002.

Dirección

Huérfanos 863, 10^{mo} piso

Santiago, Chile.

Teléfono

(56 2) 2674 7500

Fax

(56 2) 2664 8820

Dirección electrónica

Sitio web: www.tanner.cl

Correo Electrónico: investorrelations@tanner.cl

3 ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD

3.1 Reseña histórica

1993

Tanner Servicios Financieros S.A. en aquella época denominada Bifactoring, fue fundada en abril de 1993 por los principales accionistas del entonces Banco BHIF (grupo Said y Massu). Es una de las empresas con mayor trayectoria dado que los orígenes del factoring en Chile se remontan a fines de la década del 80.

Tanner Servicios Financieros es un activo participante en la Asociación Chilena de Empresas de Factoring A.G. (“ACHEF”), de la que también fue fundador, cuyo objetivo es darle institucionalidad al sector y reunir a los actores relacionados directa o indirectamente a la industria bancaria.

Al 31 de diciembre de 2013, la ACHEF reúne a 13 empresas de factoring relacionadas mayoritariamente a bancos o que sus accionistas son a su vez accionistas de algún banco. Las empresas agrupadas bajo la ACHEF se caracterizan por funcionar bajo estándares operacionales comunes, lo que les permite, entre otras cosas, compartir bases de datos de clientes, participar de sistemas de información comunes y mantener sistemas de contabilidad uniformes. A través de la ACHEF se han elaborado diversos proyectos tendientes a promover las operaciones de factoring con empresas del Estado y grandes pagadores de documentos.

1996

Tanner Servicios Financieros fue aceptado como miembro de Factors Chain Internacional (“FCI”), la cadena de empresas de factoring más grande del mundo (247 empresas de factoring en 66 países). El participar de esta asociación le ha permitido a Tanner Servicios Financieros desarrollar con mayor facilidad y eficiencia operaciones de factoring relacionadas al comercio exterior, contando para ello con corresponsales en el país de destino de las exportaciones de los clientes de Tanner Servicios Financieros, a través de los cuales se obtienen coberturas de riesgo y se realiza la cobranza en el extranjero.

1999

Durante 1999, Tanner Servicios Financieros, en ese momento Bifactoring, adquiere la categoría de “Full Member” de Factors Chain International. Esta categoría dice relación con el volumen de negocios internacionales que realizan las empresas de factoring asociadas y le otorga a Tanner Servicios Financieros un mayor peso relativo en la votación de decisiones inherentes a la asociación.

Con fecha 30 de diciembre, mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas se aprueba el cambio de nombre de la Sociedad de Bifactoring a Factorline S.A.

2000

Este año, inicia sus actividades Servicios Factorline S.A., hoy Tanner Leasing S.A. filial en un 99,9% de Tanner Servicios Financieros S.A., empresa a través de la cual se realizan todas las operaciones de leasing, adicionalmente presta el servicio de cobranza normal, judicial y extrajudicial, tanto propia como de terceros, además de proveer servicios de procesamiento, almacenamiento y transmisión de datos a Tanner Servicios Financieros.

2001

Tanner Servicios Financieros realizó importantes avances en sus sistemas de información en línea para los clientes, poniendo a disposición de éstos un sistema de información a través de Internet que les permite obtener, entre otras cosas, en forma instantánea, un detalle de todas sus transacciones, así como un seguimiento de las etapas en que se encuentra la cobranza de éstas. Esto significa importantes beneficios operativos para los clientes.

2002

A partir de enero se integra el señor Jorge Sabag como accionista y Presidente Ejecutivo de la empresa.

En abril se solicita la clasificación de solvencia de Factorline, hoy Tanner Servicios Financieros a la clasificadora de riesgo Fitch-Ratings obteniendo la categoría BBB+.

En junio se inscribió la sociedad en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, acogiéndose a las normas y procedimientos establecidos para las sociedades anónimas abiertas.

En octubre Tanner Servicios Financieros se convierte en la primera empresa en Chile en registrar una línea de efectos de comercio bajo las nuevas disposiciones aplicables de la Ley de Mercado de Capitales y regulaciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. La línea por \$7.000 millones fue clasificada en categoría N2 por dos clasificadoras de riesgo privadas y aprobada como instrumento de inversión para las AFPs con igual categoría por la Comisión Clasificadora de Riesgo.

2003

Durante el curso del año la posición de riesgo de la empresa mejoró sustantivamente. Esto se refleja en la evolución positiva que tuvieron los principales índices relacionados. En agosto se inauguran las nuevas oficinas de Casa Matriz lo que ha permitido un funcionamiento operativo mucho más expedito.

El 9 de diciembre se efectuó la inscripción de una segunda línea de efectos de comercio por \$4.000 millones. Durante el mismo año aumentó su cobertura geográfica con la apertura de dos nuevas sucursales en las ciudades de Iquique y Curicó.

2004

Se continúa con el plan de ampliar su cobertura geográfica abriendo sucursales en las ciudades de Calama, Talca, Los Angeles, Valdivia y Santiago (Santa Elena). El número de clientes y el volumen de operaciones de factoring fue incrementado en 42% y 28%, respectivamente con respecto al año anterior.

Con el objeto de diversificar su portfolio de negocios se crea la División de Crédito Automotriz, destinada a financiar la adquisición de vehículos tanto a personas naturales como empresas.

En mayo se obtiene un importante nuevo financiamiento en moneda extranjera a través de la Corporación Interamericana de Inversiones del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

2005

Durante el mes de febrero, se inscribe una tercera línea de efectos de comercio por \$7.000 millones. El mismo año, la Sociedad continuó con su plan de ampliar su cobertura geográfica en el territorio nacional, abriendo tres nuevas sucursales, una en la comuna de Providencia en la Región Metropolitana, y dos en regiones, una en la ciudad de Arica y la otra en la ciudad de Chillán. La operación de dichas sucursales contribuye a incrementar los volúmenes de operación y servicios de cobranza.

En junio se obtuvo US\$5 millones de financiamiento a través del International Finance Corporation del Banco Mundial.

Continuando con la estrategia de diversificación, el 30 de noviembre de 2005 se inscribió en la Superintendencia de Valores y Seguros la primera empresa de corredores de bolsa de productos, Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A., empresa en la cual Tanner Servicios Financieros participa en 70%, estando en poder del economista y presidente de la Bolsa de Productos, don César Barros Montero, el 30% restante. Esta sociedad inició sus operaciones en diciembre de ese año.

2006

Tanner se define desde el punto de vista estratégico como una empresa de Servicios Financieros e inicia el proceso de adecuación para proyectarse en esta nueva visión. En agosto del mismo año, se inscribe una cuarta línea de efectos de comercio por \$ 10.000 millones. En diciembre de 2006, la Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda. y Fitch Ratings Chile Clasificadores de Riesgo Ltda. elevan la clasificación de riesgo de solvencia desde la categoría BBB+ a A-.

Durante el año 2006 se materializaron importantes inversiones en tecnología. En el ámbito de atención a clientes se potenció el sitio e-Tanner Servicios Financieros haciéndolo más atractivo y amigable, e introduciendo varias mejoras relativas a la información a clientes.

Continuando con la política de expansión comercial a lo largo del territorio nacional se abrió la sucursal de Copiapó para atender las necesidades de un vasto sector en esa localidad, con ellos se alcanza 21 sucursales.

2007

En marzo se produce un cambio accionario en la sociedad, en que Inversiones Bancarias S.A. relacionada a Ricardo Massu Massu adquiere un paquete importante de acciones de Inversiones Anmar S.A. relacionada al grupo José Said e Inversiones Newport Ltda. relacionada al Grupo Said Handal. Por otra parte, Inversiones Bancarias S.A. vende un paquete minoritario de acciones a Asesorías Financieras Belén relacionadas a Jorge Sabag Sabag, Presidente Ejecutivo de la sociedad y a Asesorías e Inversiones Cau Cau relacionada a Sergio Contardo Pérez, Gerente General.

Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas del Emisor celebrada el 22 de marzo de 2007, los accionistas aprobaron un aumento de capital del Emisor por \$15.117 millones con capitalización de utilidades por \$5.841 millones y un aumento adicional de \$10.000 millones, el cual tiene plazo de 120 días para ser suscrito y pagado. Las nuevas acciones fueron pagadas en septiembre, fecha en que se incorpora como accionista Internacional Finance Corporation miembro del Banco Mundial.

En junio, se inscribe una quinta línea de efectos de comercio por \$ 10.000 millones. En agosto del mismo año fue autorizada la emisión de una línea de bonos por \$ 20.000 millones, la cual fue totalmente colocada en octubre.

En noviembre se crea la División de Leasing, cuyo mercado objetivo son Pymes.

Durante el año 2007, se abrieron un total de 3 nuevas sucursales, dos en la Región Metropolitana, en las comunas de San Bernardo y Pudahuel, y una en la ciudad de Punta Arenas, totalizando así 24 sucursales.

2008

En abril se aumentó el número de directores de 5 a 7. Los nuevos directores que ingresaron fueron: Bárbara Vidaurre Miller y Mark Alloway (éste último representando al IFC).

En julio, se inscribe una sexta línea de efectos de comercio por \$ 15.000 millones.

En septiembre se inscribe una segunda línea de bono por UF 1.500.000

2009

En marzo se recibe un nuevo crédito de IFC (Banco Mundial) por US\$ 15 millones.

En abril, asume como vicepresidente del directorio don Ricardo Massu Massu.

En agosto se ofertan exitosamente en el mercado \$ 20.000 millones con cargo a la segunda línea de bono inscrita en septiembre 2008.

A fines de año se inscribe una tercera línea de bono por UF 2.000.000, de la cual se ofrece y colocan \$ 20.000 millones.

En diciembre Clasificadora Humphreys Ltda., cambia las perspectivas de estables a favorables.

A partir del cuarto trimestre comenzaron a operar las siguientes sucursales: La Reina, San Miguel, Ovalle, Los Andes, Valparaíso y Talcahuano, con lo cual la red de sucursales se extienden a 30.

2010

En marzo se efectúa una capitalización de utilidades y reservas por \$ 3.992 millones. Posteriormente en septiembre en Junta Extraordinaria de Accionistas se aprueba otro aumento de capital por \$ 20.000 millones y la emisión de 230.000 acciones, de las cuales, a noviembre de 2010 se encuentran suscritas y pagadas 115.000 acciones por \$ 10.000 millones.

Dentro del primer semestre Clasificadora de Riesgos Humphreys Ltda. mejora el rating 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.

Se efectúan exitosamente dos colocaciones de bonos, \$ 20.000 millones en agosto y \$ 10.000 millones en noviembre.

En mayo se abre la sucursal número 31: Maipú.

En diciembre de 2010, Tanner Servicios Financieros S.A. junto a su matriz Inversiones Bancarias S.A., adquirieron, en la proporción de un 60% y 40% respectivamente, el 50% de las acciones con derecho a voto de Gestora Tanner SpA – 45,7% de las acciones totales-, y el 1,8 % de las acciones emitidas por Financo S.A. Gestora Tanner SpA a su vez es dueña del 94,03% de la acciones emitidas por Financo S.A. De esta forma, en conjunto con Inverta S.A., dueña del otro 50% de las acciones con derecho a voto de Gestora Tanner SpA, controlan la sociedad Financo S.A., detentando estas dos sociedades el 100% de la propiedad 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

2011

En marzo inicia sus actividades la filial Tanner Corredora de Seguros S.A.

En abril se realizó exitosamente la colocación de bonos en el mercado local por UF 1.6 millones a 10 años plazo y \$ 15.000 millones a 5 años plazo.

En Mayo de 2011 Tanner Servicios Financieros S.A. compra a su matriz Inversiones Bancarias S.A., su proporción de acciones con derecho a voto de Gestora Tanner SpA quedando así como dueña del 45,7% de las acciones totales. Por otra parte, también le compró la participación en Financo S.A., quedando como dueña de 1,8 % de las acciones emitidas por esta última.

En Agosto Tanner Servicios Financieros S.A. compró de Inverta S.A. 790.190 acciones serie A emitidas por la Sociedad Gestora Tanner SpA y a las sociedades Inversiones Villago Limitada; Inversiones Villanar Limitada y a Inmobiliaria Pajonal, 11.266.108 acciones emitidas por Financo S.A. quedando así con propiedad de 86,96% de las acciones emitidas por Gestora Tanner SpA y 3,64% de las acciones emitidas por Financo S.A.

Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de septiembre, los accionistas aprobaron un aumento de capital por \$10.000 millones a través de la emisión de 80.000 acciones suscritas y pagadas el 27 de octubre por los actuales accionistas a prorrata de su participación. En forma adicional, se acordó aumentar el capital de la sociedad mediante la capitalización, sin necesidad de emitir acciones liberadas de pago, de utilidades provenientes del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2010. Como resultado de los dos aumentos de capital anteriores, el capital de Tanner Servicios Financieros S.A. ascendió a la suma de \$ 55.149.031.775 y el patrimonio alcanzó \$ 64.193.362.899, al 30 de noviembre de 2011.

Con fecha 20 de diciembre, mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas se aprueba el cambio de nombre de la sociedad 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, Tanner Servicios Financieros S.A. aumenta su participación en Gestora Tanner SpA a aproximadamente 98%, incrementando el control de ésta y de su filial Financo S.A, y a través de ellas el control de las sociedades Capitales Unidos S.A., Tanner Corredores de Bolsa S.A., Tanner Finanzas

Corporativas Ltda., Tanner Asesorías e Inversiones Ltda. y de la sociedad constituida en Uruguay Interfinanco S.A.

En agosto, en Junta Extraordinaria de Accionistas se aprueba un aumento de capital por \$ 50.000 millones mediante la emisión de 341.170 acciones, de las cuales 136.468 acciones por un monto total de \$20.000 millones fueron suscritas y pagadas en octubre de 2012 y el saldo según necesidades de la empresa en un plazo máximo de 24 meses.

Emisión de bono local por UF 1.500.000 en octubre de 2012 a 5 años.

2013

Tanner Servicios Financieros es clasificada con grado de inversión internacional por parte de Standars & Poor's y Fitch Ratings (BBB-).

En marzo se coloca un bono internacional por USD 250 millones a 5 años.

En mayo se adquiere la totalidad de la compañía de leasing CIT Leasing Chile Ltda, actual Tanner Leasing Vendor Ltda.

Se deja sin efecto el aumento de capital acordado en Junta extraordinaria de Accionistas en agosto de 2012, en aquella parte que a la fecha, no ha sido suscrita ni pagada y que corresponde a MM\$ 30.969 dividido en 211.316 acciones.

Se efectúa un aumento el capital por MM\$ 9.618, mediante la capitalización de parte de las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012, sin emisión de acciones, quedando el capital de la sociedad en la suma de MM\$93.830 dividido en 884.854 acciones de una misma serie sin valor nominal.

Se efectúa un aumento de capital de MM\$ 93.830, dividido en 884.854 acciones totalmente suscritas y pagadas, a MM\$ 195.224 dividido en 1.212.129 acciones. Para estos efectos se aprueba la creación de tres series nuevas de acciones, 32.324 acciones preferentes Serie A, 884.854 acciones preferentes Serie B, 294.951 acciones de Serie Ordinaria, y el canje de las actuales 884.854 acciones de única serie, en acciones Serie B. A través de este aumento de capital ingresa a la propiedad de la compañía The Capital Group, con 27%, a través de las sociedades Inversiones Gables S.L.U. e Inversiones Similan S.L.U., ambas constituidas bajo las leyes de España, y que son de propiedad de CIPEF VI Tanner S.a.r.l. y CGPE VI Tanner S.a.r.l., respectivamente, las cuales, a su vez, son filiales de Capital International Private Equity Fund VI, L.P. y CGPE VI, L.P.

2014

En febrero asume sus funciones como nuevo Gerente General de la compañía don Mario Chamorro Carrizo, quien anteriormente se desempeñó como Gerente General del banco CorpBanca y que además cuenta con una larga y exitosa trayectoria en la industria financiera.

En abril de 2014, Tanner Servicios Financieros aumentó su número de acciones, de esta forma la compañía se convirtió en propietaria del 99,99% de las acciones emitidas por Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A e indirectamente del 100%.

Se coloca un bono local en Unidades de Fomento por UF 1.500.00 a un plazo de 5 años

En septiembre la clasificadora de Riesgo Humphreys elevó la clasificación de los riesgos de los títulos de deuda a largo plazo de Tanner de "A" a "A+". La mejora en la clasificación se debe al fortalecimiento observado en el gobierno corporativo de la entidad y en sus controles operativos.

En noviembre se coloca un bono local por \$ 20.000 millones a un plazo de 2 años.

Al 31 de diciembre de 2014, Tanner Servicios Financieros S.A. aumentó de 77,27% a 98,00% su participación en Gestora Tanner SpA, con lo cual aumentó su participación en las filiales Financo S.A., Tanner Corredora de Bolsa S.A, Tanner Finanzas Corporativas Ltda, Tanner Asesorías e Inversiones Ltda., Tanner Administradora de Fondos Privados S.A. e Interfinanco S.A.

3.2 Descripción del sector industrial

3.2.1. Industria de factoring

El factoring es un sistema de financiamiento mediante el cual las empresas o “clientes” ceden sus cuentas por cobrar a una compañía de factoring, constituyéndose esta última en el nuevo acreedor del documento cedido. La compañía de factoring paga al cliente al momento de adquirir el documento usualmente entre el 80% y 90% del valor de éste menos una diferencia de precio. El día de vencimiento del título la entidad de factoring recibe el pago del “deudor” de la cuenta por cobrar y entrega al cliente el porcentaje restante.

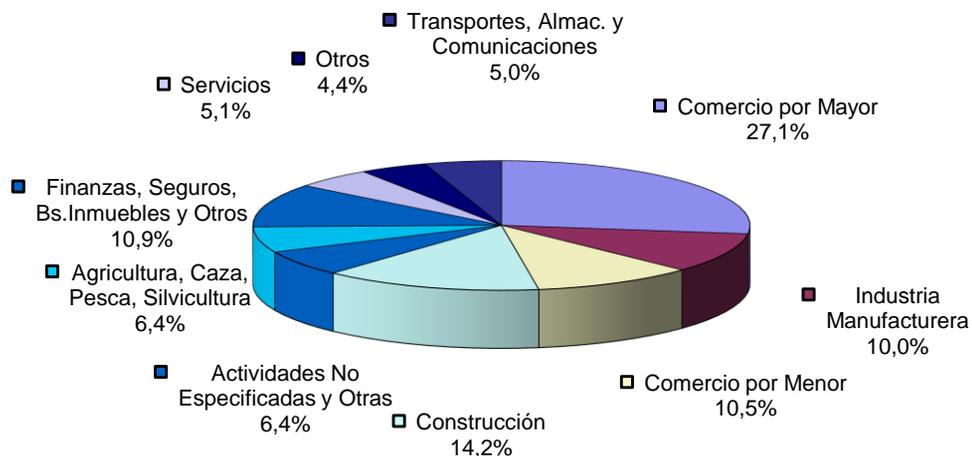
De esta manera, el factoring constituye una alternativa de financiamiento de capital de trabajo adicional a la deuda bancaria, principalmente destinado a pequeñas y medianas empresas, las cuales pueden transformar sus cuentas por cobrar en recursos líquidos inmediatos. Además, el financiamiento a través de operaciones de factoring se caracteriza por su agilidad y por no aumentar los índices de endeudamiento de sus clientes.

Con la entrada en vigencia, en abril de 2005, de la nueva ley No. 19.983 que dio título ejecutivo a las facturas y que reguló la actividad del factoring, se le dio nuevo impulso a la actividad en Chile.

Si bien la industria de factoring es relativamente antigua en países desarrollados, sus inicios en Chile se remontan recién a fines de la década del 80. En sus comienzos, la industria de factoring operaba a través de la compra de facturas, letras y cheques para luego incorporar otros tipos de documentos tales como contratos, ventas con tarjeta de crédito y facturas internacionales. Los principales sectores económicos del país servidos por empresas de factoring miembros de la ACHEF, al 31 de marzo de 2014, son los señalados en el siguiente cuadro:

Colocaciones netas ACHEF por actividad económica

(Por actividad económica de clientes. Al 31 de marzo de 2014)

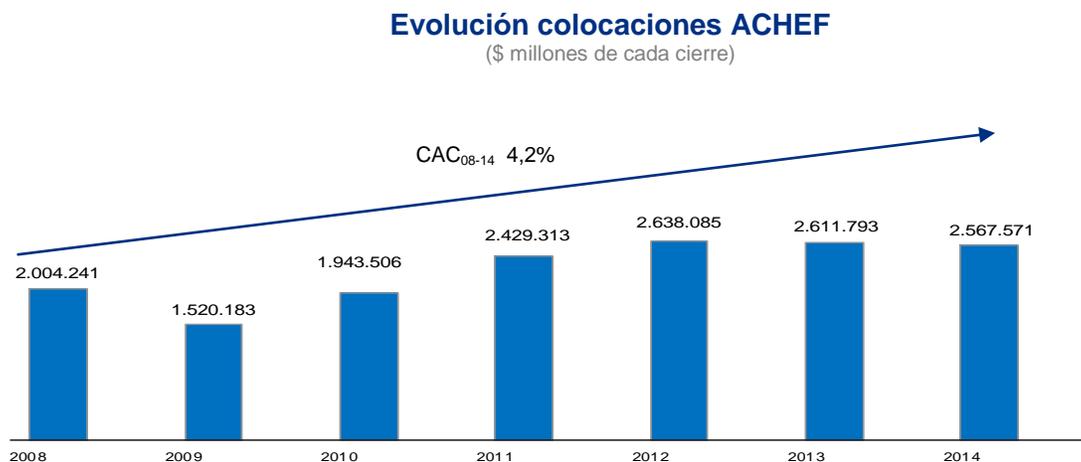


Fuente: ACHEF

Las primeras empresas de factoring en Chile surgieron relacionadas a accionistas de entidades del sistema financiero chileno, para luego, algunas de éstas ser incorporadas como filiales bancarias una vez que la normativa de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras lo permitió.

El factoring en Chile es una industria altamente atomizada y en pleno proceso de expansión con altas tasas de crecimiento. La industria, representada por los miembros de la ACHEF (13 empresas asociadas totalizando 17 partícipes, al 31 de Diciembre de 2014), presenta una tasa de crecimiento anual compuesto

(“CAC”) de 4,2% para el período comprendido entre el año 2008 y 2014. El siguiente gráfico muestra la evolución de las colocaciones netas de los miembros de la ACHEF:



Fuente: ACHEF

Cabe destacar que a diciembre de 2009, se observa una disminución en los stocks en comparación con diciembre de 2008. Esta baja se debió principalmente a la crisis mundial que también afectó los volúmenes de operación de esta industria, sin embargo en años siguientes se puede observar un repunte en la actividad.

Marco legal

Tradicionalmente, las operaciones de factoring se han regido en sus aspectos básicos por las reglas generales aplicables del Código Civil y Código de Comercio, especialmente en lo que se refiere a cesiones de crédito y las demás obligaciones entre cedente, cesionario y deudor de un crédito. El 15 de abril de 2005, comenzó a regir la Ley N° 19.983 que regula la transferencia y otorga mérito ejecutivo a la copia de la factura, sujeto al cumplimiento de las condiciones que se indican en la referida ley. Esta nueva regulación contribuyó al negocio del factoring, al facilitar la libre circulación de las facturas convirtiéndolas en títulos ejecutivos cedibles, y permitiendo el cobro al deudor del crédito que consta en la factura mediante el procedimiento ejecutivo establecido en el Código de Procedimiento Civil, siempre que se cumplan los requisitos y condiciones establecidos en la citada ley.

En Enero de 2009 se publica la ley N° 20.323 que facilita el procedimiento de cobro de las facturas.

En términos generales, las empresas de factoring se relacionan contractualmente con sus clientes a través de “contratos de factoring”, bajo los cuales se efectúan las respectivas cesiones de los créditos de los cuales son acreedores originales los clientes.

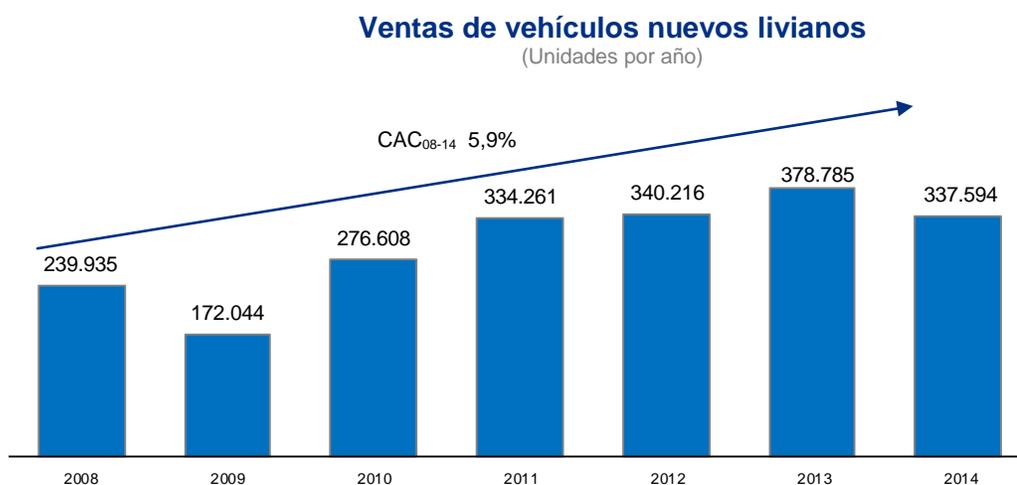
A pesar de que no existe una entidad fiscalizadora de las empresas de factoring, algunas han optado por someterse a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros mientras que las empresas filiales de instituciones financieras son supervisadas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. Tanner Servicios Financieros se ha sometido a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros al ser emisor de deuda en el mercado.

3.2.2. Industria automotriz

El sector automotriz registro ventas por 337.594 vehículos livianos nuevos, lo que representa una tasa de crecimiento anual compuesto (“CAC”) de 5,9% para el período comprendido entre el año 2008 y 2014

Las ventas de diciembre 2014 fueron de 34.164 unidades, equivalente a una baja de 10,2% con respecto al mismo mes del año anterior. Estas son las más altas del año, con excepción del mes de enero del 2014, cifras que en buena medida están dadas por las compras anticipadas del público antes de que entrara en vigencia el impuesto adicional que deben pagar las personas que adquieran un vehículo nuevo.

El dinamismo del sector se ha originado principalmente por precios atractivos que se han mantenido relativamente estables durante los últimos tres años, la necesidad de movilizarse en forma eficiente y segura y por una amplia oferta de créditos específicos. Actualmente en Chile, 72% de los automóviles nuevos vendidos tienen algún tipo de financiamiento, ya sea bancario o de firmas especializadas.



Fuente: Cámara Nacional de Comercio Automotriz de Chile (CAVEM) año 2008-2013
Fuente: Asociación Nacional Automotriz de Chile A.G dic 14

3.2.3. Industria del Leasing

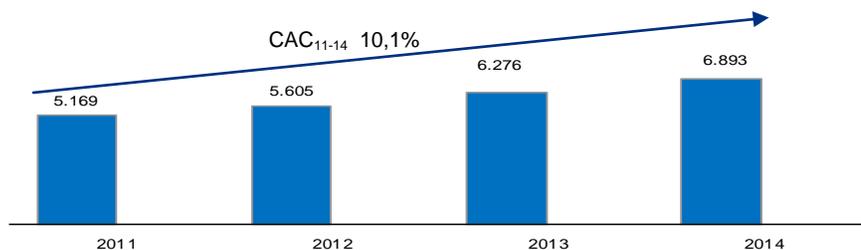
El leasing es un servicio financiero que obedece a necesidades de financiamiento de bienes de capital orientado a las empresas.

El leasing es un instrumento que le permite a la empresa invertir, crecer, ampliarse y renovarse. Consiste en un contrato de arriendo, a un plazo previamente pactado, en el cual el arrendatario cancela rentas mensuales que en su totalidad amortizan el valor de los bienes. Al término del contrato, el arrendatario tiene la alternativa de adquirir el bien, cancelando la renta de opción de compra, la cual, en la generalidad de los casos equivale a una renta más del contrato.

Con este instrumento se puede desarrollar una actividad empresarial o profesional, accediendo a importantes ventajas financieras y tributarias.

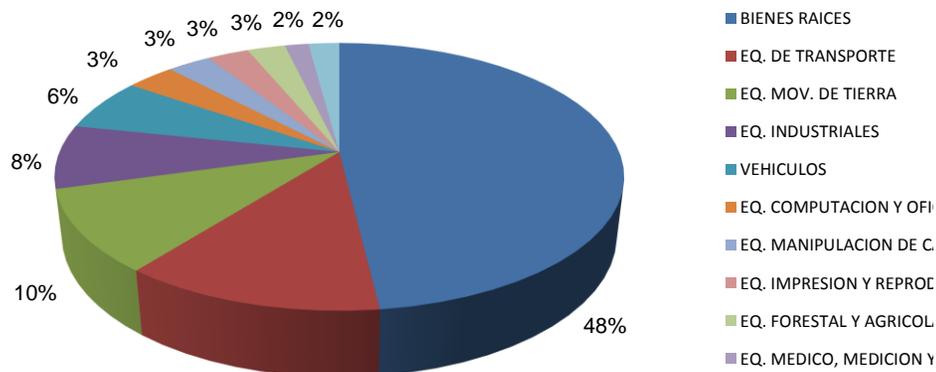
El sector leasing mostró un paulatino crecimiento en 2014, lo que representa una tasa de crecimiento anual compuesto (“CAC”) de 10,1% para el período comprendido entre el año 2011 y 2014.

Evolución de Stock de Colocaciones ACHEL (MMM\$ de cada cierre)



Fuente: ACHEL (Stock de contratos, incluye contratos en cuentas de orden)

Stock de Colocaciones de Leasing por tipo de bien (31 de Diciembre de 2014)

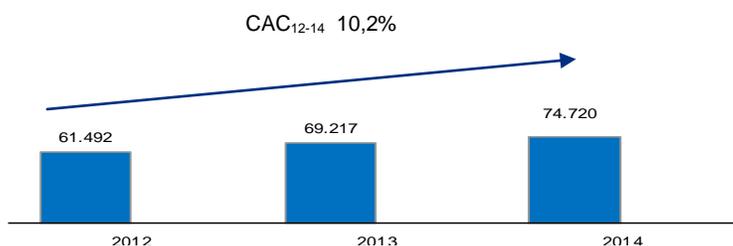


Fuente: ACHEL

3.2.4 Crédito Corporativo

A diciembre 2014 las colocaciones netas comerciales de la industria bancaria fue de MM\$ 74.720, lo que representa una tasa de crecimiento anual compuesto ("CAC") 10,2% para el período comprendido entre el año 2011 y 2014.

Stock de Colocaciones Netas Comerciales Industria Bancaria (31 de diciembre de 2014)



Fuente: SBIF

3.3 Descripciones de las actividades y negocios

3.3.1 Estructura de Propiedad

A Diciembre 2014, la propiedad de Tanner Servicios Financieros está relacionada con el Grupo Massu (52,5%), con The Capital Group (27,0%), Jorge Sabag (7,4%), y otros inversionistas dentro de los cuales se encuentran ejecutivos de la empresa.

El Grupo Massu, que fundó la empresa y actualmente controla Tanner Servicios Financieros, posee una vasta experiencia en el mercado financiero local e internacional. Su accionista controlador, Ricardo Massu, tiene más de 30 años de trayectoria en el sector financiero en Chile y en Inglaterra. Fue vicepresidente y director del Banco BHIF (hoy BBVA) por más de 20 años en donde junto con su familia llegó a controlar el 35% del banco.

El accionista y presidente ejecutivo de Tanner Servicios Financieros, Jorge Sabag, trabajó durante 23 años en el Grupo Altas Cumbres, orientado a crédito de personas a través de Financiera Condell, negocio que bajo su administración fue replicado en varios países de Latinoamérica, teniendo en todos ellos exitosos resultados.

En 2011 se realizó un nuevo aumento de capital por \$10.000 millones por medio de 80.000 acciones suscritas y pagadas al 27 de octubre 2011 y adicionalmente se acordó aumentar el capital de la sociedad mediante la capitalización de utilidades provenientes del ejercicio cerrado al 31 de diciembre 2010. Como resultado de lo anterior, el capital de Tanner Servicios Financieros S.A. alcanzó la suma de \$ 55.149 millones, mientras que el patrimonio totalizó \$ 66.645 millones al 31 de diciembre de 2011.

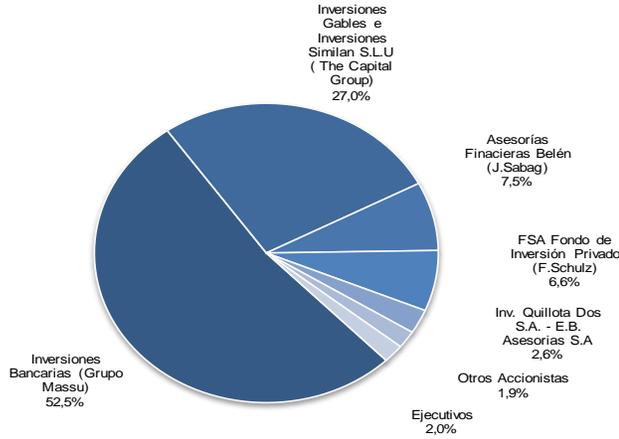
En 2012 se capitalizaron utilidades por \$ 10.032 millones. En agosto se aprobó en Junta Extraordinaria de Accionistas un aumento de capital por \$ 50.000 millones mediante la emisión de 341.170 acciones, de las cuales 136.468 acciones por \$ 20.000 millones fueron suscritas y pagadas en octubre de 2012 y el saldo en un plazo no superior a 24 meses de la fecha de la Junta. A septiembre de 2013, el capital ascendía a \$ 84.211 millones y el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora sumaba \$ 110.562 millones.

En noviembre de 2013, se efectuó un nuevo aumento de capital y se dejó sin efecto el saldo que no se suscribió aprobado en agosto de 2012. Este aumento contempló la capitalización de MM\$ 9.618 de utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 y de MM\$ 101.394, mediante la emisión de nuevas acciones por el 27% del capital accionario. A través de la emisión de estas acciones ingresó a la propiedad de la compañía Capital International Private Equity Fund VI, L.P. entidad que forma parte de The Capital Group.

Estos aumentos de capital han contribuido a fortalecer los indicadores de endeudamiento de la compañía y su posicionamiento de liderazgo en la industria

Estructura de Propiedad Tanner Servicios Financieros

(Al 31 de Diciembre de 2014)

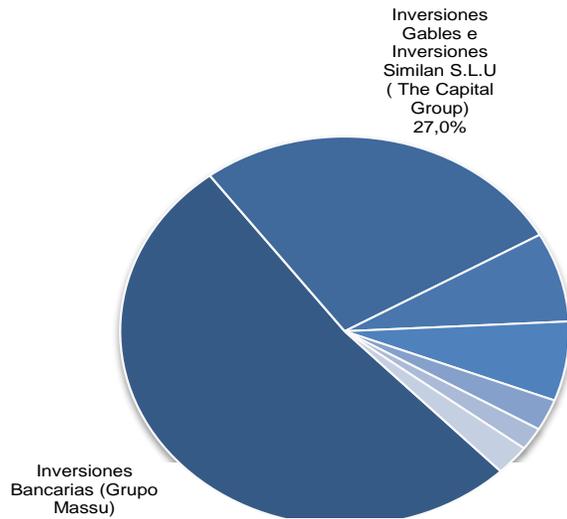


Accionistas	Número de acciones
Inversiones Bancarias	636.413 Serie B
Inversiones Gables S.L.U	280.203 Ordinarias 30.708 Serie A
Inversiones Similan S.L.U	14.748 Ordinarias 1.616 Serie A
Asesorías Financieras Belen Ltda.	90.303 Serie B
FSA Fondo de Inversión Privado	79.905 Serie B
Invorsora Quillota Dos S.A - E. Bertelsen Asesorías S.A	31.590 Serie B
Ejecutivos	22.783 Serie B
Otros	23.860 Serie B
Total	1.212.129

Serie	Número de acciones
Serie A	32.324
Serie B	884.854
Serie Ordinaria	294.951
Total acciones	1.212.129

Estructura de Propiedad Tanner Servicios Financieros

(Al 31 de Diciembre de 2013)



Accionistas	Número de acciones
Inversiones Bancarias	629.922 Serie B
Inversiones Gables S.L.U	280.203 Ordinarias 30.708 Serie A
Inversiones Similan S.L.U	14.748 Ordinarias 1.616 Serie A
Asesorías Financieras Belen Ltda.	90.303 Serie B
FSA Fondo de Inversión Privado	79.905 Serie B
Invorsora Quillota Dos S.A - E. Bertelsen Asesorías S.A	31.590 Serie B
Ejecutivos	22.783 Serie B
Otros	30.351 Serie B
Total	1.212.129

Serie	Número de acciones
Serie A	32.324
Serie B	884.854
Serie Ordinaria	294.951
Total acciones	1.212.129

Fuente: Tanner Servicios Financieros, SVS.

Gobierno Corporativo

Principios

Las prácticas de Gobierno Corporativo de Tanner S.A están regidas por sus estatutos, la Ley de Sociedades Anónimas, la Ley de Mercado de Valores y por las regulaciones Superintendencia de Valores y Seguros aplicables.

Estructura

El Directorio de la compañía, está compuesto por siete directores titulares, es el órgano que define los lineamientos estratégicos de la organización y participa en un rol clave de Gobierno Corporativo.

El Gerente General es designado por el Directorio y permanece en su cargo mientras éste último así lo decida. Según la ley y los estatutos, las reuniones ordinarias del Directorio se deben efectuar a lo menos una vez al mes. Las reuniones extraordinarias pueden ser citadas por el Presidente del Directorio, por sí, o a solicitud de uno o más Directores titulares.

El Directorio delega ciertas funciones y actividades a los Comités de Directores. Esto permite un análisis en profundidad de materias específicas y proporciona al Directorio la información necesaria para la discusión y debate de las políticas y lineamientos generales que rigen los negocios de la compañía (ver punto 3.4.2).

Directorio

Miembros

Jorge Sabag	Presidente	Se incorporó a Tanner en 2002 y ha sido presidente desde sus inicios, tiene más de 30 años de experiencia en el sector financiero de Chile y Latinoamérica.
Ricardo Massu	Vicepresidente	Controlador del Grupo Massu y cofundador de Tanner, posee más de 35 años de experiencia en el sector financiero de Chile e Inglaterra.
Francisco Armanet	Director	Se incorporó a Tanner en 2010 como Director independiente, además es Director de otras empresas líderes en Chile.
Eduardo Massu	Director	Se incorporó a Tanner en 1995 y ha sido director desde sus inicios. Se desempeñó como director de BBVA C. de Bolsa y Banco BHIF (BBVA).
Fernando Tafra	Director	Se incorporó a Tanner en 2011 como director. Es fundador y Director de la filiar Tanner Corredora de Seguros.
Martin Diaz Plata	Director	Se incorporó a Tanner en 2013 como Director (representante de The Capital Group), posee más de 20 años de experiencia en la industria financiera mundial.
Leandro Cuccioli	Director	Se incorporó a Tanner en 2013 como Director (representante de The Capital Group), posee más de 10 años de experiencia en la industria financiera mundial.
Mario Espinoza	Fiscal y Secretario	Se incorporó a Tanner en 2010.
Fernando Zavala	Asesor	Se incorporó a Tanner en 2013 como asesor (representante de The Capital Group).

Administración Superior

Miembros		
Al 31 de diciembre de 2014		
Mario Chamorro	Gerente General	Se incorporó a Tanner en Febrero de 2014. Anteriormente se desempeñó como Gerente General del Banco Corpbanca. 33 años de experiencia en el sector financiero.
Javier Gómez	Gerente Comercial	18 años de experiencia en Tanner.
Rodrigo Lozano	Gerente de Riesgo	16 años de experiencia en Tanner.
Cristián Ruiz- Tagle	Gerente Crédito Automotriz	20 años de experiencia en la industria automotriz.
Luis Vivanco	Gerente de Leasing	18 años de experiencia en la industria financiera.
Francisco Ojeda	Gerente de Planificación y Finanzas	14 años de experiencia en la industria financiera.
German Pava	Gerente de Operaciones y Tecnología	49 años de experiencia en la industria financiera.
Nayibe Nuñez	Gerente de Desarrollo e Innovación Tecnológica	9 años de experiencia en Tanner.
Rosario Donado	Gerente de Servicio de Atención al Cliente	10 años de experiencia en la industria financiera.
Natalia Madrid	Gerente de Personas	9 años de experiencia en la industria financiera.
Sergio Rodriguez	Contralor	31 años de experiencia en la industria financiera.

3.3.2 Líneas de Negocios

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

Factoring doméstico. Se relaciona con la compra a “clientes” en el país de cuentas por cobrar (principalmente facturas, letras o cheques) a un pagador o “deudor”, también nacional. Representa el 29,4% del stock de colocaciones netas al 31 de Diciembre de 2014

Factoring internacional. Se refiere a la adquisición de cuentas por cobrar en las cuales el cliente o el pagador es una empresa extranjera. Representa el 8,7% del stock de colocaciones netas al 31 de Diciembre de 2014.

Crédito Corporativo. Son créditos que se otorgan a pequeñas, medianas y grandes empresas. Representa el 13,7% del stock de colocaciones netas al 31 de Diciembre de 2014.

Crédito automotriz. Son créditos que se otorgan a personas naturales ó jurídicas y tiene por objeto financiar la adquisición de vehículos con la prenda de éstos. Alcanza el 31,3% del stock de colocaciones netas al 31 de Diciembre de 2014.

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. Representa el 12,4% del stock de colocaciones netas al 31 de Diciembre de 2014.

Otras operaciones. Representa 4,5% de las colocaciones netas al 31 de Diciembre de 2014, la cual incluye las operaciones de la Corredora de Bolsa de Productos, Corredora de Seguros y Corredora de Bolsa de Comercio.

Filiales

Las filiales más relevantes de la Compañía son:

Tanner Corredores de Bolsa. A través de Gestora Tanner Spa, con más de 85 años de experiencia en el mercado de valores, se dedica a la transacción de acciones, renta fija e intermediación de fondos mutuos. Posee también una división de Finanzas Corporativas, orientada a la asesoría de las empresas clientes.

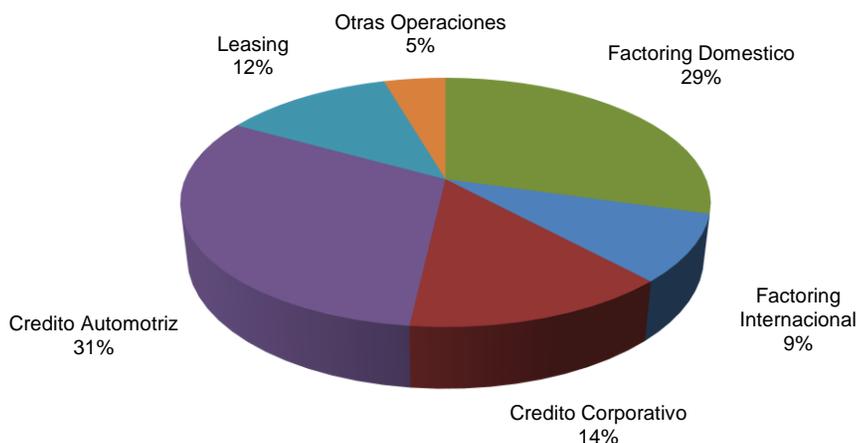
Tanner Leasing. Destinado a operaciones de leasing inmobiliario, de vehículos y de maquinarias, entre otros.

Tanner Corredora de Bolsa de Productos. Filial que realiza operaciones de intermediación de productos (Facturas de pagadores autorizados y Repos de *commodities*).

Tanner Corredora de Seguros. Inicia sus actividades en marzo 2011 y se dedica a la intermediación principalmente de seguros generales y de vida.

Composición de colocaciones por línea de negocio

(Al 31 de Diciembre de 2014)



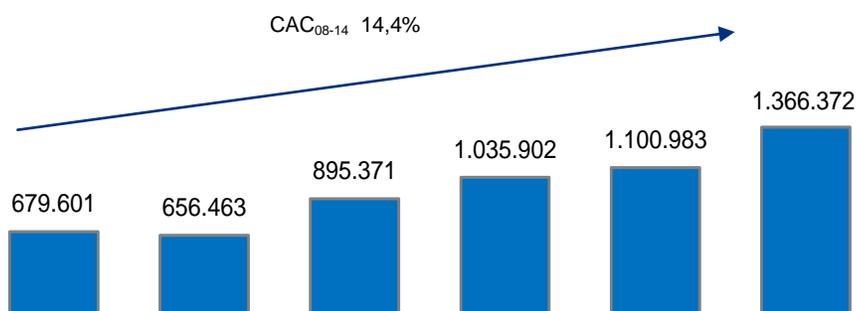
Fuente: Tanner Servicios Financieros

3.3.2.1 Factoring

Tanner Servicios Financieros opera con el cliente a través de la suscripción de un contrato marco por escritura pública, en el que se establecen las condiciones generales de operación y cesión de créditos. Adicionalmente, con el objeto de garantizar la responsabilidad del cliente, éste último da un mandato para llenar y suscribir un pagaré a su favor. Finalmente, el cliente otorga un mandato de cobranza a Tanner Servicios Financieros con el objeto de cobrar los documentos de pago de los deudores girados a nombre de los clientes. Para dar cumplimiento a las disposiciones legales aplicables a las respectivas cesiones de créditos, éstas son notificadas a los deudores mediante carta notarial.

Volumen bruto de operaciones de Factoring Tanner Servicios Financieros

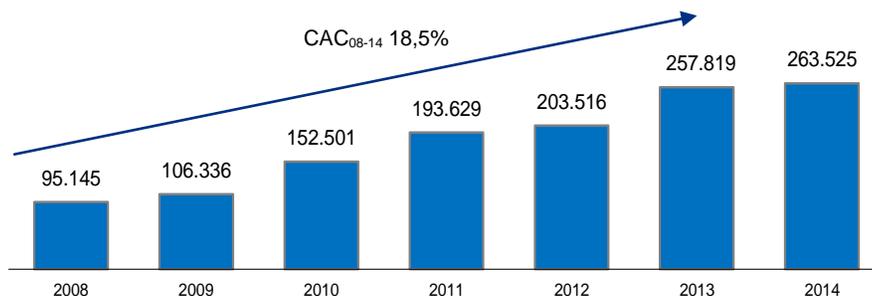
(\$ millones cada año)



Fuente: Tanner Servicios Financieros

En el negocio de factoring doméstico, y al igual que la generalidad de la industria, al momento de la adquisición de la cuenta por cobrar, Tanner Servicios Financieros paga al cliente una parte del valor del documento, regularmente entre un 80% o 90%, menos una diferencia de precio. El saldo es entregado al cliente una vez que el deudor ha pagado el documento. La diferencia entre el valor nominal del documento y el monto pagado o “encaje” permite cubrir el riesgo de insolvencia o disputas que se pueden producir con cualquier deudor de los documentos cedidos por el cliente. Usualmente, la cesión de cuentas por cobrar se realiza con la responsabilidad del cliente, esto es, éste debe responder ante Tanner Servicios Financieros en caso de no pago de la cuenta por cobrar por parte del deudor, lo cual se encuentra documentado por el cliente mediante el mandato para llenar y suscribir un pagaré.

Colocaciones netas ⁽¹⁾ de Factoring Tanner Servicios Financieros (\$ millones cada año)



¹⁾ El monto correspondiente a colocaciones factoring está neto de acreedores factoring y neto de provisiones
Fuente: Tanner Servicios Financieros, Estados financieros consolidados bajo IFRS, SVS

Por su parte, el negocio internacional se relaciona con operaciones de comercio exterior en donde los productos ofrecidos por Tanner Servicios Financieros son factoring de exportación y factoring de importación.

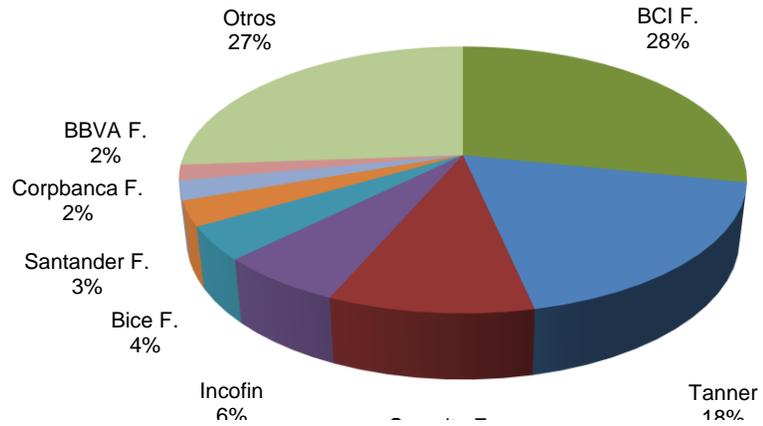
Factoring Internacional de Tanner Servicios Financieros

El Factoring Internacional ha ido cobrando mayor importancia, actualmente representa un 8,7% de las colocaciones netas de la compañía a diciembre de 2014 y presentó un crecimiento anual compuesto ("CAC") de un 32,7% a diciembre de 2014.

En el factoring de exportación, se adquiere de un exportador (cliente) una factura de exportación. Estas facturas se financian usualmente al 85% y el saldo se entrega al cliente una vez que la factura ha sido cobrada. Previo a adquirir dicha factura de exportación, se solicita a una empresa de factoring, miembro de Factors Chain International, corresponsal en el país del importador (deudor) que se le asigne una línea de cobertura de riesgo. En consecuencia, las facturas de exportación adquiridas están con cobertura de riesgo del corresponsal y son cobradas en el país de destino de la exportación por el corresponsal, el que en definitiva nos remite los fondos cobrados. Como instrumento alternativo a la cobertura de riesgo del corresponsal se utilizan seguros de crédito, en aquellos países en donde no hay corresponsales de la cadena, en donde el beneficiario es Tanner Servicios Financieros. La cesión de las facturas de exportación se materializa en un contrato de cesión. Cada una de las cesiones son notificadas al corresponsal mediante un protocolo común a los miembros de Factors Chain International a través de un software de comunicaciones denominado EDIFACTORING.

El factoring de importación se relaciona con la cobertura de riesgo otorgada por Tanner Servicios Financieros a un factoring corresponsal en el país de origen de la importación, miembro de Factors Chain International, frente a la insolvencia de un importador chileno. Previo a dar la cobertura de riesgo, se asegura un 85% del monto del documento con una compañía de seguro de crédito. Además, se realiza la cobranza del documento al importador chileno.

**Participación de Mercado en la Industria del Factoring
por número de clientes**
(Al 31 de diciembre de 2014)



Fuente: ACHEF

De acuerdo al gráfico anterior, al 31 de diciembre de 2014 el número de clientes totales en la industria del factoring alcanzaba los 17.876 clientes. Tanner Servicios Financieros tiene el segundo lugar con una participación de mercado de 18%.

Los siguientes cuadros muestran la posición competitiva de Tanner Servicios Financieros respecto de su competencia para los indicadores de colocaciones netas, volumen y número de clientes al 31 de diciembre de 2014:

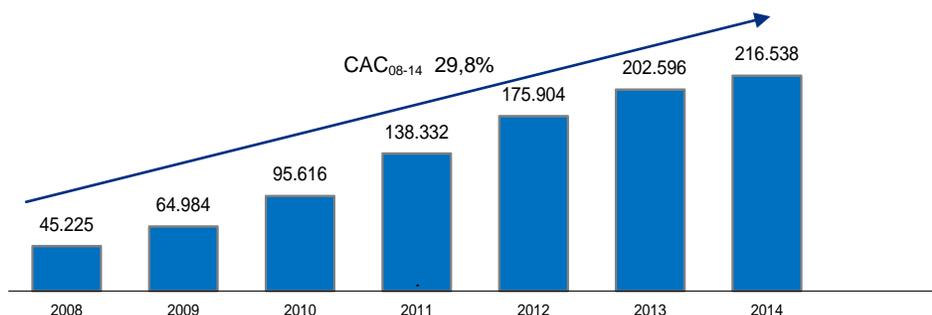
Colocaciones Netas Factoring (\$ millones) (Dic 14)		Volumen Factoring (\$ millones) (Dic 14)		Número Clientes Factoring (Dic 14)	
BCI F.	535.827	BCI F.	2.697.068	BCI F.	5.055
Tanner	253.949	Tanner	1.526.524	Tanner	3.279
Security F.	249.708	Security F.	1.101.542	Security F.	1.762
Corpbanca F.	69.874	Corpbanca F.	449.616	Incofin	1.087
BBVA F.	65.068	BBVA F.	329.641	Bice F.	722
Incofin	60.989	Bice F.	294.049	Santander F.	540
Bice F.	59.507	Incofin	288.996	Corpbanca F.	415
Santander F.	31.276	Santander F.	132.565	BBVA F.	337
<i>Subtotal</i>	<i>1.326.198</i>	<i>Subtotal</i>	<i>6.820.001</i>	<i>Subtotal</i>	<i>13.197</i>
Banco Chile	480.529	Banco Chile	2.654.707	Banco Chile	2.873
Banco Santander	276.845	Banco Santander	2.046.383	Banco Santander	845
Banco BBVA	227.240	Banco BBVA	1.102.808	Banco ITAU	276
Banco Scotiabank	81.880	Banco Scotiabank	536.490	Banco Internacional	269
Banco ITAU	70.728	Banco ITAU	493.130	Banco Scotiabank	236
Banco Consorcio	50.677	Banco BCI	269.713	Banco Consorcio	91
Banco Internacional	35.213	Banco Consorcio	248.421	Banco BBVA	86
Banco BCI	18.206	Banco Internacional	241.372	Banco BCI	2
Banco Bice	55	Banco Bice	853	Banco Bice	1
<i>Subtotal</i>	<i>1.241.373</i>	<i>Subtotal</i>	<i>7.593.877</i>	<i>Subtotal</i>	<i>4.679</i>
Total	2.567.571	Total	14.413.878	Total	17.876

Fuente: ACHEF

3.3.2.2 Crédito Automotriz

En el mercado de crédito automotriz, Tanner Servicios Financieros ha ido aumentando año a año su participación, llegando a tener al 30 de septiembre de 2014 un 21,1% de participación del mercado (considerando Forum y Gmac que son las empresas que tienen información pública), lo que lo sitúa según estimaciones de la empresa como el segundo actor más importante. Esta línea de negocio es cada vez más relevante para Tanner Servicios Financieros, siendo hoy día su segunda línea en términos de colocaciones y con un crecimiento anual compuesto (“CAC”) de un 29,8% a diciembre de 2014

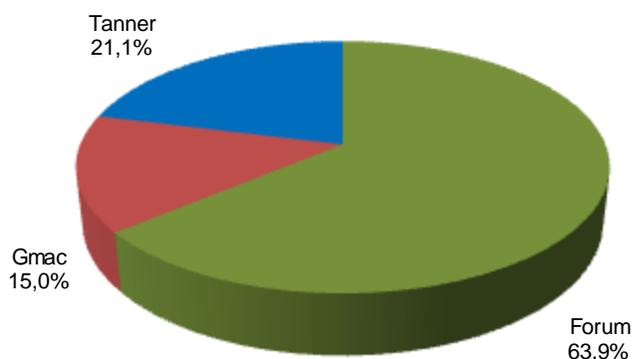
Colocaciones Automotriz Netas Tanner Servicios Financieros ⁽¹⁾
 (\$ millones de cada año)



(1) Colocaciones automotrices netas de provisiones

Fuente: Tanner Servicios Financieros; Estados Financieros Consolidados bajo IFRS, SVS.

Participación de Mercado Automotriz en términos de colocaciones ⁽¹⁾
 (Al 30 de septiembre de 2014)



(1) Empresas que tienen información pública.

Fuente SVS IFRS SEP 14: Tanner Servicios Financieros, Forum Servicios Financieros, Gmac Comercial Automotriz Chile.

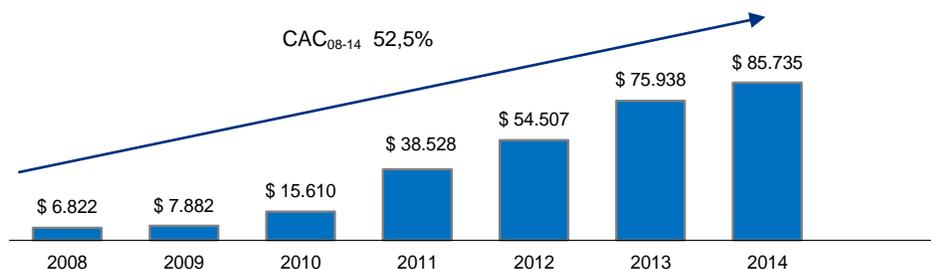
3.3.2.3 Leasing

El negocio de leasing en Tanner Leasing comenzó en el año 2007 y ha ido cobrando mayor importancia a partir del año 2010 y representa actualmente un 12,4% de las colocaciones netas de la compañía a diciembre de 2014 y presentó un crecimiento anual compuesto (“CAC”) de un 52,5% a diciembre de 2014.

La cartera de leasing representa un importante activo de diversificación de los flujos del negocio y cuenta adicionalmente con una mayor duración que la cartera de factoring.

Colocaciones Leasing Tanner Servicios Financieros

(\$ millones de cada año)



Fuente: Tanner Servicios Financieros, Estados consolidados bajo IFRS, SVS

3.4 Gestión del Riesgo Financiero

3.4.1 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 de la Compañía 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 de la Compañía 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.

3.4.2 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 Riesgo

La Sociedad posee una estructura de gobierno en materia de decisiones crediticias, de tal manera que toda propuesta crediticia para nuestros clientes requiere ser aprobada por un Comité con atribuciones suficientes. Como regla general se requiere que concurran 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 dada por el Comité de Crédito de Directores que revisa y aprueba las principales exposiciones de las líneas por cliente de la Sociedad en forma mensual.

En marzo del año 2011, se presentó y aceptó por parte del directorio, una propuesta de plan estratégico de Riesgo Operacional orientado a la Mitigación de los Riesgos Operacionales. En resumen, este plan contempla lo siguiente:

- Levantamiento Mapa de Procesos
- Identificación procesos críticos
- Identificación y valorización de riesgos
- Incorporación de controles

Con apoyo de la empresa consultora PWC (PricewaterhouseCoopers Consultores, Auditores y Compañía Limitada), basado en el estándar COSO II ERM (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO), Enterprise Risk Management (ERM)), se ejecutó este plan estratégico, finalizando su primera fase en diciembre del año 2011.

(iii) Comité de Activos y Pasivos (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.

(iv) Comité de Auditoría

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 que es mensual.

(v) Comité de Compliance

Revisión de materias de cumplimiento relacionadas al lavado de dinero, financiamiento del terrorismo y otras normas relacionadas.

3.4.3 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 cumpla 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.

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.

(i) 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 de discriminar entre sujetos de diferentes sectores de actividad económica.

(ii) 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 centra 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.

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 factoring, las líneas aprobadas son en su gran mayoría con responsabilidad, lo que significa que en caso de no cumplimiento de las obligaciones por parte del deudor, se puede hacer exigir jurídicamente el cumplimiento al cliente. Para cada tipo de cliente existe un contrato asociado a las operaciones.

Por su parte, los créditos automotrices están garantizados por los bienes asociados al contrato, existiendo dos tipos de garantías, las reales (prendarias) y las que constituyen los avales o codeudores.

Las operaciones de leasing están garantizadas por los bienes asociados al contrato de arrendamiento.

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, neto

La cartera neta de colocaciones según nuestro balance al 31 de diciembre 2014:

Deudores Comerciales, y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	31-12-2012	31-12-2013	31-12-2014
	M\$	M\$	M\$
Deudores por operaciones de factoring	203.515.715	257.819.095	263.525.472
Operaciones de crédito	-	-	94.785.568
Operaciones de crédito automotriz	175.903.633	202.596.215	216.538.079
Contratos de leasing	54.507.369	75.938.474	85.735.137
Deudores varios	41.702.368	34.263.717	30.386.369
Deudores Comerciales, y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	475.629.085	570.617.501	690.970.625

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 (automotriz y leasing) 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 las colocaciones morosas por línea de negocios. Para automotriz y leasing además se presenta el saldo insoluto de la deuda.

Al 31 de Diciembre de 2014:

Mora	Días	Factoring	Crédito	Automotriz	Leasing	Total
		31-12-2014 M\$	31-12-2014 M\$	31-12-2014 M\$	31-12-2014 M\$	31-12-2014 M\$
Mora (*)	1 a 30	12.542.774	106.334	1.238.307	1.206.169	15.093.584
Mora	31 a 60	2.567.568	0	1.142.685	789.258	4.499.511
Mora	61 a 90	722.592	0	655.811	330.749	1.709.152
Mora	91 o más	15.561.256	0	4.402.432	2.205.213	22.168.901
Totales		31.394.190	106.334	7.439.235	4.531.389	43.471.148

Capital Insoluto	Días	Factoring	Crédito	Automotriz	Leasing	Total
		31-12-2014 M\$	31-12-2014 M\$	31-12-2014 M\$	31-12-2014 M\$	31-12-2014 M\$
	1 a 30	12.542.774	106.334	31.413.301	10.680.661	54.743.070
	31 a 60	2.567.568	0	14.750.885	5.794.337	23.112.790
	61 a 90	722.592	0	5.576.449	1.393.899	7.692.940
	91 o más	15.561.256	0	15.141.020	8.317.394	39.019.670
Totales		31.394.190	106.334	66.881.655	26.186.291	124.568.470

Al 31 de diciembre de 2013:

Mora	Días	Factoring	Crédito	Automotriz	Leasing	Total
		31-12-2013 M\$	30-12-2013 M\$	31-12-2013 M\$	31-12-2013 M\$	31-12-2013 M\$
Mora (*)	1 a 30	13.005.395	0	1.145.740	849.065	15.000.200
Mora	31 a 60	2.127.631	0	1.073.134	606.481	3.807.246
Mora	61 a 90	901.579	0	486.436	230.037	1.618.052
Mora	91 o más	14.573.674	0	2.648.591	1.010.447	18.232.712
Totales		30.608.279	0	5.353.901	2.696.030	38.658.210

Capital Insoluto	Días	Factoring	Crédito	Automotriz	Leasing	Total
		31-12-2013 M\$	30-12-2013 M\$	31-12-2013 M\$	31-12-2013 M\$	31-12-2013 M\$
	1 a 30	13.005.395	0	31.883.882	14.032.724	58.922.001
	31 a 60	2.127.631	0	14.203.767	5.673.725	22.005.123
	61 a 90	901.579	0	3.973.655	1.028.494	5.903.728
	91 o más	14.573.674	0	9.208.983	4.749.186	28.531.843
Totales		30.608.279	0	59.270.287	25.484.129	115.362.695

(*) En el caso de factoring se considera normal una mora entre 1 a 30 días, por lo cual se considera atraso y no se constituyen provisiones sobre ese tramo

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

Provisión por pérdida de deterioro	31-12-2013	31-12-2014
	M\$	M\$
Provisión Factoring	10.918.156	14.092.966
Provisión Crédito	-	-
Provisión Automotriz	8.949.717	8.685.288
Provisión Leasing	3.407.438	5.231.909
Total Provisión por pérdida de deterioro	23.275.311	28.010.163

Nota: Los deudores por operaciones de factoring internacional al cierre de diciembre de 2014 incluyen operaciones de Acuinova Chile S.A. en Quiebra por \$ 6.740 millones, de Nova Austral S.A. por \$ 237 millones y de Pesca Chile S.A. en Quiebra \$ 942 millones, para las cuales se han constituido provisiones, incluidas en las provisiones de factoring, por \$ 3.822 millones, cifra desde mayo 2014, informada en provisión de factoring en IFRS de junio 2014, que cubrirían la pérdida estimada después de la venta de la enajenación de los activos de las empresas en Quiebra, incluido la venta de la sociedad Nova Austral S.A.

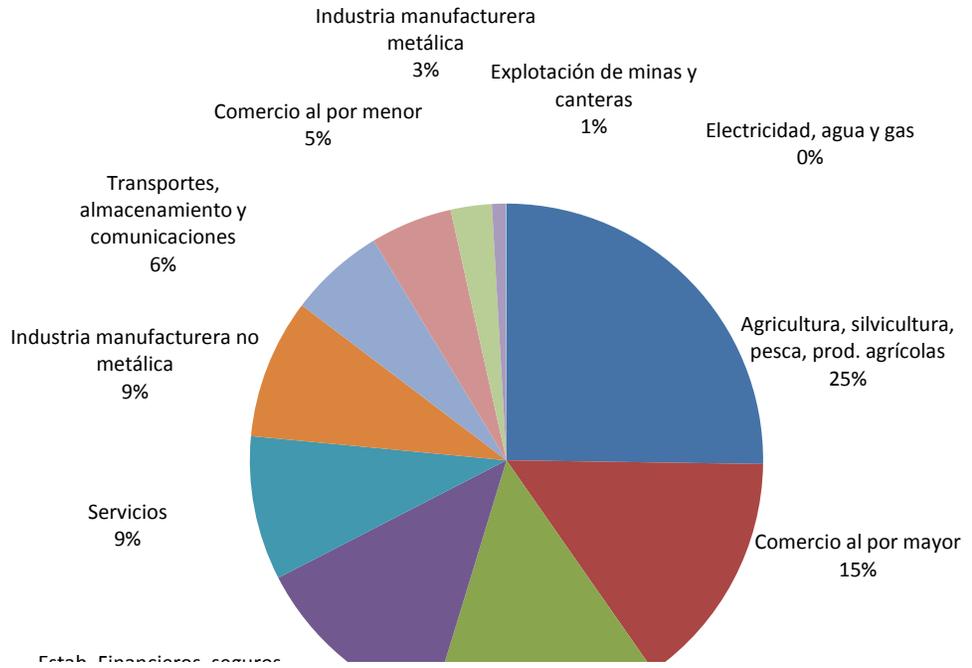
Evaluación de Deterioro

Las principales consideraciones para la evaluación del deterioro de créditos y cuentas por cobrar a clientes, son el análisis de si los pagos de capital o intereses están vencidos por más de 90 días o si existe cualquier dificultad conocida en los flujos de efectivo de las contrapartes, disminución de clasificación crediticia, o incumplimiento de los términos originales del contrato.

A continuación se presentan gráficos con la totalidad de la cartera factoring, desglosada por sector económico, demostrando las concentraciones del riesgo de crédito del cliente cedente al 31 de diciembre 2014 y 2013:

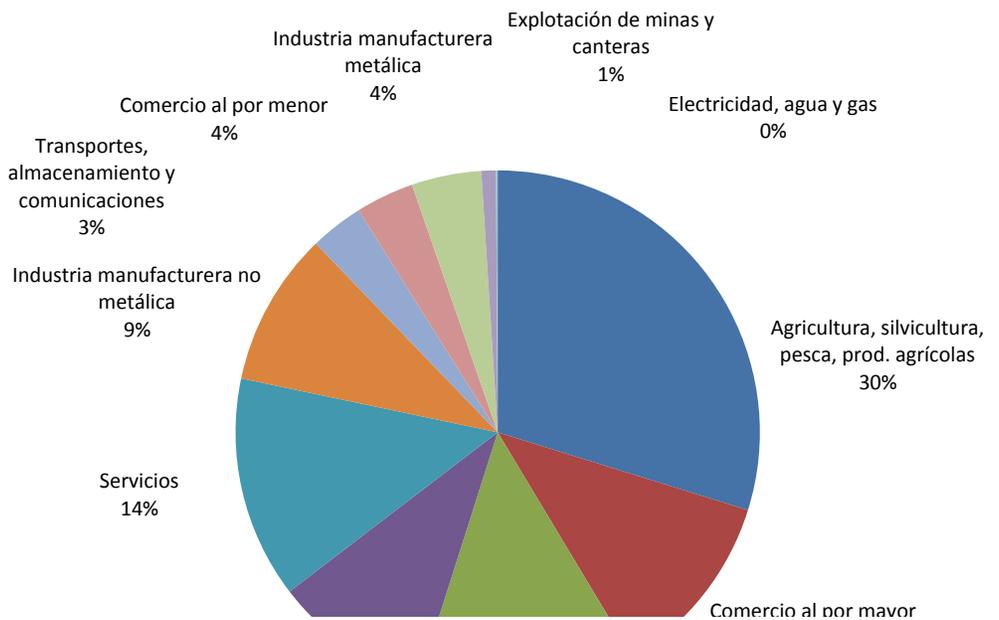
Cartera por Sector, Factoring

(Al 31 de diciembre 2014)



Cartera por Sector, Factoring

(Al 31 de diciembre 2013)



A continuación se muestra la exposición al riesgo de crédito por calidad crediticia, correspondientes al 31 de diciembre 2014 y 2013.

Calidad Crediticia Automotriz

La calidad crediticia para el producto automotriz es a través de un sistema externo que se basa en un modelo probit, el cual, a partir del comportamiento de pago histórico de los créditos otorgados por la compañía, realiza una regresión de la cual se obtienen coeficientes para cada una de las variables escogidas. Dicho esto, para obtener la provisión de un crédito, se multiplica cada coeficiente por el crédito en particular y se obtiene una tasa de default. Luego esta tasa se multiplica por el monto en exposición y se obtienen la provisión. Este modelo considera más variables que el anterior que se basaba sólo en los días de mora.

Los parámetros utilizados en el modelo probit se muestran a continuación:

No Amicar		Amicar		Empresas	
Variable	Coeficiente	Variable	Coeficiente	Variable	Coeficiente
LTV	0,62	LTV	0,62	LTV	0,72
Precio	-0,02	Precio	-0,03	Precio	0,49
Tasa de Interés	0,13	Tasa de Interés	0,37	N° Cuotas	0,02
N° Cuotas	0,02	N° Cuotas	0,02	Liviano Usado	0,31
Mujer	-0,07	Edad al Cuadrado	-0,00022	Sur	0,25
Antigüedad Vehículo	0,01	Mujer	-0,12	Dealer	0,22
Antigüedad al cuadrado	-4.6x10 ⁻⁶	Pac	-0,15	Desfase	0,47
Liviano Usado	0,09	Mora > 30 días C1	0,22	Mora > 30 días C2	0,31
Norte	0,09	Mora > 30 días C2	0,75	Mora > 30 días C2	0,52
Dealer	-0,1	Mora > 30 días C3	0,94	Mora > 30 días C3	0,67
Desfase	0,15				
Mora > 30 días C1	0,47				
Mora > 30 días C2	0,46				
Mora > 30 días C3	0,73				

Las tasas de incumplimientos al 31 de diciembre de 2014 son las siguientes:

Mes	%
Enero	3,72
Febrero	3,63
Marzo	3,7
Abril	3,64
Mayo	3,69
Junio	3,76
Julio	3,78
Agosto	3,82
Septiembre	3,87
Octubre	3,95
Noviembre	4,02
Diciembre	4,16
Promedio	3,81

Calidad Crediticia Leasing

La calidad crediticia de leasing se establece considerando el tipo de bien y los días de mora según la siguiente tabla:

Inmobiliario		Vehículos		Maquinarias y Equipos	
Clasificación	Días de Mora	Clasificación	Días de Mora	Clasificación	Días de Mora
A	0	A	0	A	0
B	31 a 90	B	1 a 30	B	1 a 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

A continuación se presenta la exposición al riesgo por calidad crediticia al 31 de diciembre 2014 y 31 de diciembre de 2013 de acuerdo al tipo de bien y a los días de mora señalado anteriormente.

LEASING INMOBILIARIO		31-12-2014		31-12-2013	
Clasificación	Días de mora	M\$	%	M\$	%
A	0	11.833.804	87,85%	10.622.440	94,56%
B	31 a 90	708.024	5,26%	122.616	1,09%
B-	91 a 210	116.488	0,86%	112.186	1,00%
C	211 y más	811.691	6,03%	376.795	3,35%
TOTAL		13.470.007	100,00%	11.234.037	100,00%

LEASING VEHICULOS		31-12-2014		31-12-2013	
Clasificación	Días de mora	M\$	%	M\$	%
A	0	12.977.604	49,29%	15.773.405	52,82%
B	1 a 30	5.579.459	21,19%	7.921.922	26,53%
B-	31 a 60	2.209.956	8,39%	3.066.763	10,27%
C	61 a 120	1.518.939	5,77%	971.893	3,25%
D	121 a 180	686.274	2,61%	367.266	1,23%
E	181 a 210	315.114	1,20%	201.539	0,67%
F	211 y más	3.041.968	11,55%	1.559.517	5,23%
TOTAL		26.329.314	100,00%	29.862.305	100,00%

LEASING MAQUINARIAS Y EQUIPOS		31-12-2014		31-12-2013	
Clasificación	Días de mora	M\$	%	M\$	%
A	0	41.467.747	81,04%	29.041.818	75,93%
B	1 a 30	3.602.804	7,04%	4.534.922	11,86%
B-	31 a 60	3.051.929	5,96%	2.581.886	6,75%
C	61 a 90	361.276	0,71%	379.434	0,99%
C1	91 a 120	352.283	0,69%	279.469	0,73%
D	121 a 150	252.837	0,49%	260.375	0,68%
D1	151 a 180	195.658	0,38%	263.101	0,69%
E	181 a 210	143.717	0,28%	95.399	0,25%
F	211 y más	1.739.474	3,40%	813.166	2,13%
TOTAL		51.167.725	100,00%	38.249.570	100,00%

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.

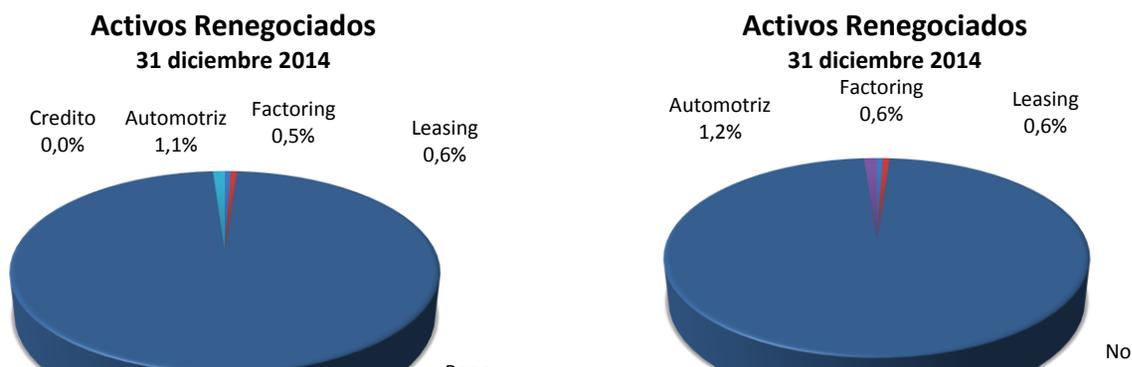
La siguiente tabla muestra el valor libro por líneas de negocio y el porcentaje sobre el total de la cartera neta, cuyos términos han sido renegociados:

Detalle	31-12-2014			
	Cartera total	Renegociada	%	%
	M\$	M\$	Renegociada por producto	Renegociada por total de la cartera
Operaciones Factoring	277.618.438	3.612.663	1,30%	0,52%
Operaciones Crédito	94.785.568	0	-	-
Operaciones Automotriz	225.223.367	7.426.646	3,30%	1,08%
Operaciones Leasing	90.967.046	3.836.790	4,22%	0,56%
Total activos	658.009.224	14.660.963		

Detalle	31-12-2013			
	Cartera total	Renegociada	%	%
	M\$	M\$	Renegociada por producto	Renegociada por total de la cartera
Operaciones Factoring	269.216.251	3.085.164	1,15%	0,55%
Operaciones Automotriz	212.175.932	6.606.868	3,11%	1,18%
Operaciones Leasing	79.345.912	3.476.436	4,38%	0,62%
Total activos	560.738.095	13.168.468		

(*) Corresponde al porcentaje del crédito renegociado sobre el total de la cartera del producto respectivo

Los siguientes gráficos, representan el porcentaje de las carteras renegociadas por línea de producto sobre el total de la cartera neta al 31 de diciembre 2014 y 31 de diciembre de 2013:



Política de Renegociación

En las operaciones de factoring, las renegociaciones son poco habituales, a diferencia de las operaciones de leasing y crédito automotriz, que son en esencia operaciones de crédito. En el evento de producirse renegociaciones de factoring, estas son aprobadas por la Gerencia de Riesgo 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 el caso de leasing, los principales requisitos que se debe cumplir que: (a) a nivel corporativo, el monto total renegociado no puede exceder el 5% del total de cartera de leasing (b) seis cuotas pagadas (c) pago al menos de una cuota al momento de renegociar (d) se documentará con un nuevo contrato de arrendamiento

3.4.4 Riesgo de Liquidez

El Riesgo de Liquidez corresponde a las potenciales pérdidas que la Sociedad pueda enfrentar en caso de una estrechez de liquidez en los mercados financieros. Esta estrechez puede ocurrir ya sea por una disminución de fondos disponibles y por el cierre del mercado de capitales local.

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. Adicionalmente la Sociedad emite instrumentos de deuda en el mercado de capitales.

Para administrar la liquidez a corto plazo, la Sociedad mantiene una recaudación promedio diaria de \$ 7.669 millones al 31 de diciembre de 2014.

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 1,06 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.

A continuación se resumen los vencimientos de los pasivos financieros de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, basados en flujos contractuales no descontados:

	Valor contable al 31/12/2014			Vencimiento de flujos contratados al 31/12/2014			
	Valor corriente	Valor no corriente	Total	Menor a 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
	\$M	\$M	\$M	\$M	\$M	\$M	\$M
Préstamos Bancarios	111.801.174	5.460.750	117.261.924	112.334.612	5.632.025	-	117.966.637
Obligaciones con el Público	72.858.951	-	72.858.951	73.500.000	-	-	73.500.000
Bonos	32.190.508	281.764.880	313.955.388	41.848.177	301.576.656	10.221.682	353.646.515
Otras Obligaciones Financieras	25.586.490	194.438	25.780.928	25.586.490	194.438	-	25.780.928
Totales	242.437.123	287.420.068	529.857.191	253.269.279	307.403.119	10.221.682	570.894.080

	Valor contable al 31/12/2013			Vencimiento de flujos contratados al 31/12/2013			
	Valor corriente	Valor no corriente	Total	Menor a 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
	\$M	\$M	\$M	\$M	\$M	\$M	\$M
Préstamos Bancarios	76.028.970	7.869.150	83.898.120	76.563.985	8.239.166	-	84.803.151
Obligaciones con el Público	49.589.249	-	49.589.249	50.000.000	-	-	50.000.000
Bonos	32.827.231	229.094.702	261.921.933	41.575.154	245.858.259	16.417.211	303.850.624
Otras Obligaciones Financieras	34.886.528	-	34.886.528	34.886.528	-	-	34.886.528
Totales	193.331.978	236.963.852	430.295.830	203.025.667	254.097.425	16.417.211	473.540.303

3.4.5 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, o las tasas de interés o por escasez de liquidez. Los dos primeros se mitigan con las políticas de calce de plazos y monedas. Para la tercera se establecen revisiones al flujo de caja y se mitigan con la alta recaudación.

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 18.100 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 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.

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. 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.

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.

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, 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. Para este tipo de operaciones la Corredora tiene aprobadas líneas de crédito, para hacer efectivas en caso que sea necesario.

Competencia

La industria de factoring en Chile tiene más de 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 13 empresas (17 partícipes), 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 entre los factoring de la ACHEF, al 31 de diciembre de 2014 es de 11% del volumen de colocaciones y 18% en el número de clientes, manteniendo en este último ítem el segundo lugar.

3.4.6 Descalce (plazo, tasa 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 da un promedio ponderado muy cercano al promedio de colocación de las operaciones de factoring. Por otra parte los créditos automotrices y las operaciones leasing se encuentran calzados con bonos colocados a largo plazo y el patrimonio.

- 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 deuda bancaria también son fijas y mayoritariamente a 30 días, la que sumada a la captación del público (efectos de comercio y bonos), 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.

Las operaciones de crédito automotriz se efectúan a tasas fijas en pesos y son bastantes estables en el tiempo. Las tasas de captación de bonos son mayoritariamente en pesos y en plazos promedios similares a la cartera de créditos. Estas tasas se han mantenido estables en los últimos cuatro años.

Las operaciones de leasing principalmente son en UF y se encuentran financiadas con parte de emisiones de bono efectuadas en UF.

- Moneda

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

3.4.7 Riesgo Operacional

El Comité de Basilea define el riesgo operacional como el "Riesgo de pérdidas debido a la inadecuación o fallos de los 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.

La sociedad cuenta con un mapa de procesos de toda la compañía, sobre la que se efectuó un levantamiento de los procesos críticos, generando una matriz de riesgo inherente y residual por cada una de las líneas de negocio más relevantes, teniendo identificados los puntos de riesgo y controles mitigantes.

3.5 Contingencias y Restricciones**Garantías Directas**

Al 31 de diciembre de 2014, no existen garantías directas.

Garantías Indirectas

Al 31 de diciembre de 2014, no existen garantías indirectas.

Juicios y otras acciones legales**Juicio Número 1**

Carátula	: Ortuzar con Factorline S.A.. (hoy Tanner Servicios Financieros S.A.)
Juzgado	: 2º 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 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.

Estado Proceso al 31 de diciembre de 2014: Se dictó sentencia definitiva en la causa con fecha 19 de noviembre de 2013, la que rechaza la demanda en todas sus partes, sin condena en costas por estimar motivo plausible para litigar. Sentencia aún no es notificada a la parte demandante a la fecha. La causa fue archivada en el Archivo Judicial de Rancagua con fecha 27 de marzo de 2014. Se solicitó desarchivo el día 10 de abril de 2014 a fin de notificar la sentencia al demandante, sin que a la fecha haya ingresado el expediente desde el archivero judicial al tribunal. Se recibe desarchivo desde el archivo Judicial y se encarga diligencia de notificación al receptor, sin novedades a la fecha.

Juicio Número 2

Carátula : Tanner Servicios Financieros S.A. con Gobierno regional de Tarapacá.
Juzgado : 2º Juzgado de Civil de Iquique.
Rol : 511-2013
Materia : Restitución de Fondos Fiscales en juicio ordinario (reconvención).
Cuantía : \$682.667.416.-
Inicio : 26-04-2013

Demanda reconvencional se enmarca dentro de juicio en que Tanner demanda y solicita que el tribunal declare jurídicamente procedente el pago y retención que se hicieran de fondos del Gobierno Regional de la Primera Región por deuda emanada de facturas impagas. El demandante reconvencional solicita la restitución de fondos embargados y pagados en proceso ejecutivo de cobro de facturas por el Primer Juzgado Civil de Iquique, proceso en el cual por sentencia definitiva la ejecución en favor de Tanner Servicios Financieros S.A fue rechazada en su contra, procediendo a su juicio la restitución de los fondos.

Estado Proceso al 31 de diciembre de 2014: Demanda notificada al consejo de Defensa del Estado y con su proceso de discusión y probatorio terminado conforme. Resolución que recibe la causa a prueba es de fecha 31-01-2014. Con fecha 02-10-2014 se ha citado a las partes a oír sentencia, la que a la fecha no se ha dictado.

Otras contingencias

Al 31 de diciembre de 2014 no existen otras contingencias que informar.

Restricciones

Al 31 de diciembre de 2014 no existen restricciones que informar.

3.6 Políticas de inversión y financiamiento

3.6.1 Inversiones

Tanner Servicios Financieros efectúa ocasionalmente inversiones en papeles originados por la Corredora de Bolsa de Productos, y regularmente invierte remanentes de caja en fondos mutuos y pactos relacionados a bancos y sólo en fondos mutuos de renta fija de cortísimo plazo.

3.6.2 Financiamiento

Tanner Servicios Financieros obtiene líneas de financiamiento en moneda local y extranjera en bancos de la plaza y fuera de Chile.

En moneda nacional la sociedad ha obtenido financiamiento a través de bancos de la plaza y de la colocación de bonos y efectos de comercio en el mercado de capitales local.

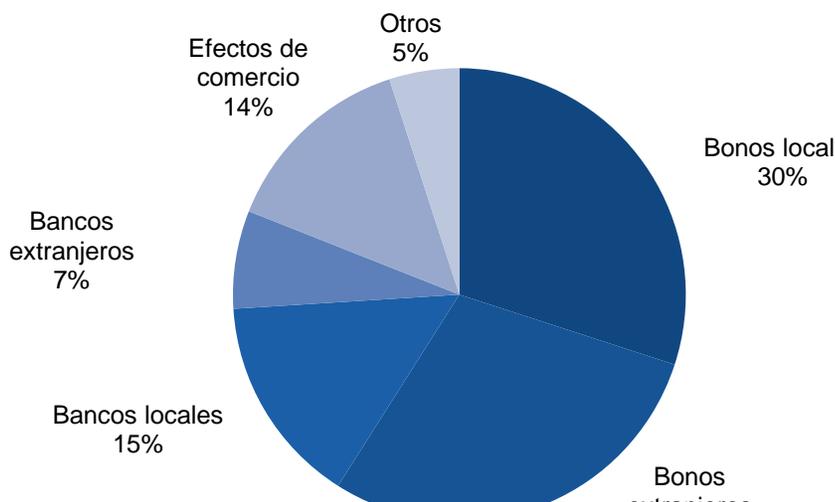
En moneda extranjera, además de bancos privados, tiene líneas de financiamiento con la Corporación Interamericana de Inversión (CII) del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Deutsche Bank y DEG y la emisión de un bono internacional.

Usualmente las líneas bancarias se renuevan en forma anual y se utilizan en créditos a 30 y 90 días renovables con tasa a negociar en cada operación. Tanner Servicios Financieros tiene la política de mantener un mínimo de sus líneas de crédito bancarias disponibles.

También obtiene financiamiento a través de líneas de efectos de comercio y de bonos. Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad cuenta con seis líneas de efectos de comercio aprobadas por la Superintendencia de Valores y Seguros (línea 019, línea 022, línea 025, línea 031, línea 093 y línea 102) con fechas 02 de febrero de 2005, 29 de agosto de 2006, 11 de junio de 2007, 17 de julio de 2008, 07 de noviembre de 2012 y 06 de febrero de 2014 respectivamente. Asimismo cuenta con siete emisiones de bonos vigentes, tres emisiones en pesos por un monto total de MM\$ 48.314, tres emisiones en Unidades de Fomento por UF4.750.000 equivalentes a MM\$113.705. Los efectos de comercio y los bonos locales se colocan a través de remates en la Bolsa de Comercio de Santiago. Adicionalmente, la sociedad efectuó en marzo 2013 la colocación de un bono internacional por US\$ 250 millones.

Fuentes de Financiamiento

(Al 31 de diciembre de 2014)



4 ANTECEDENTES FINANCIEROS

4.1 Estados financieros

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (IFRS su sigla en inglés)

Las cifras han sido expresadas en miles de pesos chilenos de cada período.

4.1.1. Estados consolidados de situación financiera

Consolidado	31-12-2012	31-12-2013	31-12-2014
Total Activos Corrientes	384.841.714	505.499.282	523.152.162
Total Activos no Corrientes	163.747.619	214.447.676	299.731.920
Total Activos	548.589.333	719.946.958	822.884.082
Total Pasivos Corrientes	301.412.515	269.130.919	299.081.560
Total Pasivos no Corrientes	146.514.256	243.947.166	300.642.110
Total Patrimonio	100.662.562	206.868.873	223.160.412
Total Patrimonio y Pasivos	548.589.333	719.946.958	822.884.082

4.1.2. Estado consolidado de resultados integrales por función

Consolidado	31-12-2012	31-12-2013	31-12-2014
Ingresos de actividades ordinarias	90.700.386	110.970.921	118.095.738
Costo de ventas	-45.224.120	-54.980.545	-61.774.899
Ganancia bruta	45.476.266	55.990.376	56.320.839
Otros ingresos por función	491.531	501.159	1.576.338
Gastos de administración	-22.652.794	-28.466.204	-31.474.335
Otros ganancias (pérdidas)	599	-	-612
Ingresos financieros	504.218	1.280.472	1.129.528
Costos financieros	-60.423	-213.780	-184.902
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-10.374	-1.693	1.929
Diferencia de cambio	-161.041	425.417	520.116
Resultado por unidades de reajuste	103.898	90.957	241.512
Ganancias (pérdidas) que surgen de diferencias entre importes en libros anteriores y el valor razonable de activos financieros reclasificados medidos al valor razonable	-	-	-
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	-3.755.136	-5.055.542	-2.041.445
Ganancia (pérdida)	19.936.744	24.551.162	26.088.968
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	19.502.665	23.538.385	25.823.744
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	434.079	1.012.777	265.224
Ganancia	19.936.744	24.551.162	26.088.968

4.1.3. Estado consolidado de flujos de efectivo

Consolidado	31-12-2012	31-12-2013	31-12-2014
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	-44.076.604	-84.810.154	-117.137.385
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-6.359.165	-36.516.552	9.746.830
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	57.633.510	137.004.471	98.325.188
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, Antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	7.197.741	15.677.765	-9.065.367

4.2 Razones financieras

Estados Financieros Consolidados	31-12-2012	31-12-2013	31-12-2014
	IFRS ⁽¹⁾	IFRS ⁽¹⁾	IFRS ⁽¹⁾
Liquidez corriente	1,28	1,88	1,75
Razón de endeudamiento	4,45	2,48	2,69
Proporción deuda largo plazo/deuda total	32,71%	47,55%	50,13%

(1) Glosario razones financieras para estados financieros bajo IFRS:
 Liquidez corriente: Total Activos Corrientes / Total Pasivos corrientes
 Razón de Endeudamiento: Pasivo exigible / Total Patrimonio
 Pasivo exigible: Total Pasivos Corrientes + Total Pasivos no Corrientes

4.3 Créditos preferentes

Tanner Servicios Financieros no mantiene a la fecha créditos o endeudamiento preferente con otros acreedores.

4.4 Restricción al emisor en relación a otros acreedores

Tanner Servicios Financieros mantiene seis líneas de efectos de comercio y cinco líneas de bonos con los siguientes límites en índices y/o relaciones y sus respectivos estados de cumplimiento.

4.4.1 Líneas de efectos de comercio

IFRS	Fecha	Monto Línea	Limite	Limite	Limite
Nº Línea	autorización SVS	CLP	Total Patrimonio/Total Activos	Activos Corrientes/ Pasivos Corrientes	Total Patrimonio
019	2 febrero 2005	7.000.000.000	Mínimo 10%	Mínimo 1,00	Mínimo \$ 21.000 millones
022	29 agosto 2006	10.000.000.000	Mínimo 10%	Mínimo 1,00	Mínimo \$ 21.000 millones
025	11 junio 2007	10.000.000.000	Mínimo 10%	Mínimo 1,00	Mínimo \$ 21.000 millones
031	17 julio 2008	15.000.000.000	Mínimo 10%	Mínimo 1,00	Mínimo \$ 21.000 millones
093	7 noviembre 2012	15.000.000.000	Mínimo 10%	Mínimo 1,00	Mínimo \$ 60.000 millones
102	6 de febrero 2014	20.000.000.000	Mínimo 10%	Mínimo 1,00	Mínimo \$ 60.000 millones
107	19 de febrero 2015	100.000.000.000	Mínimo 10%	Mínimo 1,00	Mínimo \$ 60.000 millones

Cumplimiento bajo IFRS	Limite	31-12-2012	31-12-2013	31-12-2014
Total Patrimonio / Total Activos	Mínimo 10%	18,35%	28,73%	27,12%
Activos Corrientes / Pasivos Corrientes	Mínimo 1,0	1,28	1,88	1,75
Total Patrimonio (pesos millones) L019-022-025-031	Mínimo 21.000	100.663	206.869	221.359
Total Patrimonio (pesos millones) L093-102 - 107	Mínimo 60.000	100.663	206.869	221.359

4.4.2 Líneas de bonos

IFRS	Fecha	Monto Línea	Limite	Limite	Limite
Nº Línea	autorización SVS		Pasivo Exigible/Total patrimonio	Activo libre de prenda, hipoteca ó gravamen/ pasivo Exigible	Total Patrimonio
509	8 agosto 2007	\$ 20.000 millones	Máximo 7,5 veces	Mínimo 0,75	Mínimo \$ 21.000 millones
548	3 septiembre 2008	U.F. 1.500.000	Máximo 7,5 veces	Mínimo 0,75	Mínimo \$ 21.000 millones
625	15 diciembre 2009	U.F. 2.000.000	Máximo 7,5 veces	Mínimo 0,75	Mínimo \$ 21.000 millones
656	23 2011	\$ 50.000 millones	Máximo 7,5 veces	Mínimo 0,75	Mínimo \$ 21.000 millones
709	7 de marzo 2012	\$ 70.000 millones	Máximo 7,5 veces	Mínimo 0,75	Mínimo \$ 60.000 millones

Cumplimiento bajo IFRS	Límite	31-12-2012	31-12-2013	31-12-2014
Pasivo Exigible / Total Patrimonio	Máximo 7,5 veces	4,45	2,48	2,69
Activo libre de prenda, hipoteca o gravamen / Pasivo Exigible	Mínimo 0,75	1,22	1,40	1,37
Total Patrimonio (pesos millones) Líneas 509-548-625-656	Mínimo 21.000	100.663	206.869	223.160
Total Patrimonio (pesos millones) Líneas 709	Mínimo 60.000	100.663	206.869	223.160

4.4.3 Línea de Bono Internacional

En marzo de 2013 se efectuó la colocación de un bono fuera del país por US\$ 250 millones. Esta línea no tiene restricciones de límites en índices y/o relaciones.

4.4.4 Línea BID

Promedio móvil	Límite	31-12-2013	31-12-2014
Cartera Vencida(> 90 días)/Cartera total	<= 3,0%	1,3%	2,00%
(Cartera vencida (>90 días)+Bs en pago- Prov.Bs en pago-Prov.Cartera)/Patrimonio	<= 0%	-6,2%	-4,10%
Patrimonio/Activos totales	Mín. 11%	28,70%	27,60%
Patrimonio (\$ millones)	>= \$ 12.000	206.869	223.160
Préstamo CII/Patrimonio	<= 33%	3,80%	4,10%
10 mayores clientes	<= 20% del total	11,50%	16,20%
10 mayores deudores	<= 18% del total	6,70%	12,60%

Nota: (1) Cifras al cierre, anteriormente promedio móvil.
(2) Cifras en base a promedio móvil de los últimos 12 meses.

No incluyen a Pesca Chile, Acuinova y Nova Austral.

4.4.5 Línea DEG

	Límite	31-12-2013	31-12-2014
Coeficiente de solvencia	>= 11%	28,7%	27,1%
Coeficiente de exposición mayores clientes (10-20)	<= 20% <= 35%	14,1% 20,0%	20,6% 26,8%
Coeficiente de exposición de créditos	<= 15%	3,9%	4,0%
Coeficiente de exposición mayores cliente	<= 20%	12,5%	14,1%
Coeficiente de Prestamos Partes Relacionadas	<= 15%	1,8%	0,5%
Coeficiente de exposición por sector	<= 30%	23,6%	20,3%
Posición moneda extranjera agregada	-25<= x <= 25	-5,5%	1,4%
Posición moneda extranjera individual	-25<= x <= 25	-5,5%	1,4%
Índice de cobertura de liquidez	>= 100%	165,6%	156,5%
Coeficiente de financiamiento neto estable	>= 100%	210,2%	174,8%

Nota (1) Se envió nota informativa al DEG y se está gestionando su ampliación basados en los cambios que ha experimentado la Compañía

4.5 Restricción al emisor en relación a la presente emisión

Número Registro SVS	Fecha autorización SVS	Monto línea (\$)
En Proceso de Inscripción	s/i	UF 4.000.000

Tanner Servicios Financieros presenta los valores que se indican a continuación respecto de las limitaciones y restricciones a que se hace referencia en el numeral 5.5.1 de este prospecto.

Cumplimiento bajo IFRS	Límite	31-12-2012	31-12-2013	31-12-2014
Total Patrimonio / Total Activos	Mínimo 10%	18,35%	28,73%	27,12%
Activos Corrientes / Pasivos Corrientes	Mínimo 1,0	1,28	1,88	1,75
Total Patrimonio (Pesos millones)	Mínimo 60.000	100.663	206.869	223.160

(1) Total Activos= Activo Corriente + Activo no Corriente

$\frac{\text{Total Patrimonio}}{\text{Total Activos}} = \frac{\text{MM\$ } 223.160}{\text{MM\$ } 822.884} = 27,12\%$

(2) Activo Corriente / Pasivo Corriente

$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{\text{MM\$ } 523.152}{\text{MM\$ } 299.082} = 1,75$

5 DESCRIPCION DE LA EMISION

5.1. Antecedentes legales

5.1.1. Acuerdo de Emisión

El acuerdo de la emisión fue tomado por el Directorio de Tanner Servicios Financieros S.A., en su sesión de Directorio de fecha 26 de febrero de 2015, cuya acta fue reducida a escritura pública con fecha veintitrés de marzo de 2015, otorgada en la Notaría de Santiago de doña María Soledad Santos Muñoz.

5.1.2. Escritura de Emisión.

El contrato de emisión por línea fue otorgado por escritura pública de fecha 14 de abril de 2015, en la notaría de Santiago de doña María Gloria Acharán Toledo, bajo el repertorio N° 18.810, en adelante el "Contrato de Emisión por Línea", el "Contrato de Emisión" o el "Contrato".

5.2. Características generales de la Emisión

5.2.1 Monto máximo de la emisión

El monto máximo de la emisión de la línea, en adelante indistintamente la "Línea de Bonos" o la "Línea", será UF 4.000.000, sea que cada colocación que se efectúe con cargo a la Línea se exprese en Unidades de Fomento o en Pesos nominales. Del mismo modo, el monto máximo de capital insoluto de los Bonos vigentes con cargo a la Línea no superará el monto de UF 4.000.000. Para los efectos anteriores, si se efectuaren emisiones nominales en pesos con cargo a la Línea, la equivalencia de la Unidades de Fomento se determinará a la fecha de cada Escritura Complementaria que se otorgue al amparo del Contrato de Emisión y, en todo caso, el monto colocado en Unidades de Fomento no podrá exceder el monto autorizado de la Línea a la fecha de inicio de la colocación de cada emisión con cargo a la Línea. El Emisor podrá renunciar a emitir y colocar el total de la Línea y, además, reducir su monto al equivalente al valor nominal de los Bonos emitidos con cargo a la Línea y colocados a la fecha de la renuncia, con la autorización expresa del Representante. Esta renuncia y la consecuente reducción del valor nominal de la Línea, deberán constar por escritura pública otorgada por el Emisor y el Representante, y ser comunicadas al Depósito Central de Valores S.A., en adelante el "DCV" y a la Superintendencia por el Emisor, dentro del plazo de 10 Días Hábiles a contar de la fecha de dicha escritura pública. A partir de la fecha en que dicha declaración se registre en la Superintendencia, el monto de la Línea quedará reducido al monto efectivamente colocado. Desde ya el Representante de los Tenedores de Bonos se entiende facultado para concurrir, en conjunto con el Emisor, al

otorgamiento de la escritura pública en que conste la reducción del valor nominal de la Línea, pudiendo acordar con el Emisor los términos de dicha escritura sin necesidad de autorización previa por parte de la Junta de Tenedores de Bonos.

5.2.2 Monto fijo/Línea

La emisión que se inscribe corresponde a una línea de títulos de deuda.

5.2.3 Plazo vencimiento línea

La Línea de Bonos tiene un plazo máximo de 25 años contado desde su fecha de inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia, dentro del cual tendrá derecho a colocar y deberán vencer las obligaciones con cargo a la Línea.

5.2.4 Monto nominal total emisión/total activos

Monto Máximo Emisión UF 4.000.000.

5.2.5 Portador / a la orden / nominativos

Los títulos de la emisión serán al portador.

5.2.6 Materializado / desmaterializado

Los títulos de los Bonos serán desmaterializados.

5.3. Características específicas de la Emisión

5.3.1 Monto emisión a colocar

El Emisor definirá en cada Escritura Complementaria el monto nominal de cada Serie de Bonos emitida.

5.3.2 Series

El Emisor definirá en cada Escritura Complementaria el número de series de cada emisión de Bonos.

5.3.3 Cantidad de bonos

El Emisor definirá en cada Escritura Complementaria la cantidad de bonos de cada serie.

5.3.4 Cortes

El Emisor definirá en cada Escritura Complementaria el valor nominal de cada título.

5.3.5 Valor nominal de las series

El Emisor definirá en cada Escritura Complementaria el valor nominal de cada serie.

5.3.6 Reajutable/no reajutable

Los Bonos emitidos con cargo a la Línea y el monto a pagar en cada cuota, tanto de capital como de intereses, podrán contemplar como unidad de reajustabilidad a la Unidad de Fomento, en caso que sean emitidos en esa unidad de reajuste. Los Bonos emitidos en Pesos no serán reajustables. Si los Bonos emitidos están expresados en Unidades de Fomento, deberán pagarse en su equivalente en Pesos conforme al valor que la Unidad de Fomento tenga al vencimiento de cada cuota.

5.3.7 Tasa de interés

El Emisor definirá en cada Escritura Complementaria la tasa de interés de cada emisión de Bonos.

5.3.8 Fecha inicio devengo de intereses y reajustes

El Emisor definirá en cada Escritura Complementaria la fecha de inicio de devengo de intereses.

5.3.9 Tabla de desarrollo

El Emisor definirá en cada Escritura Complementaria la tabla de desarrollo de cada Serie de Bonos.

5.3.10 Fecha amortización extraordinaria

El Emisor definirá en cada Escritura Complementaria la fecha amortización extraordinaria.

5.4. Otras características de la Emisión

5.4.1 Amortización extraordinaria

/a/ El Emisor definirá en cada Escritura Complementaria si podrá rescatar anticipadamente en forma total o parcial los Bonos de cualquiera de las series, y en su caso, los términos, las condiciones, las fechas y los períodos correspondientes.

/b/ En las respectivas Escrituras Complementarias se especificará si los Bonos de la respectiva serie tendrán la opción de amortización extraordinaria a: **/i/** el equivalente al monto del capital insoluto a la fecha fijada para el rescate, debidamente reajustado hasta dicha fecha, si correspondiere, más los intereses devengados y no pagados hasta la fecha fijada para el rescate; o **/ii/** el valor determinado en el sistema valorizador de instrumentos de renta fija del sistema computacional de la Bolsa de Comercio **“SEBRA”**, o aquel sistema que lo suceda o reemplace, a la fecha del rescate anticipado, utilizando el valor nominal de cada Bono a ser rescatado anticipadamente y utilizando además una tasa de descuento denominada **“Tasa de Prepago”**, la que será equivalente a la suma de la **“Tasa Referencial”** más un **“Spread de Prepago”**; o **/iii/** el valor equivalente al mayor valor que resulte entre lo indicado en los numerales **/i/** y **/ii/** anteriores. Para estos efectos, la **“Tasa Referencial”** se determinará de la siguiente manera: se ordenarán desde menor a mayor duración todos los instrumentos que componen las Categorías Benchmark de Renta Fija de instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile y la Tesorería General de la República de Chile, obteniéndose un rango de duraciones para cada una de las Categorías Benchmark. Si la duración del Bono valorizado a su tasa de colocación /considerando la primera colocación, si los respectivos Bonos se colocan en más de una oportunidad/ está contenida dentro de alguno de los rangos de duraciones de las Categorías Benchmark, la Tasa Referencial corresponderá a la Tasa Benchmark informada por la Bolsa de Comercio para la categoría correspondiente. En caso que no se observe la condición anterior, se realizará una interpolación lineal en base a las duraciones y tasas de aquellos dos papeles que pertenezcan a alguna de las siguientes Categorías Benchmark, y que se hubieren transado el segundo Día Hábil Bancario previo a la publicación del aviso de rescate anticipado: **/y/** el primer papel con una duración lo más cercana posible pero menor a la duración del Bono a ser rescatado, y **/z/** el segundo papel con una duración lo más cercana posible pero mayor a la duración del Bono a ser rescatado. Para el caso de aquellos Bonos emitidos en UF, las Categorías Benchmark serán las Categorías Benchmark de Renta Fija de instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile y la Tesorería General de la República de Chile UF -0,5, UF -0,7, UF -0,10 y UF -0,20, de acuerdo al criterio establecido por la Bolsa de Comercio. Para el caso de aquellos Bonos emitidos en Pesos nominales, las Categorías Benchmark serán las Categorías Benchmark de Renta Fija de instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile y la Tesorería General de la República de Chile Pesos -0,5, Pesos -0,7 y Pesos -,010, de acuerdo al criterio establecido por la Bolsa de Comercio. Si por parte de la Bolsa de Comercio se agregaran, sustituyeran o eliminaran Categorías Benchmark de Renta Fija por el Banco Central de Chile y la Tesorería General de la República de Chile, se utilizarán los papeles punta de aquellas Categorías Benchmark, para papeles denominados en UF o Pesos nominales según corresponda, que estén vigentes al segundo Día Hábil Bancario previo al día en que se publique el aviso del rescate anticipado. Para calcular el precio y la duración de los instrumentos, se utilizará el valor determinado por la **“Tasa Benchmark una hora veinte minutos pasado meridiano”** del SEBRA, o aquél sistema que lo suceda o reemplace. En aquellos casos en que se requiera realizar una interpolación lineal entre dos papeles según lo descrito anteriormente, se considerará el promedio de las transacciones de dichos papeles durante el segundo Día Hábil Bancario previo a la publicación del aviso de rescate anticipado. El **“Spread de Prepago”** corresponderá al definido en las Escrituras Complementarias en el caso de contemplarse la opción de rescate. Si la duración del Bono valorizado a la Tasa de Prepago resultare superior o inferior a las contenidas en el rango definido por las duraciones de los instrumentos que componen todas las Categorías Benchmark de Renta Fija o si la Tasa Referencial no pudiere ser determinada en la forma indicada precedentemente, el Emisor, a más tardar 3

Días Hábiles Bancarios previos al día en que se publique el aviso de rescate anticipado, solicitará a al menos 3 de los Bancos de Referencia /según se singularizan más adelante/ una cotización de la tasa de interés para los instrumentos definidos anteriormente, tanto para una oferta de compra como para una oferta de venta, las que deberán estar vigentes el segundo Día Hábil Bancario previo al día en que se publique el aviso de rescate anticipado. Se considerará como la cotización de cada Banco de Referencia el punto medio entre ambas ofertas cotizadas. La cotización de cada Banco de Referencia así determinada, será a su vez promediada con las proporcionadas por los restantes Bancos de Referencia, y el resultado de dicho promedio aritmético constituirá la Tasa Referencial. La Tasa Referencial así determinada será definitiva para las partes. Serán Bancos de Referencia los siguientes bancos: Banco de Chile, Banco Bice, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile, Banco Santander-Chile, Banco del Estado de Chile, Banco de Crédito e Inversiones, Corpbanca y Banco Security. La Tasa de Prepago, de ser procedente, deberá determinarse el segundo Día Hábil previo al día de publicación del aviso del rescate anticipado. Para estos efectos, el Emisor deberá hacer el cálculo correspondiente y comunicar por escrito la Tasa de Prepago que se aplicará mediante una carta dirigida al Representante de los Tenedores de Bonos y al DCV, con el detalle del cálculo de ésta, a más tardar a las 17 horas del segundo Día Hábil previo al día de publicación del aviso del rescate anticipado.

/c/ En caso que se rescate anticipadamente sólo parte de los Bonos, el Emisor efectuará un sorteo ante notario público para determinar los Bonos de las series respectivas que se rescatarán. Para estos efectos, el Emisor publicará un aviso en el Diario y notificará al Representante de los Tenedores de Bonos y al DCV mediante carta entregada en sus domicilios por notario, todo ello con a lo menos 15 Días Hábiles Bancarios de anticipación a la fecha en que se vaya a efectuar el sorteo. En ese aviso y en las cartas se señalará el monto de Pesos o UF, según corresponda, que se desea rescatar anticipadamente, con indicación de la o las series de los Bonos que se rescatarán, el notario ante el cual se efectuará el sorteo y el día, hora y lugar en que éste se llevará a efecto. A la diligencia del sorteo podrán asistir, pero no será un requisito de validez del mismo, el Emisor, el Representante de los Tenedores de Bonos, el DCV y los Tenedores de Bonos de la o las series a ser rescatada, que lo deseen. Se levantará un acta de la diligencia por el respectivo notario en la que se dejará constancia del número y serie de los Bonos sorteados. El acta será protocolizada en los registros de escrituras públicas del notario ante el cual se hubiere efectuado el sorteo. El sorteo deberá verificarse con, a lo menos, 30 Días Hábiles Bancarios de anticipación a la fecha en la cual se vaya a efectuar el rescate anticipado. Dentro de los 5 Días Hábiles Bancarios siguientes al sorteo se publicará por una vez en el Diario, la lista de los Bonos que, según el sorteo, serán rescatados anticipadamente, señalándose el número y serie de cada uno de ellos. De ser procedente, para efectos de determinar la Tasa de Prepago, conforme a lo señalado en el literal b/ del presente numeral Doce, la Tasa de Prepago deberá determinarse el segundo Día Hábil previo al día de publicación de la lista de Bonos sorteados que serán rescatados anticipadamente. Adicionalmente, copia del acta se remitirá al DCV a más tardar al Día Hábil Bancario siguiente a la realización del sorteo, para que éste pueda informar a través de sus propios sistemas del resultado del sorteo a sus depositantes. Si en el sorteo resultaren rescatados Bonos desmaterializados, esto es, que estuvieren en depósito en el DCV, se aplicará lo dispuesto en el Reglamento del DCV para determinar los depositantes cuyos Bonos han sido rescatados, conforme lo dispuesto en el artículo nueve de la Ley del DCV.

/d/ En caso que el rescate anticipado contemple la totalidad de los Bonos en circulación, se publicará un aviso por una vez en el Diario indicando este hecho y se notificará al Representante de los Tenedores de Bonos y al DCV mediante carta entregada en sus domicilios por notario, todo ello con a lo menos 30 Días Hábiles Bancarios de anticipación a la fecha en que se efectúe el rescate anticipado. Igualmente, se procurará que el DCV informe de esta circunstancia a sus depositantes a través de sus propios sistemas.

/e/ El aviso de rescate anticipado, sea este total o parcial, incluirá el número de Bonos a ser rescatados, la tasa de rescate y el valor al que se rescatarán los Bonos afectos a rescate anticipado. La fecha elegida para efectuar el rescate anticipado deberá ser un Día Hábil Bancario y el pago del capital y de los intereses devengados se hará conforme a lo señalado en la presente cláusula. Los intereses y reajustes de los Bonos rescatados se devengarán sólo hasta el día en que se efectúe el rescate anticipado. Los intereses y reajustes de los Bonos sorteados cesarán, y serán pagaderos desde, la fecha en que se efectúe el pago de la amortización correspondiente.

5.4.2 Garantías

Los Bonos no tendrán garantía alguna, salvo el derecho de prenda general sobre los bienes del Emisor de acuerdo a los artículos 2465 y 2469 del Código Civil.

5.4.3 Conversión en acciones

Los Bonos emitidos con cargo a esta Línea no serán convertibles en acciones.

5.4.3.1 Procedimientos de conversión

No corresponde.

5.4.3.2 Relación de conversión

No corresponde.

5.4.4 Reemplazo o canje de títulos

Uno. /a/ Para el caso que un Tenedor de Bonos hubiere exigido la impresión o confección física de uno o más títulos, en los casos que ello fuere procedente de acuerdo al Artículo 11 de la Ley del DCV y de las normas dictadas por la Superintendencia, el deterioro, destrucción, inutilización, extravío, pérdida, robo o hurto de dicho título o de uno o más cupones del mismo será de exclusivo riesgo y responsabilidad del Tenedor de Bonos, quedando liberado de toda responsabilidad el Emisor si lo pagare a quien se presente como detentador material del documento, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2 de la Ley Número 18.552.; **/b/** Si el Emisor no hubiere pagado el título o uno o más de sus cupones, en caso de extravío, destrucción, pérdida, inutilización, robo o hurto del título emitido o de uno o más de sus cupones, el Tenedor de Bonos deberá comunicar por escrito al Representante de los Tenedores de Bonos, al Emisor y a las bolsas de valores, acerca del extravío, destrucción, pérdida, inutilización, robo o hurto de dicho título o de uno o más de sus cupones, todo ello con el objeto de evitar que se cursen transacciones respecto al referido documento, sin perjuicio de iniciar las acciones legales que fueren pertinentes. El Emisor, previo al otorgamiento de un duplicado en reemplazo del título y/o cupón extraviado, destruido, perdido, inutilizado, robado o hurtado, exigirá al interesado lo siguiente: i/ La publicación de un aviso por 3 veces en días distintos en un diario de amplia circulación nacional, informando al público que el título y/o cupón quedará nulo por la razón que corresponde y que se emitirá un duplicado del título y/o cupones cuya serie o sub-serie y número se individualizan, haciendo presente que se emitirá un nuevo título y/o cupón si dentro de 10 Días Hábiles siguientes a la fecha de la última publicación no se presenta el Tenedor del título y/o cupón respectivo a hacer valer su derecho, y ii/ la constitución de una garantía en favor y satisfacción del Emisor, por un monto igual al del título y/o cupón cuyo duplicado se ha solicitado, que se mantendrá vigente desde la fecha de emisión del duplicado del título y/o cupón y hasta por un plazo de 5 años contados desde la fecha de vencimiento del último cupón reemplazado. El Emisor emitirá el duplicado del título o cupón una vez transcurrido el plazo señalado en la letra i/ precedente sin que se presente el tenedor del mismo previa comprobación de haberse efectuado las publicaciones y también previa constitución de la garantía antes mencionada; **/c/** Para el caso que un Tenedor de Bonos hubiere exigido la impresión o confección física, de uno o más títulos, en los casos que ello fuere procedente de acuerdo al Artículo 11 de la Ley del DCV y de las normas dictadas por la Superintendencia, si dicho título y/o cupón fuere dañado sin que se inutilizare o se destruyese en él sus indicaciones esenciales, el Emisor podrá emitir un duplicado, previa publicación por parte del interesado de un aviso en un diario de amplia circulación nacional, en que se informe al público que el título original emitido queda sin efecto. En este caso, el solicitante deberá hacer entrega al Emisor del título y del respectivo cupón inutilizado, en forma previa a que se le otorgue el duplicado. En este caso, el Emisor podrá liberar al interesado de la constitución de la garantía pertinente; **/d/** Asimismo, la publicación de los avisos señalados en las letras b/ y c/ precedentes y el costo que incluye el otorgamiento de un título de reemplazo, serán de cargo del solicitante; y **e/** Para el caso que un Tenedor de Bonos exija la impresión o confección física de uno o más títulos, y para todo otro caso en que se haya emitido o corresponda emitir un título de reemplazo, el Emisor no tendrá la obligación de canjear ningún título por otro de distinto valor nominal ni por otros que comprendan una cantidad diferente de bonos.

Dos. En todas las situaciones que se refiere el numeral uno anterior, en el título duplicado se dejará constancia de haber cumplido las respectivas formalidades.

5.5. Reglas protección Tenedores de Bonos

5.5.1 Límites en relación al endeudamiento

Ver numeral Cinco del punto 5.5.2 siguiente.

5.5.2 Obligaciones, limitaciones y prohibiciones

Mientras el Emisor no haya pagado a los Tenedores de Bonos el total del capital e intereses relativos a los Bonos en circulación emitidos con cargo a la Línea, éste se sujetará a las siguientes obligaciones, limitaciones y prohibiciones, sin perjuicio de las que le sean aplicables conforme a las normas generales de la legislación chilena:

Uno. Cumplimiento Legislación Aplicable: Cumplir con las leyes, reglamentos y demás disposiciones legales que le sean aplicables, particularmente, cumplir con el pago en tiempo y forma de los impuestos, tributos, tasas, derechos y cargos que afecten al propio Emisor o a sus bienes muebles e inmuebles, salvo aquellos que impugne de buena fe y de acuerdo a los pertinentes procedimientos judiciales y/o administrativos, y siempre que, en este caso, se mantengan las reservas adecuadas para cubrir tal contingencia, cuando fuere necesario de conformidad con los principios contables generalmente aceptados en Chile.

Dos. Sistemas de Contabilidad, Auditoría y Clasificación de Riesgo: Establecer y mantener adecuados sistemas de contabilidad sobre la base de los IFRS y las instrucciones de la SVS, como asimismo contratar y mantener a una empresa de auditoría externa independiente de reconocido prestigio nacional o internacional, la cual debe estar inscrita en el respectivo registro que lleva la Superintendencia, para el examen y análisis de los Estados Financieros del Emisor, respecto de los cuales tal firma deberá emitir una opinión al treinta y uno de diciembre de cada año. No obstante lo anterior, se acuerda expresamente que: /i/ en caso que por disposición de la SVS, se modifique la normativa contable actualmente vigente, sustituyendo las normas IFRS, y ello afecte una o más restricciones contempladas en la Cláusula Decimoquinta del Contrato de Emisión, o /ii/ se modificaren por la entidad competente facultada para emitir normas contables, los criterios de valorización establecidos para las partidas contables de los actuales Estados Financieros, el Emisor deberá, dentro del plazo de 15 Días Hábiles Bancarios contados desde que las nuevas disposiciones hayan sido reflejadas por primera vez en sus Estados Financieros, exponer estos cambios al Representante de los Tenedores de Bonos. El Emisor, dentro de un plazo de 20 Días Hábiles Bancarios contados también desde que las nuevas disposiciones hayan sido reflejadas por primera vez en sus Estados Financieros, solicitará a sus auditores externos para que, dentro de los 20 Días Hábiles Bancarios siguientes a la fecha de la solicitud, procedan a adaptar las obligaciones indicadas en la Cláusula Decimoquinta del Contrato de Emisión según la nueva situación contable. El Emisor y el Representante de los Tenedores de Bonos deberán modificar el Contrato de Emisión a fin de ajustarlo a lo que determinen los referidos auditores, dentro del plazo de 10 Días Hábiles Bancarios contados a partir de la fecha en que los auditores evacuen su informe, debiendo el Emisor ingresar a la SVS la solicitud relativa a esta modificación al Contrato de Emisión, junto con la documentación respectiva. El procedimiento antes mencionado deberá estar contemplado en forma previa a la fecha en que deban ser presentados los Estados Financieros ante la SVS por parte del Emisor, por el período de reporte posterior a aquél en que las nuevas disposiciones hayan sido reflejadas por primera vez en sus Estados Financieros. Para lo anterior no se necesitará de consentimiento previo de la junta de tenedores de bonos, sin perjuicio de lo cual, el Representante de los Tenedores de Bonos deberá informar a los Tenedores de Bonos respecto de las modificaciones al Contrato de Emisión mediante una publicación en el Diario, la cual deberá efectuarse dentro de los 20 Días Hábiles Bancarios siguientes a la fecha de otorgamiento de la respectiva escritura de modificación del Contrato de Emisión. En los casos mencionados precedentemente, y mientras el Contrato de Emisión no sea modificado conforme al procedimiento anterior, no se considerará que el Emisor ha incumplido el Contrato de Emisión cuando a consecuencia exclusiva de dichas modificaciones, el Emisor dejare de cumplir con una o más restricciones contempladas en la Cláusula Decimoquinta del Contrato de Emisión. Una vez modificado el Contrato de Emisión conforme a lo antes señalado, el Emisor deberá cumplir con las modificaciones que sean acordadas para reflejar la nueva situación contable. Se deja constancia que el procedimiento indicado en la presente disposición tiene por objetivo resguardar los cambios generados exclusivamente por disposiciones relativas a materias contables, y en ningún caso a aquellos generados por variaciones en las condiciones de mercado que afecten al Emisor. Todos los gastos que se deriven de lo anterior, serán de cargo del Emisor. Asimismo, el Emisor deberá contratar y mantener, en forma continua e ininterrumpida, a dos clasificadoras de riesgo inscritas en la Superintendencia, en tanto se mantenga vigente la Línea.

Tres. Entrega de Información: Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, dentro del mismo plazo en que deba entregarse a la Superintendencia, copia de toda la información que el Emisor esté obligado a enviar a la Superintendencia, siempre que ésta no tenga la calidad de información reservada, incluyendo copia de sus Estados Financieros trimestrales y anuales. El Emisor deberá también informar al Representante de los Tenedores de Bonos, dentro del mismo plazo en que deban entregarse los Estados Financieros a la Superintendencia, del cumplimiento de las obligaciones contraídas en virtud del Contrato, para lo cual deberá utilizar el formato incluido como Anexo Uno de esta escritura, el cual se protocoliza con esta misma fecha y repertorio bajo el número 7.166 y que para todos los efectos legales, se entiende formar parte integrante del Contrato y de las Escrituras Complementarias de acuerdo con las especificaciones particulares de las mismas. Asimismo, el Emisor deberá enviar al Representante de los Tenedores de Bonos copias de los informes de clasificación de riesgo de la emisión, a más tardar, dentro de los 5 Días Hábiles siguientes, contados desde la recepción de estos informes de sus clasificadores privados. Finalmente, el Emisor se obliga a enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, tan pronto como el hecho se produzca o llegue a su conocimiento, toda información relativa al incumplimiento de cualquiera de sus obligaciones asumidas en virtud del Contrato de Emisión, particularmente lo dispuesto en la Cláusula Decimoquinta, y cualquier otra información relevante que requiera la Superintendencia acerca del Emisor, dentro del mismo plazo en que deba entregarse a la Superintendencia, siempre que corresponda ser informada a sus acreedores.

Cuatro. Operaciones con Personas Relacionadas: No efectuar, con personas relacionadas, operaciones en condiciones que sean más desfavorables al Emisor en relación con las que imperen en el mercado, según lo dispuesto en el Artículo 89 de la Ley de Número 18.046 sobre Sociedades Anónimas.

Cinco. Indicadores Financieros: Mantener las siguientes relaciones financieras, sobre los Estados Financieros Trimestrales, presentados en la forma y plazos estipulados en la Circular número 1.879 del 25 de abril de 2008 y 1.924 de 24 de abril de 2009, de la Superintendencia de Valores y Seguros y sus modificaciones o la norma que la reemplace: i/ Un nivel de endeudamiento, medido sobre los Estados Financieros consolidados, o individuales en el caso que el Emisor no consolide, en que la relación Pasivo Exigible sobre el Patrimonio, no supere el nivel de 7,5 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, en una nota a los Estados Financieros del Emisor se revelarán las obligaciones que asuma el Emisor en su calidad de aval, fiador simple y/o solidario y aquellas que responda en forma directa o indirecta de las obligaciones de terceros; ii/ De conformidad a los Estados Financieros consolidados, o individuales en el caso que el Emisor no consolide, mantener activos libres de Gravámenes por un monto, al menos igual a 0,75 veces el Pasivo Exigible del Emisor. El Emisor deberá enviar al Representante de los Tenedores de Bonos los antecedentes que permitan verificar el indicador a que se refiere este numeral. Al 31 de diciembre de 2014, dichos activos eran equivalentes a 1,37 veces el monto del Pasivo Exigible del Emisor. No se considerarán, para estos efectos, como gravámenes, cargas o privilegios /i/ aquellos créditos del Fisco por los impuestos de retención y de recargo; /ii/ aquellas preferencias establecidas por la ley; /iii/ todos aquellos gravámenes a los cuales el Emisor no haya consentido y que estén siendo debidamente impugnados por el Emisor; /iv/ aquellas garantías establecidas por el solo ministerio de la ley o que sean exigidas por vía legal; /v/ aquellas garantías personales que se otorguen para caucionar obligaciones de sus sociedades filiales, y su prórroga o renovación; /vi/ cualquier clase de servidumbres, legal o contractual, constituidas sobre bienes del Emisor; y /vii/ aquellas garantías que sea necesario constituir para garantizar el financiamiento o saldos de precios de bienes que adquiera el Emisor o sus filiales, y sólo sobre el bien adquirido. No obstante lo anterior, el Emisor podrá siempre otorgar garantías reales con el objeto de caucionar las obligaciones emanadas de nuevas emisiones de bonos o cualquier otra operación de crédito de dinero u otros créditos, si simultáneamente, se constituyen garantías al menos proporcionalmente equivalentes a favor de los Tenedores de Bonos que se hubieren emitido con cargo a esta Línea. En este caso, la proporcionalidad de las garantías será calificada en cada oportunidad por el Representante de los Tenedores de Bonos, quien de estimarla suficiente, concurrirá al otorgamiento de los instrumentos constitutivos de las garantías reales a favor de los Tenedores de Bonos. Para estos efectos, el Representante de los tenedores de Bonos queda autorizado, para, de común acuerdo con el Emisor, pueda pedir una opinión a expertos externos sobre la calificación de las garantías, siendo los gastos de este trabajo de cargo del Emisor. En caso de falta de acuerdo entre el Representante de los Tenedores de Bonos y el Emisor, respecto de la proporcionalidad de las garantías reales, el asunto será

sometido al conocimiento y decisión del árbitro que se designe según el Contrato de Emisión, y iii/ Mantener un patrimonio mínimo, esto es la cuenta Patrimonio, de \$60.000.000.000.

Seis. Contingencias: Registrar en sus libros de contabilidad las provisiones que surjan de contingencias adversas que, a juicio del Emisor, deban ser reflejadas en los estados financieros del Emisor.

Siete. Seguros: Mantener seguros que protejan razonablemente sus activos operacionales comprendidos por oficinas centrales, edificios, inventarios, muebles, equipos de oficina y vehículos.

Ocho. Participación en Filiales: Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, junto con la información trimestral señalada en punto Tres anterior, los antecedentes sobre cualquier reducción de su participación en el capital de sus Filiales, superiores al 10% de dicho capital, así como cualquier reducción que signifique perder el control de la empresa, una vez efectuada la transacción.

5.5.3 Mantención, sustitución o renovación de activos

En esta materia Tanner Servicios Financieros no asume otras obligaciones que las establecidas en el numeral Siete del punto 5.5.2 anterior.

5.5.4 Facultades complementarias de fiscalización

El Representante de los Tenedores de Bonos tendrá todas las atribuciones que la ley le confiere, adicionales a las que le otorgue la Junta de Tenedores de Bonos y las que dispone como mandatario de los Tenedores.

5.5.5 Eventos de Incumplimiento

El Emisor otorgará una protección igualitaria a todos los Tenedores de los Bonos emitidos en virtud del Contrato de Emisión. En consecuencia, y en defensa de los intereses de los Tenedores de Bonos, el Emisor acepta en forma expresa que los Tenedores de Bonos de cualquiera de las series de Bonos emitidas con cargo a la Línea, por intermedio del Representante de los Tenedores de Bonos y previo acuerdo de una Junta de Tenedores de Bonos de la totalidad de los Bonos emitidos con cargo a la Línea, adoptado con la mayoría establecida en el Artículo 124 de la Ley de Mercado de Valores, podrán hacer exigible íntegra y anticipadamente el capital insoluto y los intereses devengados por la totalidad de los Bonos vigentes emitidos con cargo a la Línea, como si se tratara de una obligación de plazo vencido, si ocurriere cualquiera de los siguientes eventos:

Uno. Si el Emisor incurriera en mora o simple retardo en el pago de cualquiera cuota de capital o intereses de los Bonos emitidos con cargo a la Línea, transcurridos que fueren 3 días desde la fecha de vencimiento respectiva sin que se hubiere dado solución a dicho incumplimiento, y sin perjuicio de la obligación de pagar los intereses penales que correspondan. No constituirá mora o simple retardo, el atraso en el cobro en que incurran los Tenedores de los Bonos.

Dos. Si cualquier declaración sustancial efectuada por el Emisor en los instrumentos otorgados o suscritos con motivo de las obligaciones de información derivadas del Contrato de Emisión, o en las Escrituras Complementarias que se suscriban con motivo de la emisión de Bonos con cargo a la Línea, fuere o resultare ser manifiestamente falsa o manifiestamente incompleta y la misma pudiere afectar el cumplimiento de sus obligaciones con los Tenedores de los Bonos. Para estos efectos, se entenderá por declaración sustancial i/ las declaraciones formuladas por el Emisor en la Cláusula Decimocuarta del Contrato de Emisión, ii/ cualquier declaración efectuada con motivo de las obligaciones de información contenidas en la Cláusula Decimoquinta del Contrato de Emisión y iii/ las declaraciones que formule en las Escrituras Complementarias y que expresamente se les otorgue este carácter.

Tres. Si el Emisor infringiera cualquiera de las obligaciones señaladas en la Cláusula Decimoquinta del Contrato de Emisión, y no hubiere i/ subsanado tal infracción dentro de los 60 días siguientes a la fecha en que hubiera sido requerido por escrito por el Representante, o ii/ pagado la totalidad del saldo insoluto de los Bonos emitidos con cargo a la Línea, todo ello dentro de los 45 días siguientes a la fecha en que hubiese sido requerido por escrito para tales efectos por el Representante de los Tenedores de Bonos. El requerimiento señalado en los numerales i/ y ii/ anteriores, deberá ser enviado mediante correo certificado dentro del plazo de 5 días hábiles siguientes a la fecha del incumplimiento o infracción cometida.

Cuatro. Si el Emisor incurriera en cesación de pagos o suspendiera sus pagos o reconociera por escrito la imposibilidad de pagar sus deudas, o hiciere cesión general o abandono de bienes en beneficio de sus acreedores o solicitare su propio procedimiento concursal de liquidación; o si se iniciare cualquier procedimiento por o en contra del Emisor con el objeto de liquidarlo o declararlo en insolvencia; o si se iniciare cualquier procedimiento por o en contra del Emisor tendiente a su disolución, liquidación, reorganización, concurso, proposiciones de convenio judicial o extrajudicial o arreglo de pago, de acuerdo con la ley número veinte mil setecientos veinte de Reorganización y Liquidación de Empresas y Personas u otras leyes que se dictaren en su reemplazo; o solicitare la designación de un veedor, interventor u otro funcionario similar respecto del Emisor, o de parte importante de sus bienes. No obstante y para estos efectos, los procedimientos iniciados en contra del Emisor, necesariamente deberán fundarse en uno o más títulos ejecutivos por sumas que, individualmente, o en su conjunto, excedan del equivalente a un cinco por ciento de los Activos del Emisor y siempre y cuando dichos procedimientos no sean objetados o disputados en su legitimidad por parte del Emisor con antecedentes escritos y fundados ante los tribunales de justicia, dentro del plazo que establezca la ley para ello. Para estos efectos, se considerará que se ha iniciado un procedimiento, cuando se hayan notificado las acciones judiciales de cobro en contra del Emisor.

Cinco. Si hubiera incurrido el Emisor en mora o simple retardo en el pago de cualquiera suma de dinero adeudada a bancos o cualquier otro acreedor, provenientes de una o más obligaciones vencidas o exigidas anticipadamente, que excedan en forma individual o conjuntamente un monto equivalente a un 5% de los Activos del Emisor, y i/ en caso que no haya sido requerido judicialmente de pago, el Emisor no efectuare el pago respectivo dentro de los 30 días corridos siguientes a la fecha de la mora o del simple retardo o ii/ en caso que haya sido requerido judicialmente para el pago, el Emisor no disputare de buena fe la procedencia y/o legitimidad del cobro con antecedentes escritos y fundados ante los tribunales de justicia, dentro de los 30 días siguientes a la fecha en que tome conocimiento de la existencia de la respectiva acción judicial, o en el plazo procesal inferior que de acuerdo a la ley tenga para la defensa de sus intereses. En el evento que pendiente el plazo de 30 días corridos indicado en el literal i/ anterior, el Emisor fuera requerido judicialmente para el pago, se estará al plazo indicado en este literal ii/.

Seis. Si se hicieren exigibles anticipadamente una o más obligaciones del Emisor que, en forma individual o conjunta, excedan un monto equivalente a un 5% de los Activos del Emisor. Para estos efectos, sólo se considerará que se ha hecho exigible anticipadamente una obligación, cuando se hayan notificado las acciones judiciales de cobro en contra del Emisor y éste no hubiere disputado la procedencia y/o legitimidad del cobro con antecedentes escritos y fundados ante los tribunales de justicia dentro de los 30 días siguientes a la fecha en que tome conocimiento de la existencia de la respectiva acción judicial, o en el plazo procesal inferior que de acuerdo a la ley tenga para la defensa de sus intereses.

Siete. Si el Emisor se disolviera o liquidare, o si se estableciere como plazo de duración del Emisor un período inferior al plazo final de amortización y pago de los Bonos emitidos con cargo a la Línea, conforme al Contrato de Emisión.

5.5.6 Efectos de fusiones, divisiones u otros

Uno. Fusión: En el caso de fusión del Emisor con otra u otras sociedades, sea por creación o por incorporación, la nueva sociedad que se constituya o la absorbente, en su caso, asumirá todas y cada una de las obligaciones que el Contrato de Emisión y las Escrituras Complementarias imponen al Emisor.

Dos. División: Si el Emisor se dividiera, serán responsables solidariamente de las obligaciones estipuladas en el Contrato de Emisión y en las Escrituras Complementarias, todas las sociedades que surjan de la división, sin perjuicio que entre ellas pueda estipularse que las obligaciones de pago de los Bonos que se emitan con cargo a la Línea serán proporcionales a la cuantía del patrimonio del Emisor que a cada una de ellas se asigne u otra proporción cualquiera, y sin perjuicio asimismo, de los pactos lícitos que pudieren convenirse con el Representante de los Tenedores de Bonos.

Tres. Enajenación de Activos y Pasivos a Personas Relacionadas y Enajenación de Activos Esenciales: En lo que respecta a la enajenación de activos y pasivos a personas relacionadas, el Emisor velará para que la enajenación se ajuste a condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado. Las partes declaran que no hay activos esenciales del Emisor.

Cuatro. Creación de Filiales: La creación de Filiales del Emisor no afectará los derechos de los Tenedores de Bonos ni las obligaciones del Emisor bajo el Contrato de Emisión y las Escrituras Complementarias.

Cinco. Transformación: Si el Emisor cambiare su naturaleza jurídica, todas las obligaciones emanadas del Contrato de Emisión serán aplicables a la sociedad transformada, sin excepción alguna.

6. USO DE FONDOS

Los fondos provenientes de la colocación de los Bonos correspondientes a la Línea tendrán por objeto proveer de financiamiento de operaciones del giro de su negocio. El uso específico que el Emisor dará a los fondos obtenidos de cada emisión se indicará en cada Escritura Complementaria, tal y como se señala en la Cláusula Cuarta, Número Cuatro, Letra j/ del Contrato de Emisión.

7. CLASIFICACION DE RIESGO

Clasificación	Estados Financieros	Sociedad Clasificadora
A+(cl)	31 de diciembre de 2014	Fitch Ratings Chile
A	31 de diciembre de 2014	Humphreys Chile

Durante los 12 meses previos a la presentación de esta solicitud, ni la sociedad ni las líneas de bonos cuya inscripción se solicita han sido objeto de clasificaciones de solvencia o similares, de carácter preliminar, por parte de otras entidades clasificadoras.

8. DESCRIPCION DE LA COLOCACION

8.1. Tipo de colocación

A través de intermediarios.

8.2. Sistema de colocación

El sistema de colocación de los Bonos será a través de intermediarios bajo la modalidad que en definitiva acuerden las partes, pudiendo ser a firme, mejor esfuerzo u otra. Ésta podrá ser realizada por medio de uno o todos los mecanismos permitidos por la Ley, tales como remate en bolsa, colocación privada, etc.

Por el carácter desmaterializado de la emisión, esto es que el título existe bajo la forma de un registro electrónico y no como lámina física, se debe designar un encargado de la custodia que en este caso es el Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores, el cual mediante un sistema electrónico de anotaciones en cuenta, recibirá los títulos en depósito, para luego registrar la colocación realizando el traspaso electrónico correspondiente, abonándose las cuentas de posición de cada uno de los inversionistas que adquieran títulos y cargándose la cuenta del Emisor o Agente Colocador, según dicho término se define en el Contrato de Emisión por Línea. Los tenedores de Bonos podrán transar posiciones, ya sea actuando en forma directa, como depositantes del DCV, o a través de un depositante que actúe como intermediario, pudiendo solicitar certificaciones ante el DCV, de acuerdo a lo dispuesto en la Ley del DCV.

8.3. Colocadores

Se determinarán en el prospecto complementario de cada serie de bonos a ser emitidas conforme a la Línea.

8.4. Plazo de colocación

A definir en cada Escritura Complementaria.

8.5. Relación con colocadores

Se determinarán en el prospecto complementario de cada serie de bonos a ser emitidas conforme a la Línea.

8.6. Valores no suscritos

Los bonos que no se colocaren en el plazo señalado en el numeral 8.4 precedente, quedarán sin efecto.

8.7. Código nemotécnico

El Emisor definirá en cada Escritura Complementaria el código nemotécnico de cada colocación.

9. INFORMACION A LOS TENEDORES DE BONOS

9.1. Lugar de pago

Los pagos se efectuarán en la oficina principal del Banco Pagador, actualmente ubicada en Ahumada 251, Piso 5, comuna y ciudad de Santiago, en horario bancario normal de atención al público, en días hábiles bancarios y en horario bancario normal de atención al público comprendido entre las 9:00 y las 14:00 horas. En caso que la fecha de pago no recaiga en un día hábil bancario, el pago se realizará aquel día hábil bancario siguiente al de dicha fecha de pago.

9.2. Frecuencia, forma y periódico avisos de pago

No corresponde.

9.3. Frecuencia y forma informes financieros a proporcionar

Con la entrega de la información que de acuerdo a la ley, los reglamentos y las normas administrativas debe proporcionar Tanner Servicios Financieros S.A. a la Superintendencia, se entenderán informados el Representante de los Tenedores de Bonos y los tenedores mismos, de las operaciones, gestiones y estados financieros que el Emisor debe informar a la Superintendencia con motivo de esta emisión. Copia de dicha información deberá remitirla, conjuntamente, al Representante de los Tenedores de Bonos. Se entenderá que el Representante de los Tenedores de Bonos cumple con su obligación de informar a los tenedores de Bonos, manteniendo dichos antecedentes a disposición de ellos en su oficina matriz.

9.4. Información adicional

No existen otras obligaciones de informar que las señaladas en el numeral Tres del punto 5.5.2 de este Prospecto.

10. REPRESENTANTE DE LOS TENEDORES DE BONOS

10.1. Nombre o razón social

Banco de Chile.

10.2. Dirección

Ahumada 251, Santiago.

10.3. Relaciones

No existe relación de propiedad o parentesco entre el Representante de los Tenedores de Bonos y los principales accionistas o socios y administradores del Emisor, debiendo señalarse en todo caso que el Representante de los Tenedores de Bonos es uno de los tantos bancos comerciales que realiza operaciones propias de su giro con el Emisor.

10.4. Información adicional

El Representante de los Tenedores de Bonos debe proporcionar información, al ser requerido por los tenedores de Bonos, sobre los antecedentes esenciales del Emisor que éste último deba divulgar en conformidad a la ley y que pudieren afectar directamente a los tenedores de Bonos, siempre y cuando dichos antecedentes le hubieran sido enviados previamente por el Emisor e informar a sus representados sobre el cumplimiento de aquellas obligaciones, limitaciones y prohibiciones establecidas en el Contrato de Emisión por Línea respecto de los cuales el Emisor le brinde información específica, así como también de cualquier incumplimiento de las obligaciones del Emisor bajo el Contrato de Emisión por Línea que pudiere afectar sus intereses.

10.5. Fiscalización

El Representante de los Tenedores de Bonos realizará todos los actos y ejercerá todas las acciones que sean necesarias para el resguardo y protección de los intereses de sus representados, todo ello de conformidad a la ley, el Contrato de Emisión por Línea y sus Escrituras Complementarias y a las instrucciones que al efecto imparta la junta de tenedores de bonos, en materia que sean de su competencia.

11. ADMINISTRADOR EXTRAORDINARIO

No hay.

12. ENCARGADO DE CUSTODIA

No hay.

13. PERITO(S) CALIFICADO(S)

No hay.

14. INFORMACIÓN ADICIONAL

14.1. Certificado de inscripción de emisión

14.1.1 N° Inscripción

[•]

14.1.2 Fecha

[•]

14.2. Lugares obtención estados financieros

Los estados financieros auditados y el último estado financiero trimestral correspondiente se encuentran disponibles en las oficinas del emisor, Huérfanos 863, 10^{mo} piso Santiago, Chile; en la Superintendencia de Valores y Seguros, Av. Libertador O'Higgins 1449, piso 8, Santiago, y en la página web de la citada Superintendencia, www.svs.cl.



2015080100985

24/08/2015 - 12:23

Operador: ESALINAS

Nro. Inscrip:777v - División Control Financiero Valores



SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS

Señor
Carlos Pavez Tolosa
Superintendente
Superintendencia de Valores y Seguros
Presente

Ref.: Acompaña prospecto de la Línea de Bonos a 25 años plazo de Tanner Servicios Financieros S.A. (inscripción Registro de Valores N° 817), la “Línea de Bonos”, y prospectos complementarios de las Series U y W emitidas con cargo a la Línea de Bonos.

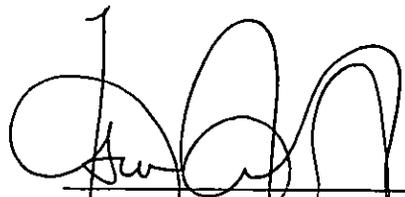
De nuestra consideración:

Por medio de la presente y de conformidad a lo dispuesto por la Ley N°18.045 de Mercado de Valores y la Norma de Carácter General N° 30, de 1989 y sus posteriores modificaciones, impartida por esa Superintendencia, solicitamos a Usted, se sirva tener por acompañada la siguiente documentación, toda ella relativa a la colocación de los Bonos de la Serie U y W efectuada con cargo a la Línea de Bonos inscrita por Tanner Servicios Financieros S.A. (el “Emisor”),

1. Prospecto de la Línea de Bonos;
2. Prospecto complementario de los Bonos Serie U; y
3. Prospecto complementario de los Bonos Serie W.

Quedamos a su disposición para aclarar o complementar cualquier información que estime pertinente.

Lo saluda atentamente,



Mario Arturo Chamorro Carrizo
Gerente General

Inc.: Lo citado
Se deja expresa constancia que la documentación se adjunta en duplicado.



Tanner

Servicios Financieros

Tanner Servicios Financieros S.A.
Inscripción en el Registro de Valores N° 777 del 27 agosto de 2002

**LÍNEA DE BONOS DESMATERIALIZADOS DESTINADOS A SER NEGOCIADOS EN EL
MERCADO GENERAL**

Santiago, Agosto de 2015

PROSPECTO DE EMISIÓN DE BONOS DESMATERIALIZADOS DESTINADOS A SER NEGOCIADOS EN EL MERCADO GENERAL

1 INFORMACION GENERAL

1.1 Intermediarios participantes en la elaboración del presente prospecto

Este prospecto ha sido elaborado por Tanner Servicios Financieros S.A., en adelante también "Tanner Servicios Financieros", "Tanner", la "Empresa", la "Sociedad", la "Compañía" o el "Emisor" con la asesoría de IM Trust S.A. Corredores de Bolsa

1.2 Leyenda de responsabilidad

"LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR, Y DEL O LOS INTERMEDIARIOS QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE EL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS DOCUMENTOS SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO."

1.3 Fecha prospecto

Agosto de 2015

2 IDENTIFICACION DEL EMISOR

Nombre o razón social

Tanner Servicios Financieros S.A.

Nombre fantasía

Tanner S.A. o Tanner.

R.U.T.

96.667.560-8

Inscripción Registro de Valores

Nº 777 del 27 de agosto de 2002.

Dirección

Huérfanos 863, 10^{mo} piso - Santiago, Chile.

Teléfono

(56 2) 2674 7500

Fax

(56 2) 2664 8820

Dirección electrónica

Sitio web: www.tanner.cl

Correo Electrónico: investorrelations@tanner.cl

3 ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD

3.1 Reseña histórica

1993

Tanner Servicios Financieros S.A. en aquella época denominada Bifactoring, fue fundada en abril de 1993 por los principales accionistas del entonces Banco BHIF (grupo Said y Massu). Es una de las empresas con mayor trayectoria dado que los orígenes del factoring en Chile se remontan a fines de la década del 80.

Tanner Servicios Financieros es un activo participante en la Asociación Chilena de Empresas de Factoring A.G. ("ACHEF"), de la que también fue fundador, cuyo objetivo es darle institucionalidad al sector y reunir a los actores relacionados directa o indirectamente a la industria bancaria.

Al 31 de marzo de 2015, la ACHEF reúne a 13 empresas de factoring relacionadas mayoritariamente a bancos o que sus accionistas son a su vez accionistas de algún banco. Las empresas agrupadas bajo la ACHEF se caracterizan por funcionar bajo estándares operacionales comunes, lo que les permite, entre otras cosas, compartir bases de datos de clientes, participar de sistemas de información comunes y mantener sistemas de contabilidad uniformes. A través de la ACHEF se han elaborado diversos proyectos tendientes a promover las operaciones de factoring con empresas del Estado y grandes pagadores de documentos.

1996

Tanner Servicios Financieros fue aceptado como miembro de Factors Chain Internacional ("FCI"), la cadena de empresas de factoring más grande del mundo (247 empresas de factoring en 66 países). El participar de esta asociación le ha permitido a Tanner Servicios Financieros desarrollar con mayor facilidad y eficiencia operaciones de factoring relacionadas al comercio exterior, contando para ello con corresponsales en el país de destino de las exportaciones de los clientes de Tanner Servicios Financieros, a través de los cuales se obtienen coberturas de riesgo y se realiza la cobranza en el extranjero.

1999

Durante 1999, Tanner Servicios Financieros, en ese momento Bifactoring, adquiere la categoría de "Full Member" de Factors Chain International. Esta categoría dice relación con el volumen de negocios internacionales que realizan las empresas de factoring asociadas y le otorga a Tanner Servicios Financieros un mayor peso relativo en la votación de decisiones inherentes a la asociación.

Con fecha 30 de diciembre, mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas se aprueba el cambio de nombre de la Sociedad de Bifactoring a Factorline S.A.

2000

Este año, inicia sus actividades Servicios Factorline S.A., hoy Tanner Leasing S.A. filial en un 99,9% de Tanner Servicios Financieros S.A., empresa a través de la cual se realizan todas las operaciones de leasing, adicionalmente presta el servicio de cobranza normal, judicial y extrajudicial, tanto propia como de terceros, además de proveer servicios de procesamiento, almacenamiento y transmisión de datos a Tanner Servicios Financieros.

2001

Tanner Servicios Financieros realizó importantes avances en sus sistemas de información en línea para los clientes, poniendo a disposición de éstos un sistema de información a través de Internet que les permite obtener, entre otras cosas, en forma instantánea, un detalle de todas sus transacciones, así como un seguimiento de las etapas en que se encuentra la cobranza de éstas. Esto significa importantes beneficios operativos para los clientes.

2002

A partir de enero se integra el señor Jorge Sabag como accionista y Presidente Ejecutivo. Al 31 de marzo de 2015 se posiciona como vicepresidente de la compañía.

En abril se solicita la clasificación de solvencia de Factorline, hoy Tanner Servicios Financieros a la clasificadora de riesgo Fitch-Ratings obteniendo la categoría BBB+.

En junio se inscribió la sociedad en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, acogiéndose a las normas y procedimientos establecidos para las sociedades anónimas abiertas.

En octubre Tanner Servicios Financieros se convierte en la primera empresa en Chile en registrar una línea de efectos de comercio bajo las nuevas disposiciones aplicables de la Ley de Mercado de Capitales y regulaciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. La línea por \$7.000 millones fue clasificada en categoría N2 por dos clasificadoras de riesgo privadas y aprobada como instrumento de inversión para las AFPs con igual categoría por la Comisión Clasificadora de Riesgo.

2003

Durante el curso del año la posición de riesgo de la empresa mejoró sustantivamente. Esto se refleja en la evolución positiva que tuvieron los principales índices relacionados. En agosto se inauguran las nuevas oficinas de Casa Matriz lo que ha permitido un funcionamiento operativo mucho más expedito.

El 9 de diciembre se efectuó la inscripción de una segunda línea de efectos de comercio por \$4.000 millones. Durante el mismo año aumentó su cobertura geográfica con la apertura de dos nuevas sucursales en las ciudades de Iquique y Curicó.

2004

Se continúa con el plan de ampliar su cobertura geográfica abriendo sucursales en las ciudades de Calama, Talca, Los Angeles, Valdivia y Santiago (Santa Elena). El número de clientes y el volumen de operaciones de factoring fue incrementado en 42% y 28%, respectivamente con respecto al año anterior.

Con el objeto de diversificar su portfolio de negocios se crea la División de Crédito Automotriz, destinada a financiar la adquisición de vehículos tanto a personas naturales como empresas.

En mayo se obtiene un importante nuevo financiamiento en moneda extranjera a través de la Corporación Interamericana de Inversiones del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

2005

Durante el mes de febrero, se inscribe una tercera línea de efectos de comercio por \$7.000 millones. El mismo año, la Sociedad continuó con su plan de ampliar su cobertura geográfica en el territorio nacional, abriendo tres nuevas sucursales, una en la comuna de Providencia en la Región Metropolitana, y dos en regiones, una en la ciudad de Arica y la otra en la ciudad de Chillán. La operación de dichas sucursales contribuye a incrementar los volúmenes de operación y servicios de cobranza.

En junio se obtuvo US\$5 millones de financiamiento a través del International Finance Corporation del Banco Mundial.

Continuando con la estrategia de diversificación, el 30 de noviembre de 2005 se inscribió en la Superintendencia de Valores y Seguros la primera empresa de corredores de bolsa de productos, Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A., filial de Tanner Servicios Financieros.

2006

Tanner se define desde el punto de vista estratégico como una empresa de Servicios Financieros e inicia el proceso de adecuación para proyectarse en esta nueva visión. En agosto del mismo año, se inscribe una cuarta línea de efectos de comercio por \$ 10.000 millones. En diciembre de 2006, la Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda. y Fitch Ratings Chile Clasificadores de Riesgo Ltda. elevan la clasificación de riesgo de solvencia desde la categoría BBB+ a A-.

Durante el año 2006 se materializaron importantes inversiones en tecnología. En el ámbito de atención a clientes se potenció el sitio e-Tanner Servicios Financieros haciéndolo más atractivo y amigable, e introduciendo varias mejoras relativas a la información a clientes.

Continuando con la política de expansión comercial a lo largo del territorio nacional se abrió la sucursal de Copiapó para atender las necesidades de un vasto sector en esa localidad, con ellos se alcanza 21 sucursales.

2007

En marzo se produce un cambio accionario en la sociedad, en que Inversiones Bancarias S.A. relacionada a Ricardo Massu Massu adquiere un paquete importante de acciones de Inversiones Anmar S.A. relacionada al grupo José Said e Inversiones Newport Ltda. relacionada al Grupo Said Handal. Por otra parte, Inversiones Bancarias S.A. vende un paquete minoritario de acciones a Asesorías Financieras Belén relacionadas al Sr. Jorge Sabag Sabag, y la Asesorías e Inversiones Cau Cau relacionada al Sr. Sergio Contardo Pérez.

Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas del Emisor celebrada el 22 de marzo de 2007, los accionistas aprobaron un aumento de capital del Emisor por \$15.117 millones con capitalización de utilidades por \$5.841 millones y un aumento adicional de \$10.000 millones, el cual tiene plazo de 120 días para ser suscrito y pagado. Las nuevas acciones fueron pagadas en septiembre, fecha en que se incorpora como accionista Internacional Finance Corporation miembro del Banco Mundial.

En junio, se inscribe una quinta línea de efectos de comercio por \$ 10.000 millones. En agosto del mismo año fue autorizada la emisión de una línea de bonos por \$ 20.000 millones, la cual fue totalmente colocada en octubre.

En noviembre se crea la División de Leasing, cuyo mercado objetivo son Pymes.

Durante el año 2007, se abrieron un total de 3 nuevas sucursales, dos en la Región Metropolitana, en las comunas de San Bernardo y Pudahuel, y una en la ciudad de Punta Arenas, totalizando así 24 sucursales.

2008

En abril se aumentó el número de directores de 5 a 7. Los nuevos directores que ingresaron fueron: Bárbara Vidaurre Miller y Mark Alloway (éste último representando al IFC).

En julio, se inscribe una sexta línea de efectos de comercio por \$ 15.000 millones.

En septiembre se inscribe una segunda línea de bono por UF 1.500.000

2009

En marzo se recibe un nuevo crédito de IFC (Banco Mundial) por US\$ 15 millones.

En abril, asume como vicepresidente del directorio don Ricardo Massu Massu.

En agosto se ofertan exitosamente en el mercado \$ 20.000 millones con cargo a la segunda línea de bono inscrita en septiembre 2008.

A fines de año se inscribe una tercera línea de bono por UF 2.000.000, de la cual se ofrece y colocan \$ 20.000 millones.

En diciembre Clasificadora Humphreys Ltda., cambia las perspectivas de estables a favorables.

A partir del cuarto trimestre comenzaron a operar las siguientes sucursales: La Reina, San Miguel, Ovalle, Los Andes, Valparaíso y Talcahuano, con lo cual la red de sucursales se extienden a 30.

2010

En marzo se efectúa una capitalización de utilidades y reservas por \$ 3.992 millones. Posteriormente en septiembre en Junta Extraordinaria de Accionistas se aprueba otro aumento de capital por \$ 20.000 millones y la emisión de 230.000 acciones, de las cuales, a noviembre de 2010 se encuentran suscritas y pagadas 115.000 acciones por \$ 10.000 millones.

Dentro del primer semestre Clasificadora de Riesgos Humphreys Ltda. mejora el rating 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.

Se efectúan exitosamente dos colocaciones de bonos, \$ 20.000 millones en agosto y \$ 10.000 millones en noviembre.

En mayo se abre la sucursal número 31: Maipú.

En diciembre de 2010, Tanner Servicios Financieros S.A. junto a su matriz Inversiones Bancarias S.A., adquirieron, en la proporción de un 60% y 40% respectivamente, el 50% de las acciones con derecho a voto de Gestora Tanner SpA – 45,7% de las acciones totales-, y el 1,8 % de las acciones emitidas por Financo S.A. Gestora Tanner SpA a su vez es dueña del 94,03% de la acciones emitidas por Financo S.A. De esta forma, en conjunto con Inverta S.A., dueña del otro 50% de las acciones con derecho a voto de Gestora Tanner SpA, controlan la sociedad Financo S.A., detentando estas dos sociedades el 100% de la propiedad 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

2011

En marzo inicia sus actividades la filial Tanner Corredora de Seguros S.A.

En abril se realizó exitosamente la colocación de bonos en el mercado local por UF 1.6 millones a 10 años plazo y \$ 15.000 millones a 5 años plazo.

En Mayo de 2011 Tanner Servicios Financieros S.A. compra a su matriz Inversiones Bancarias S.A., su proporción de acciones con derecho a voto de Gestora Tanner SpA quedando así como dueña del 45,7% de las acciones totales. Por otra parte, también le compró la participación en Financo S.A., quedando como dueña de 1,8 % de las acciones emitidas por esta última.

En Agosto Tanner Servicios Financieros S.A. compró de Inverta S.A. 790.190 acciones serie A emitidas por la Sociedad Gestora Tanner SpA y a las sociedades Inversiones Villago Limitada; Inversiones Villanar Limitada y a Inmobiliaria Pajonal, 11.266.108 acciones emitidas por Financo S.A. quedando así con propiedad de 86,96% de las acciones emitidas por Gestora Tanner SpA y 3,64% de las acciones emitidas por Financo S.A.

Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de septiembre, los accionistas aprobaron un aumento de capital por \$10.000 millones a través de la emisión de 80.000 acciones suscritas y pagadas el 27 de octubre por los actuales accionistas a prorrata de su participación. En forma adicional, se acordó aumentar el capital de la sociedad mediante la capitalización, sin necesidad de emitir acciones liberadas de pago, de utilidades provenientes del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2010. Como resultado de los dos aumentos de capital anteriores, el capital de Tanner Servicios Financieros S.A. ascendió a la suma de \$ 55.149.031.775 y el patrimonio alcanzó \$ 64.193.362.899, al 30 de noviembre de 2011.

Con fecha 20 de diciembre, mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas se aprueba el cambio de nombre de la sociedad 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, Tanner Servicios Financieros S.A. aumenta su participación en Gestora Tanner SpA a aproximadamente 98%, incrementando el control de ésta y de su filial Financo S.A. y a través de ellas el control de las sociedades Capitales Unidos S.A., Tanner Corredores de Bolsa S.A., Tanner Finanzas Corporativas Ltda., Tanner Asesorías e Inversiones Ltda. y de la sociedad constituida en Uruguay Interfinanco S.A.

En agosto, en Junta Extraordinaria de Accionistas se aprueba un aumento de capital por \$ 50.000 millones mediante la emisión de 341.170 acciones, de las cuales 136.468 acciones por un monto total de \$20.000 millones fueron suscritas y pagadas en octubre de 2012 y el saldo según necesidades de la empresa en un plazo máximo de 24 meses.

Emisión de bono local por UF 1.500.000 en octubre de 2012 a 5 años.

2013

Tanner Servicios Financieros es clasificada con grado de inversión internacional por parte de Standard & Poor's y Fitch Ratings (BBB-).

En marzo se coloca un bono internacional por USD 250 millones a 5 años.

En mayo se adquiere la totalidad de la compañía de leasing CIT Leasing Chile Ltda., actual Tanner Leasing Vendor Ltda.

Se deja sin efecto el aumento de capital acordado en Junta extraordinaria de Accionistas en agosto de 2012, en aquella parte que a la fecha, no ha sido suscrita ni pagada y que corresponde a MM\$ 30.969 dividido en 211.316 acciones.

Se efectúa un aumento el capital por MM\$ 9.618, mediante la capitalización de parte de las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012, sin emisión de acciones, quedando el capital de la sociedad en la suma de MM\$93.830 dividido en 884.854 acciones de una misma serie sin valor nominal.

Se efectúa un aumento de capital desde MM\$ 93.830, dividido en 884.854 acciones totalmente suscritas y pagadas, a MM\$ 195.224 dividido en 1.212.129 acciones. Para estos efectos se aprueba la creación de tres series nuevas de acciones, 32.324 acciones preferentes Serie A, 884.854 acciones preferentes Serie B, 294.951 acciones de Serie Ordinaria, y el canje de las actuales 884.854 acciones de única serie, en acciones Serie B. A través de este aumento de capital ingresa a la propiedad de la compañía The Capital Group, con 27%, a través de las sociedades Inversiones Gables S.L.U. e Inversiones Similan S.L.U., ambas constituidas bajo las leyes de España, y que son de propiedad de CIPEF VI Tanner S.a.r.l. y CGPE VI Tanner S.a.r.l., respectivamente, las cuales, a su vez, son filiales de Capital International Private Equity Fund VI, L.P. y CGPE VI, L.P.

2014

En febrero asume sus funciones como nuevo Gerente General de la compañía don Mario Chamorro Carrizo, que cuenta con una larga y exitosa trayectoria en la industria financiera.

En abril de 2014, Tanner Servicios Financieros aumenta su participación, convirtiéndose en propietaria del 99,99% de las acciones emitidas por Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A e indirectamente del 100%.

Se coloca un bono local en Unidades de Fomento por UF 1.500.00 a un plazo de 5 años

En septiembre la clasificadora de Riesgo Humphreys elevó la clasificación de los riesgos de los títulos de deuda a largo plazo de Tanner de "A" a "A+". La mejora en la clasificación se debe al fortalecimiento observado en el gobierno corporativo de la entidad y en sus controles operativos.

En noviembre se coloca un bono local por \$ 20.000 millones a un plazo de 2 años.

Al 31 de diciembre de 2014, Tanner Servicios Financieros S.A. aumentó de 77,27% a 98,00% su participación en Gestora Tanner SpA, con lo cual aumentó su participación en las filiales Financo S.A., Tanner Corredora de Bolsa S.A, Tanner Finanzas Corporativas Ltda., Tanner Asesorías e Inversiones Ltda., Tanner Administradora de Fondos Privados S.A. e Interfinanco S.A.

2015

En enero se coloca un bono local en Unidades de Fomento por UF 1.000.000 a un plazo de 5 años. Durante el mes de febrero, se inscribe una sexta línea de efectos de comercio por \$100.000 millones.

3.2 Descripción del sector industrial

3.2.1. Industria de factoring

El factoring es un sistema de financiamiento mediante el cual las empresas o “clientes” ceden sus cuentas por cobrar a una compañía de factoring, constituyéndose esta última en el nuevo acreedor del documento cedido. La compañía de factoring paga al cliente al momento de adquirir el documento usualmente entre el 80% y 90% del valor de éste menos una diferencia de precio. El día de vencimiento del título la entidad de factoring recibe el pago del “deudor” de la cuenta por cobrar y entrega al cliente el porcentaje restante.

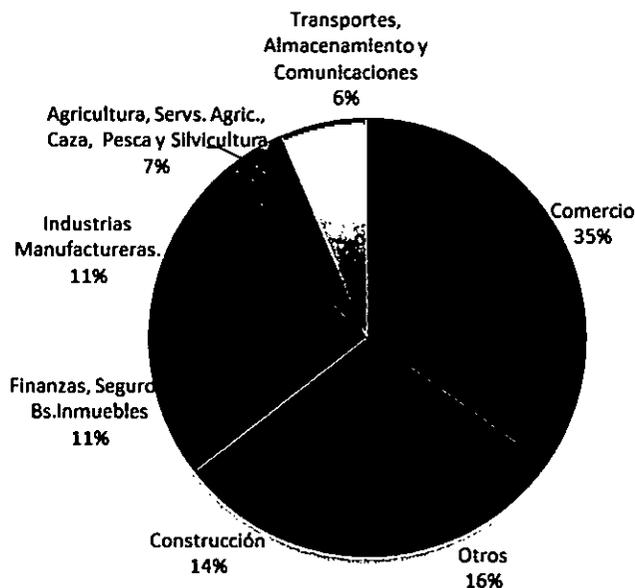
De esta manera, el factoring constituye una alternativa de financiamiento de capital de trabajo adicional a la deuda bancaria, principalmente destinado a pequeñas y medianas empresas, las cuales pueden transformar sus cuentas por cobrar en recursos líquidos inmediatos. Además, el financiamiento a través de operaciones de factoring se caracteriza por su agilidad y por no aumentar los índices de endeudamiento de sus clientes.

Con la entrada en vigencia, en abril de 2005, de la nueva ley No. 19.983 que dio título ejecutivo a las facturas y que reguló la actividad del factoring, se le dio nuevo impulso a la actividad en Chile.

Si bien la industria de factoring es relativamente antigua en países desarrollados, sus inicios en Chile se remontan recién a fines de la década del 80. En sus comienzos, la industria de factoring operaba a través de la compra de facturas, letras y cheques para luego incorporar otros tipos de documentos tales como contratos, ventas con tarjeta de crédito y facturas internacionales. Los principales sectores económicos del país servidos por empresas de factoring miembros de la ACHEF, al 31 de diciembre de 2014, son los señalados en el siguiente cuadro:

Colocaciones netas ACHEF por actividad económica

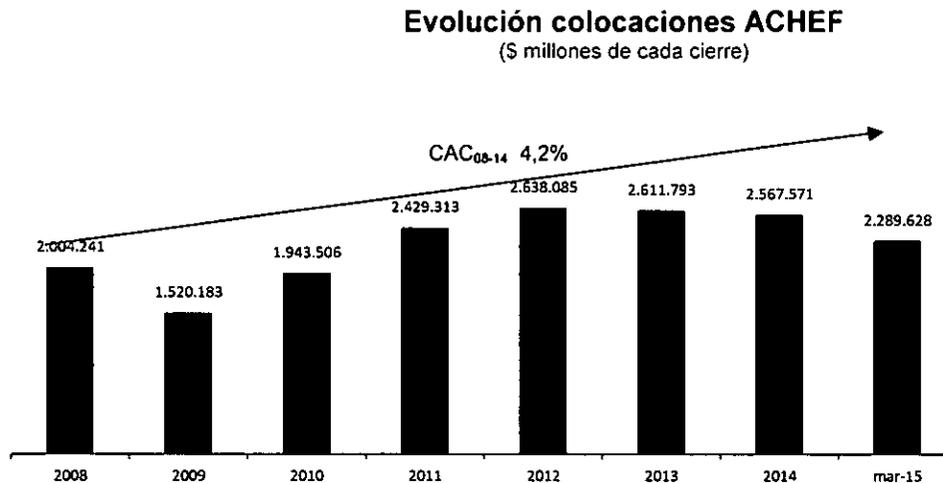
(Por actividad económica de clientes. Al 31 de diciembre de 2014)



Fuente: ACHEF DIC. 14 última información pública con respecto a las colocaciones distribuidas por actividad económica.

Las primeras empresas de factoring en Chile surgieron relacionadas a accionistas de entidades del sistema financiero chileno, para luego, algunas de éstas ser incorporadas como filiales bancarias una vez que la normativa de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras lo permitió.

El factoring en Chile es una industria altamente atomizada y en pleno proceso de expansión con altas tasas de crecimiento. La industria, representada por los miembros de la ACHEF (13 empresas asociadas totalizando 17 partícipes, al 31 de marzo de 2015), presenta una tasa de crecimiento anual compuesto ("CAC") de 4,2% para el período comprendido entre el año 2008 y 2014. El siguiente gráfico muestra la evolución de las colocaciones netas de los miembros de la ACHEF:



Fuente: ACHEF

Marco legal

Tradicionalmente, las operaciones de factoring se han regido en sus aspectos básicos por las reglas generales aplicables del Código Civil y Código de Comercio, especialmente en lo que se refiere a cesiones de crédito y las demás obligaciones entre cedente, cesionario y deudor de un crédito. El 15 de abril de 2005, comenzó a regir la Ley N° 19.983 que regula la transferencia y otorga mérito ejecutivo a la copia de la factura, sujeto al cumplimiento de las condiciones que se indican en la referida ley. Esta nueva regulación contribuyó al negocio del factoring, al facilitar la libre circulación de las facturas convirtiéndolas en títulos ejecutivos cedibles, y permitiendo el cobro al deudor del crédito que consta en la factura mediante el procedimiento ejecutivo establecido en el Código de Procedimiento Civil, siempre que se cumplan los requisitos y condiciones establecidos en la citada ley.

En Enero de 2009 se publica la ley N° 20.323 que facilita el procedimiento de cobro de las facturas.

En términos generales, las empresas de factoring se relacionan contractualmente con sus clientes a través de "contratos de factoring", bajo los cuales se efectúan las respectivas cesiones de los créditos de los cuales son acreedores originales los clientes.

A pesar de que no existe una entidad fiscalizadora de las empresas de factoring, algunas han optado por someterse a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros mientras que las empresas filiales de instituciones financieras son supervisadas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. Tanner Servicios Financieros se ha sometido a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros al ser emisor de deuda en el mercado.

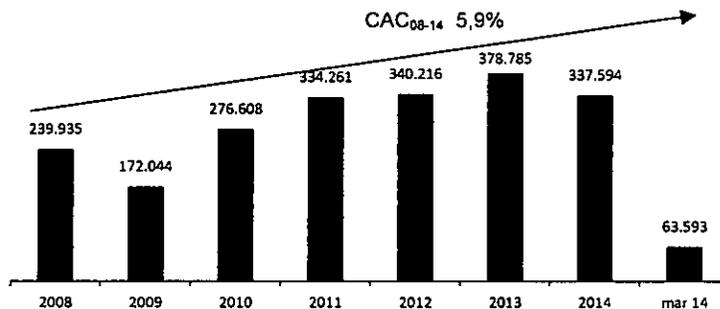
3.2.2. Industria automotriz

El sector automotriz registro ventas el primer trimestre 2015 por 63.593 unidades, lo que significó una caída de 27,5% con respecto al mismo periodo del 2014, en el que se vendieron 87.741 unidades.

A Diciembre 2014 se registraron ventas por 337.594 vehículos livianos nuevos, lo que representa una tasa de crecimiento anual compuesto ("CAC") de 5,9% para el período comprendido entre el año 2008 y 2014.

El dinamismo del sector se ha originado principalmente por precios atractivos que se han mantenido relativamente estables durante los últimos tres años, la necesidad de movilizarse en forma eficiente y segura y por una amplia oferta de créditos específicos. Actualmente en Chile, 72% de los automóviles nuevos vendidos tienen algún tipo de financiamiento, ya sea bancario o de firmas especializadas.

Ventas de vehículos nuevos livianos
(Unidades por año)



Fuente: Cámara Nacional de Comercio Automotriz de Chile (CAVEM) año 2008-2013
Fuente: Asociación Nacional Automotriz de Chile A.G dic 14 mar 15

3.2.3. Industria del Leasing

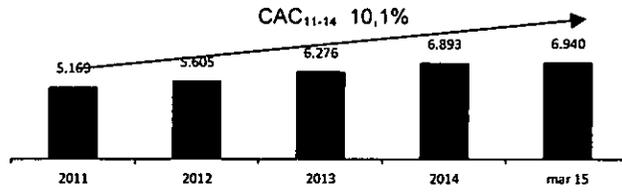
El leasing es un servicio financiero que obedece a necesidades de financiamiento de bienes de capital orientado a las empresas.

El leasing es un instrumento que le permite a la empresa invertir, crecer, ampliarse y renovarse. Consiste en un contrato de arriendo, a un plazo previamente pactado, en el cual el arrendatario cancela rentas mensuales que en su totalidad amortizan el valor de los bienes. Al término del contrato, el arrendatario tiene la alternativa de adquirir el bien, cancelando la renta de opción de compra, la cual, en la generalidad de los casos equivale a una renta más del contrato.

Con este instrumento se puede desarrollar una actividad empresarial o profesional, accediendo a importantes ventajas financieras y tributarias.

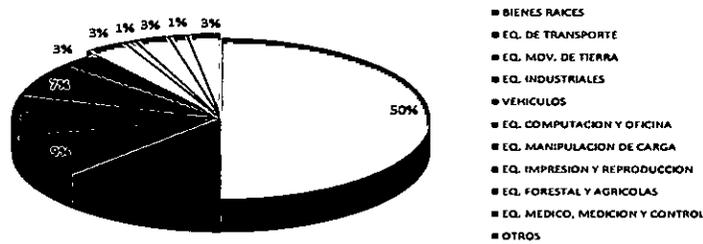
El sector leasing mostró un paulatino crecimiento en 2014, lo que representa una tasa de crecimiento anual compuesto ("CAC") de 10,1% para el período comprendido entre el año 2011 y 2014.

Evolución de Stock de Colocaciones ACHEL
(MMMS de cada cierre)



Fuente: ACHEL (Stock de contratos, incluye contratos en cuentas de orden)

Stock de Colocaciones de Leasing por tipo de bien
(31 de Marzo de 2015)

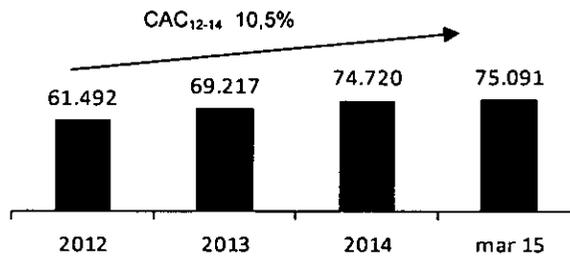


Fuente: ACHEL

3.2.4 Crédito Corporativo

A marzo del 2015 las colocaciones netas comerciales de la industria bancaria fueron de MM\$ 75.091, lo que representa una tasa de crecimiento anual compuesto ("CAC") 10,5% para el período comprendido entre el año 2011 y 2014.

Stock de Colocaciones Netas Comerciales Industria Bancaria (31 de marzo de 2015)



Fuente: SBIF

3.3 Descripciones de las actividades y negocios

3.3.1 Estructura de Propiedad

A marzo 2015, la propiedad de Tanner Servicios Financieros está relacionada con el Grupo Massu (52,6%), con The Capital Group (27,0%), Jorge Sabag (7,4%), y otros inversionistas dentro de los cuales se encuentran ejecutivos de la empresa.

El Grupo Massu, que fundó la empresa y actualmente controla Tanner Servicios Financieros, posee una vasta experiencia en el mercado financiero local e internacional. Su accionista controlador y presidente de la sociedad, Ricardo Massu, tiene más de 30 años de trayectoria en el sector financiero en Chile y en Inglaterra. Fue vicepresidente y director del Banco BHIF (hoy BBVA) por más de 20 años en donde junto con su familia llegó a controlar el 35% del banco.

Al 31 de marzo de 2015 el capital de la sociedad es de \$195.223.800.036 dividido en 1.212.129 acciones sin valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas, las cuales a su vez se dividen en una Serie Ordinaria de 294.951 acciones; una Serie Preferente denominada Serie A de 32.324 acciones y una Serie Preferente denominada Serie B de 884.854 acciones.

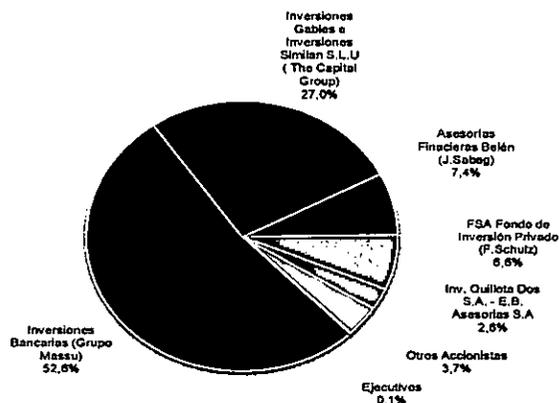
Todas las acciones gozan de plenos derechos políticos y económicos.

Las acciones Serie A están sujetas a la obligación de ser canjeadas en su totalidad por acciones ordinarias el día 31 de marzo de 2018 (i) por 32.324 acciones de la Serie Ordinaria, si al 31 de diciembre de 2017 la utilidad acumulada por acción de los ejercicios 2013 a 2017, es menor a \$177.835; (ii) por 15.944 acciones de la serie ordinaria, si dicha utilidad acumulada por acción es igual o mayor a \$177.835 pero inferior a \$194.002; y (iii) por una acción de la serie ordinaria, si dicha utilidad acumulada por acción es igual o superior a \$194.002.

Las acciones Serie B tienen el derecho especial de percibir, a prorrata, un dividendo eventual de hasta la suma máxima de \$4.000 millones a más tardar el 31 de enero de 2016, si procediere. Este dividendo está relacionado con el resultado de las recuperaciones de los créditos vencidos que la compañía tiene en contra de la sociedad Pescanova, S.A., si la recuperación de tales acreencias superan la cantidad de US\$22 millones menos la suma de \$4.000 millones, toda suma en exceso que se recupere, será distribuida como dividendo eventual a las acciones Serie B.

Estructura de Propiedad Tanner Servicios Financieros

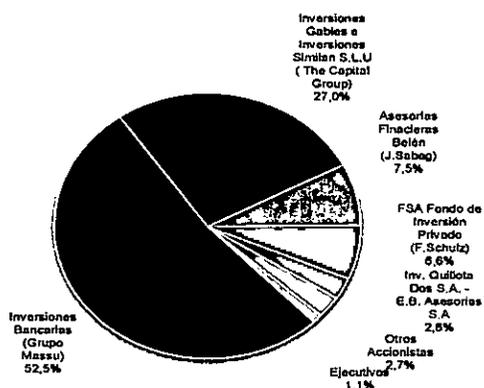
(Al 31 de Marzo de 2015)



Accionistas	Número de acciones
Inversiones Bancarias	637.572 Serie B
Inversiones Gables S.L.U	280.203 Ordinarias 30.708 Serie A
Inversiones Similan S.L.U	14.748 Ordinarias 1.616 Serie A
Asesorias Financieras Belén Ltda.	90.303 Serie B
FSA Fondo de Inversión Privado	79.905 Serie B
Inversora Quillota Dos S.A – E. Bertelsen Asesorias S.A	31.590 Serie B
Ejecutivos	1.646 Serie B
Otros	43.836 Serie B
Total	1.212.129
Series	Número de acciones
Serie A	32.324
Serie B	884.854
Serie Ordinaria	294.951
Total acciones	1.212.129

Estructura de Propiedad Tanner Servicios Financieros

(Al 31 de Diciembre de 2014)



Accionistas	Número de acciones
Inversiones Bancarias	636.413 Serie B
Inversiones Gables S.L.U	280.203 Ordinarias 30.708 Serie A
Inversiones Similan S.L.U	14.748 Ordinarias 1.616 Serie A
Asesorias Financieras Belén Ltda.	90.303 Serie B
FSA Fondo de Inversión Privado	79.905 Serie B
Inversora Quillota Dos S.A – E. Bertelsen Asesorias S.A	31.590 Serie B
Ejecutivos	13.257 Serie B
Otros	33.386 Serie B
Total	1.212.129
Series	Número de acciones
Serie A	32.324
Serie B	884.854
Serie Ordinaria	294.951
Total acciones	1.212.129

Fuente: Tanner Servicios Financieros, SVS.

3.3.2 Gobierno Corporativo

Principios

Las prácticas de Gobierno Corporativo de Tanner S.A están regidas por sus estatutos, la Ley de Sociedades Anónimas, la Ley de Mercado de Valores y por las regulaciones Superintendencia de Valores y Seguros aplicables.

Estructura

El Directorio de la compañía, compuesto por siete directores titulares, es el órgano que define los lineamientos estratégicos de la organización y participa en un rol clave de Gobierno Corporativo.

El Gerente General es designado por el Directorio y permanece en su cargo mientras éste último así lo decida. Según la ley y los estatutos, las reuniones ordinarias del Directorio se deben efectuar a lo menos una vez al mes. Las reuniones extraordinarias pueden ser citadas por el Presidente del Directorio, por sí, o a solicitud de uno o más Directores titulares.

El Directorio delega ciertas funciones y actividades a los Comités de Directores. Esto permite un análisis en profundidad de materias específicas y proporciona al Directorio la información necesaria para la discusión y debate de las políticas y lineamientos generales que rigen los negocios de la compañía (ver punto 3.4.2).

Directorio

Miembros

Ricardo Massu	Presidente	Controlador del Grupo Massu y cofundador de Tanner, posee más de 35 años de experiencia en el sector financiero de Chile e Inglaterra.
Jorge Sabag	Vicepresidente	Se incorporó a Tanner en 2002 y ha sido presidente desde sus inicios, tiene más de 30 años de experiencia en el sector financiero de Chile y Latinoamérica.
Jorge Bunster	Director	Se incorpora a Tanner en 2015 como Director independiente.
Eduardo Massu	Director	Se incorporó a Tanner en 1995 y ha sido director desde sus inicios. Se desempeñó como director de BBVA C. de Bolsa y Banco BHIF (BBVA).
Fernando Tafra	Director	Se incorporó a Tanner en 2011 como director. Es fundador y Director de la filiar Tanner Corredora de Seguros.
Martin Diaz Plata	Director	Se incorporó a Tanner en 2013 como Director (representante de The Capital Group), posee más de 20 años de experiencia en la industria financiera mundial.
Leandro Cuccioli	Director	Se incorporó a Tanner en 2013 como Director (representante de The Capital Group), posee más de 10 años de experiencia en la industria financiera mundial.
Mario Espinoza	Secretario	Se incorporó a Tanner en 2010.
Fernando Zavala	Asesor	Se incorporó a Tanner en 2013 como asesor del directorio.

Administración Superior Vigente**Miembros**

Mario Chamorro Carrizo	Gerente General
Sergio Rodríguez Peña	Contralor
Rosario Donado Valiente	Gte. Serv. al Cliente
Francisco Ojeda Yany	Gte. Planif. y Finanzas
Luis Vivanco Ayala	Gerente de Leasing
Nayibe Nuñez Contreras	Gte. Desarr. Tecnológico
Germán Pava Pedraza	Gte. Operaciones y TI
Natalia Madrid Solari	Gte. de personas
Jorge Oliva Mol	Gerente de Tesorería
Antonio Turner Fabres	Gte. Cobranzas
Claudio Videla Díaz	Gte. Neg Automotriz
Juan Carlos Trufello Velarde	Gerente de Riesgo
Julián Rodríguez Sáez	Gerente de Factoring
Oscar Cerda Urrutía	Gerente Comercial

3.3.3 Líneas de Negocios

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

Factoring doméstico. Se refiere a la adquisición de cuentas por cobrar en las cuales el cliente o el pagador es una empresa nacional. Representa el 22,3% del stock de colocaciones netas al 31 de marzo de 2015.

Factoring internacional. Se refiere a la adquisición de cuentas por cobrar en las cuales el cliente o el pagador es una empresa extranjera. Representa el 6,3% del stock de colocaciones netas al 31 de marzo de 2015.

Crédito Corporativo. Son créditos que se otorgan a pequeñas, medianas y grandes empresas. Representa el 22,0% del stock de colocaciones netas al 31 de marzo de 2015.

Crédito automotriz. Son créditos que se otorgan a personas naturales ó jurídicas y tiene por objeto financiar la adquisición de vehículos con la prenda de éstos. Alcanza el 30,7% del stock de colocaciones netas al 31 de marzo de 2015.

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. Representa el 12,9% del stock de colocaciones netas al 31 de marzo 2015.

Otras operaciones. Representa 5,8% de las colocaciones netas al 31 de marzo de 2015, la cual incluye las operaciones de la Corredora de Bolsa de Productos, Corredora de Seguros y Corredora de Bolsa de Comercio.

Filiales

Las filiales más relevantes de la Compañía son:

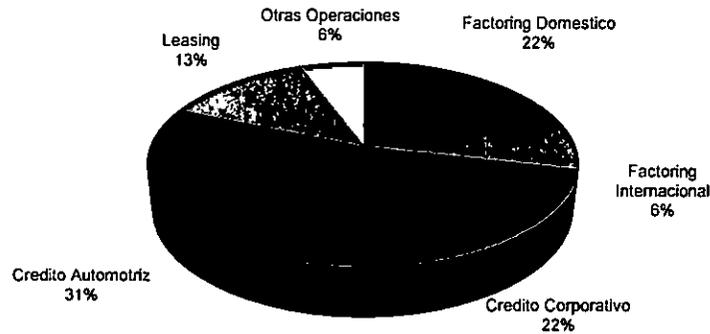
Tanner Corredores de Bolsa. A través de Gestora Tanner Spa, con más de 85 años de experiencia en el mercado de valores, se dedica a la transacción de acciones, renta fija e intermediación de fondos mutuos. Posee también una división de Finanzas Corporativas, orientada a la asesoría de las empresas clientes.

Tanner Leasing. Destinado a operaciones de leasing inmobiliario, de vehículos y de maquinarias, entre otros.

Tanner Corredora de Bolsa de Productos. Filial que realiza operaciones de intermediación de productos (Facturas de pagadores autorizados y Repos de *commodities*).

Tanner Corredora de Seguros. Inicia sus actividades en marzo 2011 y se dedica a la intermediación principalmente de seguros generales y de vida.

Composición de colocaciones por línea de negocio
(Al 31 de marzo de 2015)

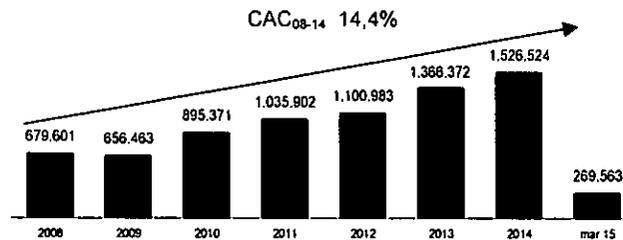


Fuente: Tanner Servicios Financieros

3.3.3.1 Factoring

Tanner Servicios Financieros opera con el cliente a través de la suscripción de un contrato marco por escritura pública, en el que se establecen las condiciones generales de operación y cesión de créditos. Adicionalmente, con el objeto de garantizar la responsabilidad del cliente, éste último da un mandato para llenar y suscribir un pagaré a su favor. Finalmente, el cliente otorga un mandato de cobranza a Tanner Servicios Financieros con el objeto de cobrar los documentos de pago de los deudores girados a nombre de los clientes. Para dar cumplimiento a las disposiciones legales aplicables a las respectivas cesiones de créditos, éstas son notificadas a los deudores mediante carta notarial.

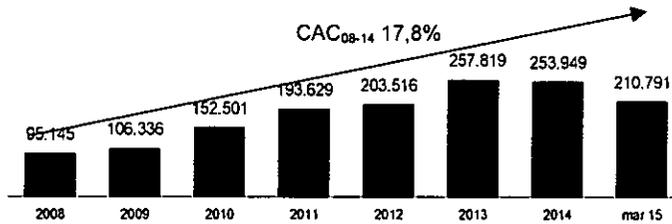
Volumen bruto de operaciones de Factoring Tanner Servicios Financieros
(S millones cada año)



Fuente: Tanner Servicios Financieros

En el negocio de factoring doméstico, y al igual que la generalidad de la industria, al momento de la adquisición de la cuenta por cobrar, Tanner Servicios Financieros paga al cliente una parte del valor del documento, regularmente entre un 80% o 90%, menos una diferencia de precio. El saldo es entregado al cliente una vez que el deudor ha pagado el documento. La diferencia entre el valor nominal del documento y el monto pagado o "encaje" permite cubrir el riesgo de insolvencia o disputas que se pueden producir con cualquier deudor de los documentos cedidos por el cliente. Usualmente, la cesión de cuentas por cobrar se realiza con la responsabilidad del cliente, esto es, éste debe responder ante Tanner Servicios Financieros en caso de no pago de la cuenta por cobrar por parte del deudor, lo cual se encuentra documentado por el cliente mediante el mandato para llenar y suscribir un pagaré.

Colocaciones netas ⁽¹⁾ de Factoring Tanner Servicios Financieros
(\$ millones cada año)



¹⁾ El monto correspondiente a colocaciones factoring está neto de acreedores factoring y neto de provisiones
Fuente: Tanner Servicios Financieros, Estados financieros consolidados bajo IFRS, SVS

Por su parte, el negocio internacional se relaciona con operaciones de comercio exterior en donde los productos ofrecidos por Tanner Servicios Financieros son factoring de exportación y factoring de importación.

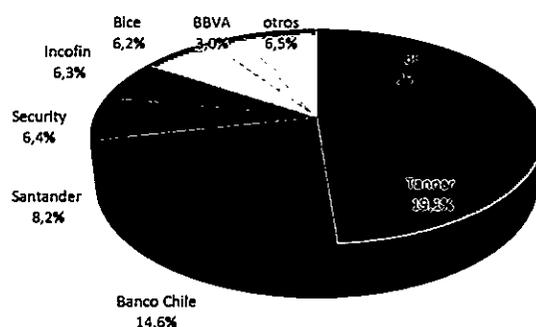
El Factoring Internacional ha ido cobrando mayor importancia, actualmente representa un 6,3% de las colocaciones netas de la compañía a marzo de 2015 y presentó un crecimiento anual compuesto ("CAC") de un 32,7% a diciembre de 2014.

En el factoring de exportación, se adquiere de un exportador (cliente) una factura de exportación. Estas facturas se financian usualmente al 85% y el saldo se entrega al cliente una vez que la factura ha sido cobrada. Previo a adquirir dicha factura de exportación, se solicita a una empresa de factoring, miembro de Factors Chain International, corresponsal en el país del importador (deudor) que se le asigne una línea de cobertura de riesgo. En consecuencia, las facturas de exportación adquiridas están con cobertura de riesgo del corresponsal y son cobradas en el país de destino de la exportación por el corresponsal, el que en definitiva nos remite los fondos cobrados. Como instrumento alternativo a la cobertura de riesgo del corresponsal se utilizan seguros de crédito, en aquellos países en donde no hay corresponsales de la cadena, en donde el beneficiario es Tanner Servicios Financieros. La cesión de las facturas de exportación se materializa en un contrato de cesión. Cada una de las cesiones son notificadas al corresponsal mediante un protocolo común a los miembros de Factors Chain International a través de un software de comunicaciones denominado EDIFACTORING.

El factoring de importación se relaciona con la cobertura de riesgo otorgada por Tanner Servicios Financieros a un factoring corresponsal en el país de origen de la importación, miembro de Factors Chain International, frente a la insolvencia de un importador chileno. Previo a dar la cobertura de riesgo, se asegura un 85% del monto del documento con una compañía de seguro de crédito. Además, se realiza la cobranza del documento al importador chileno.

Participación de Mercado en la Industria del Factoring por número de clientes

(Al 31 de marzo de 2015)



Fuente: ACHEF

De acuerdo al gráfico anterior, al 31 de marzo de 2015 el número de clientes totales en la industria del factoring alcanzaba los 19.126 clientes. Tanner Servicios Financieros tiene el segundo lugar con una participación de mercado de 19,1%.

Los siguientes cuadros muestran la posición competitiva de Tanner Servicios Financieros respecto de su competencia para los indicadores de colocaciones netas, volumen y número de clientes al 31 de marzo de 2015:

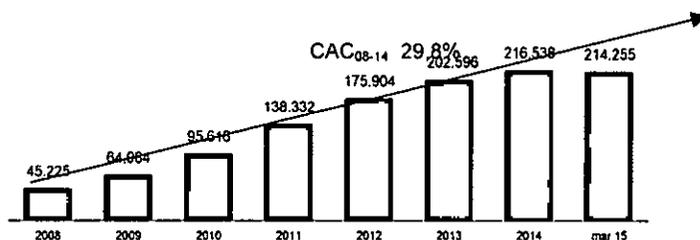
Colocaciones Netas Factoring (\$ millones) (Mar 15)		Volumen Factoring (\$ millones) (Mar 15) (3 meses)		Número Clientes Factoring (Mar 15)	
BCI	451.444	BCI	637.623	BCI	5.676
Banco Chile	450.280	Banco Chile	592.582	Tanner	3.647
BBVA	318.147	Santander	399.309	Banco Chile	2.784
Santander	286.947	BBVA	355.379	Santander	1.561
Security	225.787	Tanner	269.563	Security	1.229
Tanner	210.791	Security	267.972	Incofin	1.210
Bice	72.285	Banco Scotiabank	117.438	Bice	1.195
Incofin	54.203	Banco ITAU	81.718	BBVA	579
Corpbanca	52.606	Corpbanca	80.122	Corpbanca	345
Banco ITAU	48.827	Bice	73.949	Banco ITAU	329
Banco Scotiabank	45.755	Incofin	68.775	Banco Internacional	267
Banco Consorcio	39.218	Banco Internacional	51.389	Banco Scotiabank	220
Banco Internacional	33.336	Banco Consorcio	27.717	Banco Consorcio	84
Total	2.289.626	Total	3.023.536	Total	19.126

Fuente: ACHEF

3.3.3.2 Crédito Automotriz

En el mercado de crédito automotriz, Tanner Servicios Financieros ha ido aumentando año a año su participación, llegando a tener al 31 de marzo de 2015 un 21,9% de participación del mercado (considerando Forum y Gmac que son las empresas que tienen información pública), lo que lo sitúa según estimaciones de la empresa como el segundo actor más importante. Esta línea de negocio es cada vez más relevante para Tanner Servicios Financieros, siendo hoy día su segunda línea en términos de colocaciones y con un crecimiento anual compuesto ("CAC") de un 29,8% a diciembre de 2014

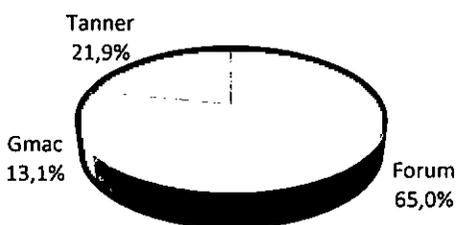
Colocaciones Automotriz Netas Tanner Servicios Financieros ⁽¹⁾
(\$ millones de cada año)



(1) Colocaciones automotrices netas de provisiones

Fuente: Tanner Servicios Financieros; Estados Financieros Consolidados bajo IFRS, SVS.

Participación de Mercado Automotriz en términos de colocaciones ⁽¹⁾
(Al 31 de marzo de 2015)



(1) Empresas que tienen información pública.

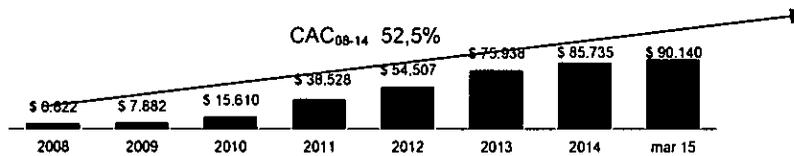
Fuente SVS IFRS mar 15: Tanner Servicios Financieros, Forum Servicios Financieros, Gmac Comercial Automotriz Chile.

3.3.3.3 Leasing

El negocio de leasing en Tanner Leasing comenzó en el año 2007 y ha ido cobrando mayor importancia a partir del año 2010 y representa actualmente un 12,9% de las colocaciones netas de la compañía a marzo de 2015 y presentó un crecimiento anual compuesto ("CAC") de un 52,5% a diciembre de 2014.

La cartera de leasing representa un importante activo de diversificación de los flujos del negocio y cuenta adicionalmente con una mayor duración que la cartera de factoring.

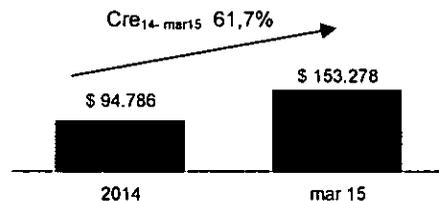
Colocaciones Leasing Tanner Servicios Financieros
(\$ millones de cada año)



Fuente: Tanner Servicios Financieros, Estados consolidados bajo IFRS, SVS

3.3.3.4 Crédito Corporativo

El negocio de crédito corporativo comenzó en el año 2014 y ha ido cobrando mayor valor a partir del año 2015, representa un 22,0% de las colocaciones netas de la compañía a marzo de 2015 y presentó un crecimiento de un 62% con respecto al 31 de diciembre de 2014.



3.4 Gestión del Riesgo Financiero

3.4.1 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 de la Compañía 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 de la Compañía 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.

3.4.2 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 Riesgo

La Sociedad posee una estructura de gobierno en materia de decisiones crediticias, de tal manera que toda propuesta crediticia para nuestros 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 dada por el Comité de Crédito de Directores que revisa y aprueba las principales exposiciones de las líneas por cliente de la Sociedad en forma mensual.

Adicionalmente, durante el año 2014 la compañía decidió integrar la mirada de sus riesgos mediante la asesoría de la firma auditora KPMG, formalizándose así matrices integrales de Riesgos para cada una de las líneas de negocio, creadas bajo un enfoque Top-Down, es decir, priorizando temas de alto nivel, concibiendo como usuarios clave a la Alta Gerencia y Directorio. Junto con lo anterior, se cimentaron las bases para la Política de Gestión Integral de Riesgo, de manera que favoreciesen una adecuada identificación, análisis, evaluación, tratamiento y monitoreo de los riesgos, de acuerdo a los lineamientos establecidos y en función de las necesidades individuales de cada negocio, de acuerdo a sus objetivos particulares y a los requerimientos regulatorios.

(iii) Comité de Activos y Pasivos (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.

(iv) Comité de Auditoría

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 que es mensual.

(v) Comité de Compliance

Revisión de materias de cumplimiento relacionadas al lavado de dinero, financiamiento del terrorismo y otras normas relacionadas.

3.4.3 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 cumpla 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.

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.

3.4.3.1 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 de discriminar entre sujetos de diferentes sectores de actividad económica.

3.4.3.2 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 centra 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.

3.4.3.3 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 factoring, las líneas aprobadas son en su gran mayoría con responsabilidad, lo que significa que en caso de no cumplimiento de las obligaciones por parte del deudor, se puede hacer exigir jurídicamente el cumplimiento al cliente. Para cada tipo de cliente existe un contrato asociado a las operaciones.

Por su parte, los créditos automotrices están garantizados por los bienes asociados al contrato, existiendo dos tipos de garantías, las reales (prendarias) y las que constituyen los avales o codeudores.

La política de riesgo corporativo la compañía exige que para ciertos casos, los créditos corporativos que se otorga deban ser caucionados con alguna garantía adicional. En la mayoría de los casos, dichas garantías corresponden a fianzas y codeudas solidarias de terceros quienes garantizan con su patrimonio el cumplimiento de la obligación asumida por el cliente. Lo anterior se traduce en que ante cualquier incumplimiento o mora, Tanner podrá perseguir el pago de lo adeudado tanto en el patrimonio del cliente, como en el de su fiador y codeudor solidario.

Las operaciones de leasing están garantizadas por los bienes asociados al contrato de arrendamiento.

3.4.3.4 Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, neto

La cartera neta de colocaciones según nuestro balance al 31 de marzo 2015:

Deudores Comerciales, y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	31-12-2013	31-12-2014	31-03-2015
	MS	MS	MS
Deudores por operaciones de factoring	257.819.095	263.525.472	199.216.852
Operaciones de crédito	-	94.785.568	153.278.398
Operaciones de crédito automotriz	202.596.215	216.538.079	214.255.331
Contratos de leasing	75.938.475	85.735.137	90.139.988
Deudores varios	34.263.717	30.299.706	40.086.335
Deudores Comerciales, y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	570.617.502	690.883.962	696.976.904

3.4.3.5 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 (automotriz y leasing) 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 las colocaciones morosas por línea de negocios. Para factoring, automotriz y leasing además se presenta el saldo insoluto de la deuda.

Al 31 de marzo de 2015:

Mora	Días	Factoring	Crédito	Automotriz	Leasing	Total
		31-03-2015	31-03-2015	31-03-2015	31-03-2015	31-03-2015
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Mora (*)	1 a 30	16.651.867	708.546	1.237.005	1.416.716	20.014.134
Mora	31 a 60	3.426.107	31.304	1.208.526	603.470	5.269.407
Mora	61 a 90	473.150	113	873.064	469.906	1.816.233
Mora	91 o más	13.768.568	-	5.030.658	2.103.321	20.902.547
Totales		34.319.692	739.963	8.349.253	4.593.413	48.002.321

Capital Insoluto	Días	Factoring	Crédito	Automotriz	Leasing	Total
		31-03-2015	31-03-2015	31-03-2015	31-03-2015	31-03-2015
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
	1 a 30	16.651.867	708.546	31.053.055	11.328.939	59.742.407
	31 a 60	3.426.107	31.304	15.570.923	4.528.798	23.557.132
	61 a 90	473.150	113	7.240.054	2.315.615	10.028.932
	91 o más	13.768.568	-	17.490.134	8.052.334	39.311.036
Totales		34.319.692	739.963	71.354.166	26.225.686	132.639.507

Al 31 de Diciembre de 2014:

Mora	Días	Factoring	Crédito	Automotriz	Leasing	Total
		31-12-2014	31-12-2014	31-12-2014	31-12-2014	31-12-2014
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Mora (*)	1 a 30	12.542.774	106.334	1.238.307	1.206.169	15.093.584
Mora	31 a 60	2.567.568	0	1.142.685	789.258	4.499.511
Mora	61 a 90	722.592	0	655.811	330.749	1.709.152
Mora	91 o más	15.561.256	0	4.402.432	2.205.213	22.168.901
Totales		31.394.190	106.334	7.439.235	4.531.389	43.471.148

Capital Insoluto	Días	Factoring	Crédito	Automotriz	Leasing	Total
		31-12-2014 M\$	31-12-2014 M\$	31-12-2014 M\$	31-12-2014 M\$	31-12-2014 M\$
	1 a 30	12.542.774	106.334	31.413.301	10.680.661	54.743.070
	31 a 60	2.567.568	0	14.750.885	5.794.337	23.112.790
	61 a 90	722.592	0	5.576.449	1.393.899	7.692.940
	91 o más	15.561.256	0	15.141.020	8.317.394	39.019.670
Totales		31.394.190	106.334	66.881.655	26.186.291	124.568.470

(*) En el caso de factoring se considera normal una mora entre 1 a 30 días, por lo cual se considera atraso y no se constituyen provisiones sobre ese tramo

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

Provisión por pérdida de deterioro	31-12-2014 M\$	31-03-2015 M\$
Provisión Factoring	14.092.966	11.630.883
Provisión Crédito	-	-
Provisión Automotriz	8.685.288	9.001.336
Provisión Leasing	5.231.909	5.131.676
Total Provisión por pérdida de deterioro	28.010.163	25.763.895

Nota: Los deudores por operaciones de factoring internacional al cierre de marzo de 2015 incluyen operaciones de Acuinova Chile S.A. en Quiebra por \$ 6.740 millones y de Pesca Chile S.A en Quiebra \$ 942 millones, para las cuales se han constituido provisiones que al 31 de marzo de 2015 alcanzan \$ 3.698 millones, las cuales están incluidas en las provisiones de factoring que cubrirían la pérdida estimada después de la venta de la enajenación de los activos de las empresas en Quiebra.

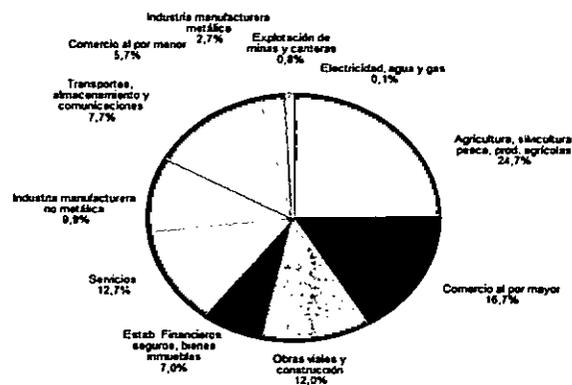
Al 31 de enero de 2015 se pagó deuda total de Nova Austral por \$ 237 millones.

3.4.3.6 Evaluación de Deterioro Factoring

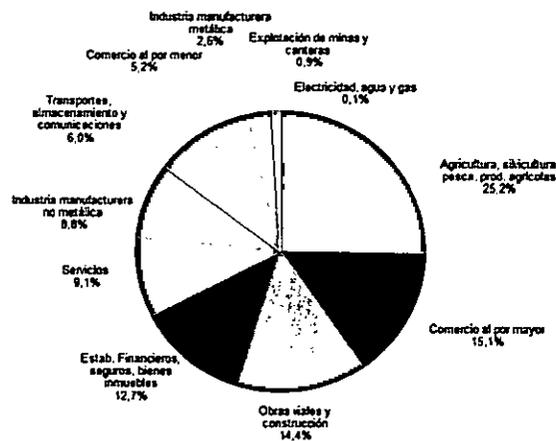
Las principales consideraciones para la evaluación del deterioro de cuentas por cobrar a clientes, son el análisis de si los pagos de capital o intereses están vencidos por más de 90 días o si existe cualquier dificultad conocida en los flujos de efectivo de las contrapartes, disminución de clasificación crediticia, o incumplimiento de los términos originales del contrato.

A continuación se presentan gráficos con la totalidad de la cartera factoring, desglosada por sector económico, demostrando las concentraciones del riesgo de crédito del cliente cedente al 31 de marzo 2015 y diciembre 2014:

Cartera por Sector, Factoring
(Al 31 de marzo 2015)



Cartera por Sector, Factoring
(Al 31 de diciembre 2014)



A continuación se muestra la exposición al riesgo de crédito por calidad crediticia, correspondientes al 31 de marzo 2015 y 31 de diciembre 2014.

3.4.3.7 Calidad Crediticia Automotriz

La calidad crediticia para el producto automotriz es a través de un sistema externo que se basa en un modelo probit, el cual, a partir del comportamiento de pago histórico de los créditos otorgados por la compañía, realiza una regresión de la cual se obtienen coeficientes para cada una de las variables escogidas. Dicho esto, para obtener la provisión de un crédito, se multiplica cada coeficiente por el crédito en particular y se obtiene una tasa de default. Luego esta tasa se multiplica por el monto en exposición y se obtienen la provisión. Este modelo considera más variables que el anterior que se basaba sólo en los días de mora.

Los parámetros utilizados en el modelo probit se muestran a continuación:

No Amícar		Amícar		Empresas	
Variable	Coefficiente	Variable	Coefficiente	Variable	Coefficiente
LTV	0,62	LTV	0,62	LTV	0,72
Precio	-0,02	Precio	-0,03	Precio	0,49
Tasa de Interés	0,13	Tasa de Interés	0,37	N° Cuotas	0,02
N° Cuotas	0,02	N° Cuotas	0,02	Liviano Usado	0,31
Mujer	-0,07	Edad al Cuadrado	-0,00022	Sur	0,25
Antigüedad Vehículo	0,01	Mujer	-0,12	Dealer	0,22
Antigüedad al cuadrado	-4.6x10 ⁻⁶	Pac	-0,15	Desfase	0,47
Liviano Usado	0,09	Mora > 30 días C1	0,22	Mora > 30 días C2	0,31
Norte	0,09	Mora > 30 días C2	0,75	Mora > 30 días C2	0,52
Dealer	-0,1	Mora > 30 días C3	0,94	Mora > 30 días C3	0,67
Desfase	0,15				
Mora > 30 días C1	0,47				
Mora > 30 días C2	0,46				
Mora > 30 días C3	0,73				

Las tasas de incumplimientos al 31 de marzo de 2015 son las siguientes:

Mes	% 2014	% 2015
Enero	3,72	4,22
Febrero	3,63	4,28
Marzo	3,7	4,34
Abril	3,64	
Mayo	3,69	
Junio	3,76	
Julio	3,78	
Agosto	3,82	
Septiembre	3,87	
Octubre	3,95	
Noviembre	4,02	
Diciembre	4,16	
Promedio	3,81	4,28

3.4.3.8 Calidad Crediticia Leasing

La calidad crediticia de leasing se establece considerando el tipo de bien y los días de mora según la siguiente tabla:

Inmobiliario		Vehículos		Maquinarias y Equipos	
Clasificación	Días de Mora	Clasificación	Días de Mora	Clasificación	Días de Mora
A	0 a 30	A	0	A	0
B	31 a 90	B	1 a 30	B	1 a 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

A continuación se presenta la exposición al riesgo por calidad crediticia al 31 de marzo 2015 y 31 de diciembre de 2014 de acuerdo al tipo de bien y a los días de mora señalado anteriormente.

Leasing Inmobiliario		31-03-2015		31-12-2014	
Clasificación	Días de Mora	M\$	%	M\$	%
A	0	11.465.903	81,35%	11.833.804	87,85%
B	31 a 90	1.527.555	10,84%	708.024	5,26%
B-	91 a 210	491.470	3,49%	116.488	0,86%
C	211 y más	609.895	4,33%	811.691	6,03%
TOTAL		14.094.823	100,00%	13.470.007	100,00%

Leasing Vehiculos		31-03-2015		31-12-2014	
Clasificación	Días de Mora	M\$	%	M\$	%
A	0	14.121.539	54,70%	12.977.604	49,29%
B	1 a 30	4.052.804	15,70%	5.579.459	21,19%
B-	31 a 60	2.338.260	9,06%	2.209.956	8,39%
C	61 a 120	1.368.187	5,30%	1.518.939	5,77%
D	121 a 180	938.083	3,63%	686.274	2,61%
E	181 a 210	386.630	1,50%	315.114	1,20%
F	211 y más	2.610.316	10,11%	3.041.968	11,55%
TOTAL		25.815.819	100,00%	26.329.314	100,00%

Leasing Maquinaria y Equipos		31-03-2015		31-12-2014	
Clasificación	Días de Mora	M\$	%	M\$	%
A	0	46.741.422	84,43%	41.467.747	81,04%
B	1 a 30	3.486.838	6,30%	3.602.804	7,04%
B-	31 a 60	1.922.315	3,47%	3.051.929	5,96%
C	61 a 90	613.350	1,11%	361.276	0,71%
C1	91 a 120	653.267	1,18%	352.283	0,69%
D	121 a 150	137.083	0,25%	252.837	0,49%
D1	151 a 180	131.270	0,24%	195.658	0,38%
E	181 a 210	93.404	0,17%	143.717	0,28%
F	211 y más	1.582.073	2,86%	1.739.474	3,40%
TOTAL		55.361.022	100,00%	51.167.725	100,00%

3.4.3.9 Calidad Crediticia Crédito Corporativo

La calidad crediticia de los créditos corporativos ve afectada su valoración en la medida que presenten algún grado de deterioro, procediéndose a realizar provisiones por deterioro incurrido, es decir, corresponde al valor actual neto de flujos estimados. Se consideran créditos con algún grado de deterioro aquellos que no cumplan con alguna de sus obligaciones en los plazos pactados.

3.4.3.10 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	31-03-2015			
	Cartera total	Renegociada	%	%
	M\$	M\$	Renegociada por producto	Renegociada por total de la cartera
Operaciones Factoring	210.847.735	2.504.065	1,19%	0,37%
Operaciones Crédito	153.278.398	-	-	-
Operaciones Automotriz	223.256.667	6.867.657	3,08%	1,01%
Operaciones Leasing	95.271.664	4.325.714	4,54%	0,63%
Total activos	682.654.464	13.697.436		

Detalle	31-12-2014			
	Cartera total	Renegociada	%	%
	M\$	M\$	Renegociada por producto	Renegociada por total de la cartera
Operaciones Factoring	277.618.438	3.612.663	1,30%	0,52%
Operaciones Crédito	94.785.568	0	-	-
Operaciones Automotriz	225.223.367	7.426.646	3,30%	1,08%
Operaciones Leasing	90.967.046	3.836.790	4,22%	0,56%
	688.594.419	14.876.099		

(*) Corresponde al porcentaje del crédito renegociado sobre el total de la cartera del producto respectivo

Los siguientes gráficos, representan el porcentaje de las carteras renegociadas por línea de producto sobre el total de la cartera neta al 31 de marzo 2015 y 31 de diciembre 2014.



Política de Renegociación

En las operaciones de factoring, las renegociaciones son poco habituales, a diferencia de las operaciones de leasing y crédito automotriz, que son en esencia operaciones de crédito. En el evento de producirse renegociaciones de factoring, estas son aprobadas por la Gerencia de Riesgo 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: (i) el cliente debe tener al menos un 25% de las cuotas canceladas, (ii) debe cancelar un porcentaje del número de cuotas en mora, dependiente del porcentaje del crédito pagado y (iii) debe acreditar ingresos propios o de un aval.

Para el caso de leasing, los principales requisitos que se deben cumplir son: (a) a nivel corporativo, el monto total renegociado no puede exceder el 5% del total de cartera de leasing (b) seis cuotas pagadas (c) pago al menos de una cuota al momento de renegociar (d) se documentará con un nuevo contrato de arrendamiento.

Para los créditos corporativos, la política de renegociación contempla la posibilidad de realizar acuerdos de pago en la medida que a juicio del Comité de Normalización, las nuevas condiciones mejoren las probabilidades de recuperación, siendo deseable un abono por parte del deudor o entrega de alguna garantía adicional. En el caso de los créditos renegociados o que se otorgan para pagar un crédito castigado no da origen a ingresos, mientras la operación siga teniendo la calidad de deteriorada.

3.4.4 Riesgo de Liquidez

El Riesgo de Liquidez corresponde a las potenciales pérdidas que la Sociedad pueda enfrentar en caso de una estrechez de liquidez en los mercados financieros. Esta estrechez puede ocurrir ya sea por una disminución de fondos disponibles o por el cierre del mercado de capitales local.

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 efectivo disponible consolidado superior a MM\$43.400 al 31 de Marzo de 2015 (MM\$22.850 al 31 de Diciembre de 2014).

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 1,07 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.

A continuación se resumen los vencimientos de los pasivos financieros de la Sociedad, al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, basados en flujos contractuales no descontados:

	Valor contable al 31/03/2015			Vencimiento de flujos no descontados al 31/03/2015			
	Valor corriente	Valor no corriente	Total	Menor a 1 año	Entre 1 y 3 años	Más de 3 años	Total
	\$M	\$M	\$M	\$M	\$M	\$M	\$M
Préstamos Bancarios	117.585.232	3.759.480	121.344.712	118.453.198	3.840.631	-	122.293.829
Obligaciones con el Público	58.133.183	-	58.133.183	58.500.000	-	-	58.500.000
Bonos	17.639.147	311.237.424	328.876.571	27.940.706	253.427.228	88.474.434	369.842.368
Otras Obligaciones Financieras	20.579.286	-	20.579.286	20.583.892	-	-	20.583.892
Totales	213.936.848	314.996.904	528.933.752	225.477.796	257.267.859	88.474.434	571.220.089

	Valor contable al 31/12/2014			Vencimiento de flujos no descontados al 31/12/2014				
	Valor corriente	Valor no corriente	Total	Menor a 1 año	Más de 1 año a 3 años	Más de 3 años a 5 años	Más de 5 años	Total
	\$M	\$M	\$M	\$M	\$M	\$M	\$M	\$M
Préstamos Bancarios	111.801.174	5.460.750	117.261.924	112.334.612	5.632.025	-	-	117.966.637
Obligaciones con el Público	72.858.951	-	72.858.951	73.500.000	-	-	-	73.500.000
Bonos	32.190.508	281.764.880	313.955.388	41.848.177	94.879.471	206.697.185	10.221.682	353.646.515
Otras Obligaciones Financieras	6.576.056	-	6.576.056	6.576.056	-	-	-	6.576.056
Totales	223.426.689	287.225.630	510.652.319	234.258.845	100.511.496	206.697.185	10.221.682	551.687.108

3.4.5 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, o las tasas de interés o por escasez de liquidez. Los dos primeros se mitigan con las políticas de calce de plazos y monedas. Para la tercera se establecen revisiones al flujo de caja y se mitigan con la alta recaudación.

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 19.000 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, 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.

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. 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.

En cuanto al negocio de leasing, e independiente de la gestión de balance, que implicaría en su efecto una reducción importante en el riesgo de mercado, dado las posiciones de calce. Este negocio, presenta en su naturaleza, dos tipos de riesgo de mercado: (i) de moneda y (ii) de tasa de interés. En cuanto este negocio tiene una mayor recurrencia en unidades reajustables a inflación (UF) generando eventuales volatilidades dado el componente variable (inflación). Por otra parte, y apuntando al segundo riesgo, es el de reenganche de tasa de la operación, dado que son operaciones de mayor plazo, se provoca un riesgo en tasa, por descalce de plazo.

Los créditos corporativos, y entendiéndolos de igual forma con la independencia de la gestión de balance, que implicaría en su efecto una reducción importante en el riesgo de mercado, dado las posiciones de calce. Mantiene dos riesgo de mercado identificables, (i) el de moneda y el (ii) de tasa de interés. El primero, es producto que estos créditos pueden ser ejecutados en distintas monedas, tanto en CLP, USD, UF o alguna otra que defina el área comercial, provocando con lo anterior volatilidades, por cuanto a inflaciones o diferencias de cambio. El segundo, nace por el plazo de otorgamiento de estos créditos y por tal, el reenganche de tasa de interés, hacia el negocio, está expuesto a la incertidumbre de la misma.

Todos los riesgos de mercado mencionados, son diluidos y atenuados, por una gestión agregada del balance, y es así como una posición activa que conlleva riesgos de mercado, son atenuadas por igual posición pasiva. Manteniendo un balance, dentro de las políticas de la compañía, cubierto.

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.

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, 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. Para este tipo de operaciones la Corredora tiene aprobadas líneas de crédito, para hacer efectivas en caso que sea necesario.

Competencia

La industria de factoring en Chile tiene más de 25 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 13 empresas (17 partícipes), 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 entre los factoring de la ACHEF, al 31 de marzo de 2015 es de 8% del volumen de colocaciones y 19% en el número de clientes, manteniendo en este último ítem el segundo lugar.

El negocio de leasing, que en Chile cuenta con más de 35 años de historia, está abarcado básicamente por las divisiones de leasing de los principales bancos de Chile y otras entidades financieras que a través de la Asociación Chilena de Empresas de Leasing (ACHEL) se agrupan para promover la práctica del negocio con el objeto de desarrollar la economía y las empresas en general.

En relación a la industria del leasing la Compañía cuenta con una baja participación de mercado y por ende un gran potencial de crecimiento, que le permite ser selectiva tanto a nivel de cliente, como respecto al tipo de bien a financiar

En el ámbito crediticio automotriz son tres los principales actores del mercado: Tanner Servicios Financieros, Forum Servicios Financieros y Gmac Comercial Automotriz Chile. A marzo de 2015, son los únicos que disponen de información pública.

El negocio de crédito corporativo lo componen principalmente las 24 instituciones bancarias informadas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones financieras, y otras instituciones financieras no bancarias como Tanner. el mercado objetivo de los créditos corporativos se enfoca a grandes empresas, de reconocida trayectoria que presenten solvencia patrimonial.

3.4.6 Descalce (plazo, tasa y moneda)

La compañía presenta una política de calces conservadora, pero activa y dinámica.

- Plazo

El financiamiento bancario local e internacional mantiene una duración promedio ponderada de 60 días, las captaciones en base a efectos de comercio mantiene una duración promedio ponderada de 100 días. Este mix de fuentes de financiamiento da una duración promedio ponderada equivalente a la duración promedio ponderada de las colocaciones de factoring. Por otra parte, los créditos automotrices, que promedian una duración de 24 meses, las operaciones leasing, que promedian una duración de 48 meses, las operaciones de crédito corporativo, que promedian una duración de 12 meses se encuentran financiadas con bonos locales de igual duración.

- Tasa

La compañía mantiene en balance operaciones tanto de activos como de pasivos, en tasas fijas y variables, donde estas últimas son de una baja exposición que se encuentran cubiertas por instrumentos derivados y que responden únicamente a operaciones en dólares contra LIBOR.

Tanto las operaciones de créditos corporativos, como de factoring, leasing y crédito automotriz, no son sujetas a tasas variables.

- Moneda

Las coberturas, vía derivado, juegan un rol fundamental para administrar el calce o descalce de moneda del balance, en función a la política de calce y revisada la estrategia que presente la compañía al directorio, a través del Comité de Activo y Pasivo (CAPA).

3.4.7 Riesgo Operacional

El Comité de Basilea define el riesgo operacional como el "Riesgo de pérdidas debido a la inadecuación o fallos de los 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.

La sociedad cuenta con un mapa de procesos de toda la compañía, sobre la que se efectuó un levantamiento de los procesos críticos, generando una matriz de riesgo inherente y residual por cada una de las líneas de negocio más relevantes, teniendo identificados los puntos de riesgo y controles mitigantes.

3.5 Contingencias y Restricciones

Garantías Directas

Al 31 de marzo de 2015, no existen garantías directas (\$0).

Garantías Indirectas

Al 31 de marzo de 2015, no existen garantías indirectas (\$0).

Gravámenes

Al 31 de marzo de 2015, no existen gravámenes (\$0).

Hipotecas

Al 31 de marzo de 2015, no existen hipotecas (\$0).

Obligaciones como aval, fiador simple y/o solidario

Al 31 de marzo de 2015, no existen Obligaciones como aval, fiador simple y/o solidario (\$0).

Juicios y otras acciones legales**Juicio Número 1**

Carátula : Ortuzar con Factorline S.A. (hoy Tanner Servicios Financieros S.A.)
Juzgado : 2° Civil de Rancagua
Rol : 9857-2012
Materia : Ordinario de Menor Cuantía, Indemnización de perjuicios
Monto : \$17.284.000
Inicio : 13 de agosto de 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. Demandado aduce que Tanner 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.

Estado Proceso al 31 de Marzo de 2015: Se dictó sentencia definitiva en la causa con fecha 19 de noviembre de 2013, la que rechaza la demanda en todas sus partes, sin condena en costas por estimar motivo plausible para litigar. Sentencia aún no es notificada a la parte demandante a la fecha. La causa fue archivada en el Archivo Judicial de Rancagua con fecha 27 de marzo de 2014. Se solicitó desarchivo el día 10 de Abril de 2014, al fin de notificar la sentencia al demandante, sin que a la fecha haya ingresado el expediente desde el archivero judicial al tribunal. Se recibe desarchivo desde el archivo judicial y se encarga diligencia de notificación al receptor, sin lograr la notificación. Sin novedades a la fecha.

Juicio Número 2

Carátula : Tanner Servicios Financieros S.A. con Gobierno regional de Tarapacá.
Juzgado : 2° Juzgado de Civil de Iquique.
Rol : 511-2013
Materia : Restitución de Fondos Fiscales en juicio ordinario (reconvención).
Cuantía : \$682.667.416
Inicio : 26-04-2013

Demanda reconvencional se enmarca dentro de juicio en que Tanner demanda y solicita que el tribunal declare jurídicamente procedente el pago y retención que se hicieran de fondos del Gobierno Regional de la Primera Región por deuda emanada de facturas impagas. El demandante reconvencional solicita la restitución de fondos embargados y pagados en proceso ejecutivo de cobro de facturas por el Primer Juzgado Civil de Iquique, proceso en el cual por sentencia definitiva la ejecución en favor de Tanner Servicios Financieros S.A fue rechazada en su contra, procediendo a su juicio la restitución de los fondos.

Estado Proceso al 31 de Marzo de 2015: Demanda notificada al Consejo de Defensa del Estado y con su proceso de discusión y probatorio terminado conforme. Resolución que recibe la causa a prueba es de fecha 31 de Enero de 2014. Con fecha 02-10-2014 se ha citado a las partes a oír sentencia, la que a la fecha no se ha dictado.

Otras contingencias

Al 31 de Marzo de 2015 no existen otras contingencias que informar.

Restricciones

Al 31 de Marzo de 2015 no existen restricciones que informar.

3.6 Políticas de inversión y financiamiento

3.6.1 Inversiones

Tanner Servicios Financieros efectúa ocasionalmente inversiones en papeles originados por la Corredora de Bolsa de Productos, y regularmente invierte remanentes de caja en fondos mutuos y en operaciones de pactos.

3.6.2 Financiamiento

Tanner Servicios Financieros obtiene líneas de financiamiento en moneda local y extranjera en bancos de la plaza y fuera de Chile.

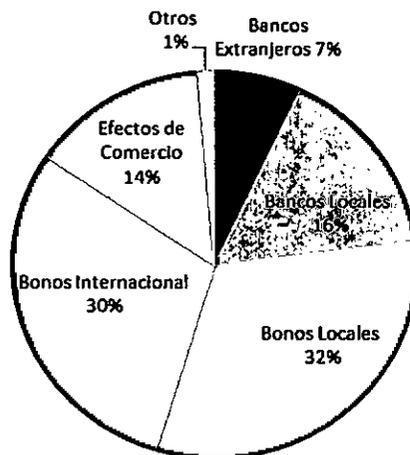
En moneda nacional la sociedad ha obtenido financiamiento a través de bancos de la plaza y de la colocación de bonos y efectos de comercio en el mercado de capitales local.

En moneda extranjera, además de bancos privados, tiene líneas de financiamiento con la Corporación Interamericana de Inversión (CII) del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Deutsche Bank y DEG y la emisión de un bono internacional.

También obtiene financiamiento a través de líneas de efectos de comercio y de bonos. Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad cuenta con seis líneas de efectos de comercio aprobadas por la Superintendencia de Valores y Seguros (línea 022, línea 025, línea 031, línea 093, línea 102 y línea 107) con fecha 29 de agosto de 2006, 11 de junio de 2007, 17 de julio de 2008, 07 de noviembre de 2012, 06 de febrero de 2014 y 19 de febrero de 2015 respectivamente. Asimismo cuenta con ocho emisiones de bonos vigentes, tres emisiones en pesos por un monto total de MM\$ 35.526, cuatro emisiones en Unidades de Fomento por UF5.570.000 equivalentes a MM\$138.022. Los efectos de comercio y los bonos locales se colocan a través de remates en la Bolsa de Comercio de Santiago. Adicionalmente, la sociedad efectuó en marzo 2013 la colocación de un bono internacional por US\$ 250 millones.

Fuentes de Financiamiento

(Al 31 de marzo de 2015)



4 ANTECEDENTES FINANCIEROS

4.1 Estados financieros

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (IFRS su sigla en inglés)

Las cifras han sido expresadas en miles de pesos chilenos de cada periodo.

4.1.1 Estados consolidados de situación financiera

Consolidado	31-12-2013	31-12-2014	31-03-2015
Total Activos Corrientes	505.499.282	504.141.728	502.033.483
Total Activos no Corrientes	214.447.676	299.537.482	336.781.718
Total Activos	719.946.958	803.679.210	838.815.201
Total Pasivos Corrientes	269.130.919	280.071.126	284.274.105
Total Pasivos no Corrientes	243.947.166	300.447.672	327.928.162
Total Patrimonio	206.868.873	223.160.412	226.612.934
Total Patrimonio y Pasivos	719.946.958	803.679.210	838.815.201

4.1.2 Estado consolidado de resultados integrales por función

Consolidado	31-12-2013	31-12-2014	31-03-2015
Ingresos de actividades ordinarias	110.970.921	118.095.738	28.783.427
Costo de ventas	-54.980.545	-61.774.899	-15.967.396
Ganancia bruta	55.990.376	56.320.839	12.816.031
Otros ingresos por función	501.159	1.576.338	63.379
Gastos de administración	-28.466.204	-31.474.335	-8.179.838
Otros ganancias (pérdidas)	-	-612	-
Ingresos financieros	1.280.472	1.129.528	254.974
Costos financieros	-213.780	-184.902	-39.139
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-1.693	1.929	1.194
Diferencia de cambio	425.417	520.116	111.592
Resultado por unidades de reajuste	90.957	241.512	4.232
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	-5.055.542	-2.041.445	-480.615
Ganancia (pérdida)	24.551.162	26.088.968	4.551.810
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	23.538.385	25.823.744	4.519.235
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	1.012.777	265.224	32.576
Ganancia	24.551.162	26.088.968	4.551.811

4.1.3 Estado consolidado de flujos de efectivo

Consolidado	31-12-2013	31-12-2014	31-03-2015
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	-84.810.154	-117.137.385	471.712.474
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-36.516.552	9.746.830	-1.741.609
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	137.004.471	98.325.188	-449.345.036
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, Antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	15.677.765	-9.065.367	20.625.829

4.2 Razones financieras

Estados Financieros Consolidados	31-12-2013 IFRS ⁽¹⁾	31-12-2014 IFRS ⁽¹⁾	31-03-2015 IFRS ⁽¹⁾
Liquidez corriente	1,88	1,80	1,77
Razón de endeudamiento	2,48	2,60	2,70
Proporción deuda largo plazo/deuda total	47,55%	51,76%	53,57%

(1) Glosario razones financieras para estados financieros bajo IFRS:

Liquidez corriente: Total Activos Corrientes / Total Pasivos corrientes

Razón de Endeudamiento: Pasivo exigible / Total Patrimonio

Pasivo exigible: Total Pasivos Corrientes + Total Pasivos no Corrientes

4.3 Créditos preferentes

Tanner Servicios Financieros no mantiene a la fecha créditos o endeudamiento preferente con otros acreedores.

4.4 Restricción al emisor en relación a otros acreedores

Tanner Servicios Financieros mantiene seis líneas de efectos de comercio y cinco líneas de bonos con los siguientes límites en índices y/o relaciones y sus respectivos estados de cumplimiento.

4.4.1 Líneas de efectos de comercio

IFRS	Fecha	Monto Línea	Limite	Limite	Limite
Nº Línea	autorización SVS	CLP	Total Patrimonio/Total Activos	Activos Corrientes/ Pasivos Corrientes	Total Patrimonio
022	29 agosto 2006	10.000.000.000	Mínimo 10%	Mínimo 1,00	Mínimo \$ 21.000 millones
025	11 junio 2007	10.000.000.000	Mínimo 10%	Mínimo 1,00	Mínimo \$ 21.000 millones
031	17 julio 2008	15.000.000.000	Mínimo 10%	Mínimo 1,00	Mínimo \$ 21.000 millones
093	7 noviembre 2012	15.000.000.000	Mínimo 10%	Mínimo 1,00	Mínimo \$ 60.000 millones
102	6 de febrero 2014	20.000.000.000	Mínimo 10%	Mínimo 1,00	Mínimo \$ 60.000 millones
107	19 de febrero 2015	100.000.000.000	Mínimo 10%	Mínimo 1,00	Mínimo \$ 60.000 millones

Cumplimiento bajo IFRS	Limite	31-12-2013	31-12-2014	31-03-2015
Total Patrimonio / Total Activos	Mínimo 10%	28,73%	27,77%	27,02%
Activos Corrientes / Pasivos Corrientes	Mínimo 1,0	1,88	1,80	1,77
Total Patrimonio (pesos millones) L019-022-025-031	Mínimo 21.000	206.869	221.359	221.359
Total Patrimonio (pesos millones) L093-102 - 107	Mínimo 60.000	206.869	221.359	221.359

4.4.2 Líneas de bonos

IFRS	Fecha	Monto Línea	Limite	Limite	Limite
Nº Línea	autorización SVS		Pasivo Exigible/Total patrimonio	Activo libre de prenda, hipoteca ó gravamen/ pasivo Exigible	Total Patrimonio
509	8 agosto 2007	\$ 20.000 millones	Máximo 7,5 veces	Mínimo 0,75	Mínimo \$ 21.000 millones
548	3 septiembre 2008	U.F. 1.500.000	Máximo 7,5 veces	Mínimo 0,75	Mínimo \$ 21.000 millones
625	15 diciembre 2009	U.F. 2.000.000	Máximo 7,5 veces	Mínimo 0,75	Mínimo \$ 21.000 millones
656	23 marzo 2011	\$ 50.000 millones	Máximo 7,5 veces	Mínimo 0,75	Mínimo \$ 21.000 millones
709	7 de marzo 2012	\$ 70.000 millones	Máximo 7,5 veces	Mínimo 0,75	Mínimo \$ 60.000 millones

Nota: Restricciones a línea en proceso de inscripción en pto 4.5

Cumplimiento bajo IFRS	Limite	31-12-2013	31-12-2014	31-03-2015
Pasivo Exigible / Total Patrimonio	Máximo 7,5 veces	2,48	2,60	2,70
Activo libre de prenda, hipoteca o gravamen / Pasivo Exigible	Mínimo 0,75	1,40	1,38	1,37
Total Patrimonio (pesos millones) Líneas 509-548-625-656	Mínimo 21.000	206.869	223.160	226.613
Total Patrimonio (pesos millones) Líneas 709	Mínimo 60.000	206.869	223.160	226.613

4.4.3 Línea de Bono Internacional

En marzo de 2013 se efectuó la colocación de un bono fuera del país por US\$ 250 millones. Esta línea no tiene restricciones de límites en índices y/o relaciones.

4.4.4 Línea BID

Promedio móvil	Límite	31-12-2014	31-03-2015
Cartera Vencida(> 90 días)/Cartera total (1)	<= 3,0%	2,00%	2,90%
(Cartera vencida (>90 días)+Bs en pago- Prov.Bs en pago-Prov.Cartera)/Patrimonio(1)	<= 0%	-4,10%	-1,30%
Patrimonio/Activos totales(1)	Min. 11%	27,10%	27,00%
Patrimonio (\$ millones)(1)	>= \$ 12.000	223.160	226.613
Préstamo CII/Patrimonio(1)	<= 33%	4,10%	4,10%
10 mayores clientes(2)	<= 20% del total	16,20%	18,20%
10 mayores deudores(2)	<= 18% del total	12,60%	15,30%

Nota: (1) Cifras al cierre, anteriormente promedio móvil.
(2) Cifras en base a promedio móvil de los últimos 12 meses.
No incluyen a Pesca Chile, Acuinova y Nova Austral.

4.4.5 Línea DEG

	Límite	31-12-2014	31-03-2015
Coefficiente de solvencia	>= 11%	27,10%	27,00%
Coefficiente de exposición mayores clientes (10-20) (1)	<= 30% <= 35%	20,60% 26,80%	20,50% 28,10%
Coefficiente de exposición de créditos	<= 15%	4,00%	3,90%
Coefficiente de exposición mayores cliente	<= 20%	14,10%	10,90%
Coefficiente de Prestamos Partes Relacionadas	<= 15%	0,50%	0,40%
Coefficiente de exposición por sector	<= 30%	20,30%	19,70%
Posición moneda extranjera agregada	-25% <= x <= 25%	1,40%	0,10%
Posición moneda extranjera individual USD	-25% <= x <= 25%	1,40%	0,10%
Posición moneda extranjera individual EURO	-25% <= x <= 25%	0,00%	0,00%
Índice de cobertura de liquidez	>= 100%	156,50%	158,60%
Coefficiente de financiamiento neto estable	>= 100%	174,80%	164,50%

4.5 Restricción al emisor en relación a la presente emisión

Número Registro SVS	Fecha autorización SVS	Monto línea
En Proceso de Inscripción	s/i	UF 4.000.000

4.5 Restricción al emisor en relación a la presente emisión

Indicadores Financieros:

Mantener las siguientes relaciones financieras, sobre los Estados Financieros Trimestrales, presentados en la forma y plazos estipulados en la Circular número mil ochocientos setenta y nueve del veinticinco de abril de dos mil ocho y mil novecientos veinticuatro de veinticuatro de abril de dos mil nueve, de la Superintendencia de Valores y Seguros y sus modificaciones o la norma que la reemplace:

i.- Un nivel de endeudamiento, medido sobre los Estados Financieros del Emisor, en que la relación Pasivo Exigible sobre el Patrimonio, 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; en una nota a los Estados Financieros del Emisor se revelarán las obligaciones que asuma el Emisor en su calidad de aval, fiador simple y/o solidario y aquellas que responda en forma directa o indirecta de las obligaciones de terceros

"Pasivo Exigible" significará la suma de los rubros "Total Pasivos Corrientes" y "Total Pasivos No Corrientes" de los Estados Financieros consolidados del Emisor o individuales en el caso que el Emisor no consolide". Por "Patrimonio" se entenderá la cuenta "Total Patrimonio" de los Estados Financieros consolidados del Emisor o individuales en el caso que el Emisor no consolide.

ii.- De conformidad a los Estados Financieros consolidados del Emisor, mantener Activos Libres de Gravámenes por un monto, al menos igual a cero coma setenta y cinco veces el Pasivo Exigible del Emisor.

Por "Activos" significará el rubro "Total Activos" de los Estados Financieros del Emisor. Por "Activos Libres de Gravámenes" el "total de activos" de los Estados Financieros, menos los activos que están sujetos a gravámenes o hipotecas, o activos dados en garantía. El total de los activos que estén sujetos a gravámenes, hipotecas o garantías serán detallados en la nota "Contingencias y Restricciones" de los Estados Financieros.

El Emisor deberá enviar al Representante los antecedentes que permitan verificar el indicador a que se refiere este numeral. Al treinta y uno de marzo de dos mil quince, dichos activos eran equivalentes a 1,37 veces el monto del Pasivo Exigible del Emisor. No se considerarán, para estos efectos, como gravámenes, cargas o privilegios /i/ aquellos créditos del Fisco por los impuestos de retención y de recargo; /ii/ aquellas preferencias establecidas por la ley; /iii/ todos aquellos gravámenes a los cuales el Emisor no haya consentido y que estén siendo debidamente impugnados por el Emisor; /iv/ aquellas garantías establecidas por el solo ministerio de la ley o que sean exigidas por vía legal; /v/ aquellas garantías personales que se otorguen para caucionar obligaciones de sus sociedades filiales, y su prórroga o renovación; /vi/ cualquier clase de servidumbres, legal o contractual, constituidas sobre bienes del Emisor; y /vii/ aquellas garantías que sea necesario constituir para garantizar el financiamiento o saldos de precios de bienes que adquiera el Emisor o sus filiales, y sólo sobre el bien adquirido. No obstante lo anterior, el Emisor podrá siempre otorgar garantías reales con el objeto de caucionar las obligaciones emanadas de nuevas emisiones de bonos o cualquier otra operación de crédito de dinero u otros créditos, si simultáneamente, se constituyen garantías al menos proporcionalmente equivalentes a favor de los Tenedores de Bonos que se hubieren emitido con cargo a esta Línea. En este caso, la proporcionalidad de las garantías será calificada en cada oportunidad por el Representante de los Tenedores de Bonos, quien de estimarla suficiente, concurrirá al otorgamiento de los instrumentos constitutivos de las garantías reales a favor de los Tenedores de Bonos. Para estos efectos, el Representante de los Tenedores de Bonos queda autorizado, para, de común acuerdo con el Emisor, pueda pedir una opinión a expertos externos sobre la calificación de las garantías, siendo los gastos de este trabajo de cargo del Emisor. En caso de falta de acuerdo entre el Representante de los Tenedores de Bonos y el

Emisor, respecto de la proporcionalidad de las garantías reales, el asunto será sometido al conocimiento y decisión del árbitro que se designe según el Contrato de Emisión, y iii/ Mantener un patrimonio mínimo, esto es la cuenta Patrimonio, de sesenta mil millones de Pesos.

Por "Patrimonio" se entenderá el rubro "Total Patrimonio" de los Estados Financieros del Emisor.

Cumplimiento bajo IFRS	Límite	31-03-2015
Pasivo Exigible / Total Patrimonio (1)	Máximo 7,5 veces	2,70
Activo libre de prenda, hipoteca o gravamen / Pasivo Exigible (2)	Mínimo 0,75	1,37
Total Patrimonio (pesos millones)	Mínimo 60.000	226.613

(1) Pasivo exigible= Pasivo Corriente + Pasivo no Corriente + obligaciones como aval, fiador simple y/o solidario (nota 28 IFRS)

$$\text{Pasivo exigible} = \text{MM\$ } (284.274 + 327.928 + 0) = 2,70$$

$$\text{Total Patrimonio} \quad \text{MM\$} \quad 226.613$$

Al 31 de marzo de 2015, no existen Obligaciones como aval, fiador simple y/o solidario (\$0).

(2) Activo libre de prenda, hipoteca o gravamen= Total Activos – prenda, hipoteca o gravamen (nota 28 IFRS)

$$\begin{aligned} \text{Activo libre de prenda, hipoteca o gravamen} &= \text{MM\$ } \frac{838.815 - 0}{(284.274 + 327.928 + 0)} = 1,37 \\ \text{Pasivo Exigible} &= \text{MM\$ } (284.274 + 327.928 + 0) \end{aligned}$$

Al 31 de marzo de 2015, no existen prenda, hipoteca o gravamen (\$0).

5. DESCRIPCIÓN DE LA EMISIÓN

5.1. Antecedentes legales

5.1.1. Acuerdo de Emisión

El acuerdo de la emisión fue tomado por el Directorio de Tanner Servicios Financieros S.A., en su sesión de Directorio de fecha 26 de febrero de 2015, cuya acta fue reducida a escritura pública con fecha veintitrés de marzo de 2015, otorgada en la Notaría de Santiago de doña María Soledad Santos Muñoz.

5.1.2. Escritura de Emisión.

El contrato de emisión por línea fue otorgado por escritura pública de fecha 14 de abril de 2015, en la notaría de Santiago de doña María Gloria Acharán Toledo, bajo el repertorio N° 18.810, y modificado mediante escritura pública de fecha 23 de junio de 2015, en la notaría de Santiago de doña María Gloria Acharán Toledo, bajo el repertorio N° 33.180 en adelante el "Contrato de Emisión por Línea", el "Contrato de Emisión" o el "Contrato".

5.2. Características generales de la Emisión

5.2.1 Monto máximo de la emisión

El monto máximo de la emisión de la línea, en adelante indistintamente la "Línea de Bonos" o la "Línea", será UF 4.000.000, sea que cada colocación que se efectúe con cargo a la Línea se exprese en Unidades de Fomento o en Pesos nominales. Del mismo modo, el monto máximo de capital insoluto de los Bonos vigentes con cargo a la Línea no superará el monto de UF 4.000.000. Para los efectos anteriores, si se efectuaren emisiones nominales en pesos con cargo a la Línea, la equivalencia de la Unidades de Fomento se determinará a la fecha de cada Escritura Complementaria que se otorgue al amparo del Contrato de Emisión y, en todo caso, el monto colocado en Unidades de Fomento no podrá exceder el monto autorizado de la Línea a la fecha de inicio de la colocación de cada emisión con cargo a la Línea. El Emisor podrá renunciar a emitir y colocar el total de la Línea y, además, reducir su monto al equivalente al valor nominal de los Bonos emitidos con cargo a la Línea y colocados a la fecha de la renuncia, con la autorización expresa del Representante. Esta renuncia y la consecuente reducción del valor nominal de la Línea, deberán constar por escritura pública otorgada por el Emisor y el Representante, y ser comunicadas al Depósito Central de Valores S.A., en adelante el "DCV" y a la Superintendencia por el Emisor, dentro del plazo de 10 Días Hábiles a contar de la fecha de dicha escritura pública. A partir de la fecha en que dicha declaración se registre en la Superintendencia, el monto de la Línea quedará reducido al monto efectivamente colocado. Desde ya el Representante de los Tenedores de Bonos se entiende facultado para concurrir, en conjunto con el Emisor, al otorgamiento de la escritura pública en que conste la reducción del valor nominal de la Línea, pudiendo acordar con el Emisor los términos de dicha escritura sin necesidad de autorización previa por parte de la Junta de Tenedores de Bonos.

El monto nominal de los Bonos en circulación emitidos con cargo a la Línea y el monto nominal de los Bonos que se colocarán con cargo a la Línea, se determinará en cada Escritura Complementaria que se suscriba con motivo de las colocaciones de Bonos que se efectúen con cargo a la Línea. Toda suma que representen los Bonos en circulación, los Bonos colocados con cargo a Escrituras Complementarias anteriores y los Bonos que se colocarán con cargo a la Línea, se expresará en su equivalencia en Unidades de Fomento. Para obtener dicha equivalencia se utilizará, según corresponda, el valor de la UF a la fecha de la Escritura Complementaria respectiva en la cual se hubieren realizado las emisiones anteriormente. Para efectos del cálculo del monto máximo de la Línea, toda emisión expresada en Pesos deberá considerarse de acuerdo a su equivalencia en Unidades de Fomento a la fecha de la Escritura Complementaria respectiva en la cual fueron emitidos.

5.2.2 Monto fijo/Línea

La emisión que se inscribe corresponde a una línea de títulos de deuda.

5.2.3 Plazo vencimiento línea

La Línea de Bonos tiene un plazo máximo de 25 años contado desde su fecha de inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia, dentro del cual tendrá derecho a colocar y deberán vencer las obligaciones con cargo a la Línea.

5.2.4 Monto nominal total emisión/total activos

Monto Máximo Emisión UF 4.000.000.

5.2.5 Portador / a la orden / nominativos

Los títulos de la emisión serán al portador.

5.2.6 Materializado / desmaterializado

Los títulos de los Bonos serán desmaterializados.

5.3. Características específicas de la Emisión

5.3.1 Monto emisión a colocar

El Emisor definirá en cada Escritura Complementaria el monto nominal de cada Serie de Bonos emitida.

5.3.2 Series

El Emisor definirá en cada Escritura Complementaria el número de series de cada emisión de Bonos.

5.3.3 Cantidad de bonos

El Emisor definirá en cada Escritura Complementaria la cantidad de bonos de cada serie.

5.3.4 Cortes

El Emisor definirá en cada Escritura Complementaria el valor nominal de cada título.

5.3.5 Valor nominal de las series

El Emisor definirá en cada Escritura Complementaria el valor nominal de cada serie.

5.3.6 Reajutable/no reajutable

Los Bonos emitidos con cargo a la Línea y el monto a pagar en cada cuota, tanto de capital como de intereses, podrán contemplar como unidad de reajustabilidad a la Unidad de Fomento, en caso que sean emitidos en esa unidad de reajuste. Los Bonos emitidos en Pesos no serán reajustables. Si los Bonos emitidos están expresados en Unidades de Fomento, deberán pagarse en su equivalente en Pesos conforme al valor que la Unidad de Fomento tenga al vencimiento de cada cuota.

5.3.7 Tasa de interés

El Emisor definirá en cada Escritura Complementaria la tasa de interés de cada emisión de Bonos.

5.3.8 Fecha inicio devengo de intereses y reajustes

El Emisor definirá en cada Escritura Complementaria la fecha de inicio de devengo de intereses.

5.3.9 Tabla de desarrollo

El Emisor definirá en cada Escritura Complementaria la tabla de desarrollo de cada Serie de Bonos.

5.3.10 Fecha amortización extraordinaria

El Emisor definirá en cada Escritura Complementaria la fecha amortización extraordinaria.

5.4. Otras características de la Emisión

5.4.1 Amortización extraordinaria

/a/ El Emisor definirá en cada Escritura Complementaria si podrá rescatar anticipadamente en forma total o parcial los Bonos de cualquiera de las series, y en su caso, los términos, las condiciones, las fechas y los períodos correspondientes.

/b/ En las respectivas Escrituras Complementarias se especificará si los Bonos de la respectiva serie tendrán la opción de amortización extraordinaria al equivalente de: */i/* el monto del capital insoluto a la fecha fijada para el rescate, debidamente reajustado hasta dicha fecha, si correspondiere, más los intereses devengados y no pagados hasta la fecha fijada para el rescate; o */ii/* la suma del valor presente de los pagos de intereses y amortizaciones de capital restantes establecidos en la respectiva tabla de desarrollo descontados a la Tasa de Prepago, según dicho término se define más adelante; o */iii/* el mayor valor que resulte entre lo indicado en los numerales */i/* y */ii/* anteriores. Para estos efectos, se entenderá por “Tasa de Prepago” el equivalente a la suma de la Tasa Referencial más un Spread de Prepago, según dichos términos se definen a continuación. El “Spread de Prepago” corresponderá a los puntos porcentuales indicados en la respectiva Escritura Complementaria en el caso de contemplarse la opción de rescate anticipado. Por su parte, la “Tasa Referencial” se determinará de la siguiente manera: al cuarto Día Hábil Bancario previo a la publicación del aviso de rescate anticipado, se ordenarán desde menor a mayor duración todos los instrumentos que componen las Categorías Benchmark de Renta Fija de instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile y la Tesorería General de la República de Chile, obteniéndose un rango de duraciones para cada una de las Categorías Benchmark. Si la duración del Bono valorizado a su tasa de colocación */considerando la primera colocación, si los respectivos Bonos se colocan en más de una oportunidad/* está contenida dentro de alguno de los rangos de duraciones de las Categorías Benchmark, la Tasa Referencial corresponderá a la Tasa Benchmark informada por la Bolsa de Comercio para la categoría correspondiente. En caso que no se observe la condición anterior, se realizará una interpolación lineal en base a las duraciones y tasas de aquellos dos papeles que pertenezcan a alguna de las siguientes Categorías Benchmark, y que se hubieren transado el cuarto Día Hábil Bancario previo a la publicación del aviso de rescate anticipado: */y/* el primer papel con una duración lo más cercana posible pero menor a la duración del Bono a ser rescatado, y */z/* el segundo papel con una duración lo más cercana posible pero mayor a la duración del Bono a ser rescatado. Para el caso de aquellos Bonos emitidos en UF, las Categorías Benchmark serán las Categorías Benchmark de Renta Fija de instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile y la Tesorería General de la República de Chile UF guión cero cinco, UF guión cero siete, UF guión diez y UF guión veinte, de acuerdo al criterio establecido por la Bolsa de Comercio. Para el caso de aquellos Bonos emitidos en Pesos nominales, las Categorías Benchmark serán las Categorías Benchmark de Renta Fija de instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile y la Tesorería General de la República de Chile Pesos guión cero cinco, Pesos guión cero siete y Pesos guión diez, de acuerdo al criterio establecido por la Bolsa de Comercio. Si por parte de la Bolsa de Comercio se agregaran, sustituyeran o eliminaran Categorías Benchmark de Renta Fija por el Banco Central de Chile y la Tesorería General de la República de Chile, se utilizarán los papeles punta de aquellas Categorías Benchmark, para papeles denominados en UF o Pesos nominales según corresponda, que estén vigentes al cuarto Día Hábil Bancario previo al día en que se publique el aviso del rescate anticipado. Para calcular el precio y la duración de los instrumentos, se utilizará el valor determinado por la “Tasa Benchmark una hora veinte minutos pasado meridiano” del SEBRA, o aquél sistema que lo suceda o reemplace. En aquellos casos en que se requiera realizar una interpolación lineal entre dos papeles según lo descrito anteriormente, se considerará el promedio de las transacciones de dichos papeles durante el cuarto Día Hábil Bancario previo a la publicación del aviso de rescate anticipado. Si la duración del Bono valorizado a la Tasa de Prepago resultare superior o inferior a las contenidas en el rango definido por las duraciones de los instrumentos que componen todas las Categorías Benchmark de Renta Fija o si la Tasa Referencial no pudiere ser determinada en la forma indicada precedentemente, el Emisor, a más tardar tres Días Hábiles Bancarios previos al día en que se publique el aviso de rescate anticipado, solicitará a al menos tres de los Bancos de Referencia */según se singularizan más adelante/* una cotización de la tasa de interés para los instrumentos definidos anteriormente, tanto para una oferta de compra como para una oferta de venta, las que deberán estar vigentes el segundo Día Hábil Bancario previo al día en que se publique el aviso de rescate anticipado. Se considerará como la cotización de cada Banco de Referencia el punto medio entre ambas ofertas cotizadas. La cotización de cada Banco de Referencia así determinada, será a su vez promediada con las proporcionadas por los restantes Bancos de Referencia, y el resultado de dicho promedio aritmético constituirá la Tasa Referencial. La Tasa Referencial así determinada será definitiva para las partes.

Serán Bancos de Referencia los siguientes bancos: Banco de Chile, Banco Bice, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile, Banco Santander-Chile, Banco del Estado de Chile, Banco de Crédito e Inversiones, Corpbanca y Banco Security. Por su parte, la Tasa de Prepago, sea que se trate de un rescate anticipado total o parcial, deberá determinarse el segundo Día Hábil previo al día de publicación del aviso del rescate anticipado. Para estos efectos, el Emisor deberá hacer el cálculo correspondiente y comunicar por escrito la Tasa de Prepago que se aplicará mediante una carta dirigida al Representante de los Tenedores de Bonos y a DCV, con el detalle del cálculo de ésta, a más tardar a las diecisiete horas del segundo Día Hábil previo al día de publicación del aviso del rescate anticipado.

/c/ En caso que se rescate anticipadamente sólo parte de los Bonos, el Emisor efectuará un sorteo ante notario público para determinar los Bonos de las series respectivas que se rescatarán. Para estos efectos, el Emisor publicará un aviso en el Diario y notificará al Representante de los Tenedores de Bonos y al DCV mediante carta entregada en sus domicilios por notario, todo ello con a lo menos quince Días Hábiles Bancarios de anticipación a la fecha en que se vaya a efectuar el sorteo. En ese aviso y en las cartas se señalará el monto de Pesos o UF, según corresponda, que se desea rescatar anticipadamente, con indicación de la o las series de los Bonos que se rescatarán, el notario ante el cual se efectuará el sorteo y el día, hora y lugar en que éste se llevará a efecto. A la diligencia del sorteo podrán asistir, pero no será un requisito de validez del mismo, el Emisor, el Representante de los Tenedores de Bonos, el DCV y los Tenedores de Bonos de la o las series a ser rescatada, que lo deseen. Se levantará un acta de la diligencia por el respectivo notario en la que se dejará constancia del número y serie de los Bonos sorteados. El acta será protocolizada en los registros de escrituras públicas del notario ante el cual se hubiere efectuado el sorteo. El sorteo deberá verificarse con, a lo menos, treinta Días Hábiles Bancarios de anticipación a la fecha en la cual se vaya a efectuar el rescate anticipado. Dentro de los cinco Días Hábiles Bancarios siguientes al sorteo se publicará por una vez en el Diario, la lista de los Bonos que, según el sorteo, serán rescatados anticipadamente, señalándose el número y serie de cada uno de ellos. Adicionalmente, copia del acta se remitirá al DCV a más tardar al Día Hábil Bancario siguiente a la realización del sorteo, para que éste pueda informar a través de sus propios sistemas del resultado del sorteo a sus depositantes. Si en el sorteo resultaren rescatados Bonos desmaterializados, esto es, que estuvieren en depósito en el DCV, se aplicará lo dispuesto en el Reglamento del DCV para determinar los depositantes cuyos Bonos han sido rescatados, conforme lo dispuesto en el artículo nueve de la Ley del DCV.

/d/ En caso que el rescate anticipado contemple la totalidad de los Bonos en circulación, se publicará un aviso por una vez en el Diario indicando este hecho y se notificará al Representante de los Tenedores de Bonos y al DCV mediante carta entregada en sus domicilios por notario, todo ello con a lo menos treinta Días Hábiles Bancarios de anticipación a la fecha en que se efectúe el rescate anticipado. Igualmente, se procurará que el DCV informe de esta circunstancia a sus depositantes a través de sus propios sistemas.

/e/ El aviso de rescate anticipado, sea este total o parcial, incluirá el número de Bonos a ser rescatados, la Tasa de Prepago y el valor al que se rescatarán los Bonos afectos a rescate anticipado. La fecha elegida para efectuar el rescate anticipado deberá ser un Día Hábil Bancario. Los intereses y reajustes de los Bonos rescatados se devengarán sólo hasta el día en que se efectúe el rescate anticipado. Los intereses y reajustes de los Bonos sorteados cesarán, y serán pagaderos desde, la fecha en que se efectúe el pago de la amortización correspondiente.

5.4.2 Garantías

Los Bonos no tendrán garantía alguna, salvo el derecho de prenda general sobre los bienes del Emisor de acuerdo a los artículos 2465 y 2469 del Código Civil.

5.4.3 Conversión en acciones

Los Bonos emitidos con cargo a esta Línea no serán convertibles en acciones.

5.4.3.1 Procedimientos de conversión

No corresponde.

5.4.3.2 Relación de conversión

No corresponde.

5.4.4 Reemplazo o canje de títulos

Uno. /a/ Para el caso que un Tenedor de Bonos hubiere exigido la impresión o confección física de uno o más títulos, en los casos que ello fuere procedente de acuerdo al Artículo 11 de la Ley del DCV y de las normas dictadas por la Superintendencia, el deterioro, destrucción, inutilización, extravío, pérdida, robo o hurto de dicho título o de uno o más cupones del mismo será de exclusivo riesgo y responsabilidad del Tenedor de Bonos, quedando liberado de toda responsabilidad el Emisor si lo pagare a quien se presente como detentador material del documento, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2 de la Ley Número 18.552.; **/b/** Si el Emisor no hubiere pagado el título o uno o más de sus cupones, en caso de extravío, destrucción, pérdida, inutilización, robo o hurto del título emitido o de uno o más de sus cupones, el Tenedor de Bonos deberá comunicar por escrito al Representante de los Tenedores de Bonos, al Emisor y a las bolsas de valores, acerca del extravío, destrucción, pérdida, inutilización, robo o hurto de dicho título o de uno o más de sus cupones, todo ello con el objeto de evitar que se cursen transacciones respecto al referido documento, sin perjuicio de iniciar las acciones legales que fueren pertinentes. El Emisor, previo al otorgamiento de un duplicado en reemplazo del título y/o cupón extraviado, destruido, perdido, inutilizado, robado o hurtado, exigirá al interesado lo siguiente: *i/* La publicación de un aviso por 3 veces en días distintos en un diario de amplia circulación nacional, informando al público que el título y/o cupón quedará nulo por la razón que corresponde y que se emitirá un duplicado del título y/o cupones cuya serie o sub-serie y número se individualizan, haciendo presente que se emitirá un nuevo título y/o cupón si dentro de 10 Días Hábiles siguientes a la fecha de la última publicación no se presenta el Tenedor del título y/o cupón respectivo a hacer valer su derecho, y *ii/* la constitución de una garantía en favor y satisfacción del Emisor, por un monto igual al del título y/o cupón cuyo duplicado se ha solicitado, que se mantendrá vigente desde la fecha de emisión del duplicado del título y/o cupón y hasta por un plazo de 5 años contados desde la fecha de vencimiento del último cupón reemplazado. El Emisor emitirá el duplicado del título o cupón una vez transcurrido el plazo señalado en la letra *i/* precedente sin que se presente el tenedor del mismo previa comprobación de haberse efectuado las publicaciones y también previa constitución de la garantía antes mencionada; **/c/** Para el caso que un Tenedor de Bonos hubiere exigido la impresión o confección física, de uno o más títulos, en los casos que ello fuere procedente de acuerdo al Artículo 11 de la Ley del DCV y de las normas dictadas por la Superintendencia, si dicho título y/o cupón fuere dañado sin que se inutilizare o se destruyese en él sus indicaciones esenciales, el Emisor podrá emitir un duplicado, previa publicación por parte del interesado de un aviso en un diario de amplia circulación nacional, en que se informe al público que el título original emitido queda sin efecto. En este caso, el solicitante deberá hacer entrega al Emisor del título y del respectivo cupón inutilizado, en forma previa a que se le otorgue el duplicado. En este caso, el Emisor podrá liberar al interesado de la constitución de la garantía pertinente; **/d/** Asimismo, la publicación de los avisos señalados en las letras *b/* y *c/* precedentes y el costo que incluye el otorgamiento de un título de reemplazo, serán de cargo del solicitante; y **/e/** Para el caso que un Tenedor de Bonos exija la impresión o confección física de uno o más títulos, y para todo otro caso en que se haya emitido o corresponda emitir un título de reemplazo, el Emisor no tendrá la obligación de canjear ningún título por otro de distinto valor nominal ni por otros que comprendan una cantidad diferente de bonos.

Dos. En todas las situaciones que se refiere el numeral uno anterior, en el título duplicado se dejará constancia de haber cumplido las respectivas formalidades.

5.4.5 Régimen Tributario

Se entenderá que cada emisión de bonos que se emita con cargo a la Línea, se registrará por el régimen tributario dispuesto en el artículo ciento cuatro de la Ley sobre Impuesto a la Renta contenida en el Decreto Ley Número ochocientos veinticuatro, de mil novecientos setenta y cuatro y sus modificaciones, a menos que se indique lo contrario en la correspondiente Escritura Complementaria, en cuyo caso dicha emisión se registrará por el régimen tributario normal, es decir, que no se acogerá a lo dispuesto en el artículo ciento cuatro de la Ley sobre Impuesto a la Renta contenida en el Decreto Ley Número ochocientos veinticuatro, de mil novecientos setenta y cuatro y sus modificaciones.

5.5. Reglas protección Tenedores de Bonos

5.5.1 Límites en relación al endeudamiento

Ver numeral Cinco del punto 5.5.2 siguiente.

5.5.2 Obligaciones, limitaciones y prohibiciones

Mientras el Emisor no haya pagado a los Tenedores de Bonos el total del capital e intereses relativos a los Bonos en circulación emitidos con cargo a la Línea, éste se sujetará a las siguientes obligaciones, limitaciones y prohibiciones, sin perjuicio de las que le sean aplicables conforme a las normas generales de la legislación chilena:

Uno. Cumplimiento Legislación Aplicable: Cumplir con las leyes, reglamentos y demás disposiciones legales que le sean aplicables, particularmente, cumplir con el pago en tiempo y forma de los impuestos, tributos, tasas, derechos y cargos que afecten al propio Emisor o a sus bienes muebles e inmuebles, salvo aquellos que impugne de buena fe y de acuerdo a los pertinentes procedimientos judiciales y/o administrativos, y siempre que, en este caso, se mantengan las reservas adecuadas para cubrir tal contingencia, cuando fuere necesario de conformidad con los principios contables generalmente aceptados en Chile.

Dos. Sistemas de Contabilidad, Auditoría y Clasificación de Riesgo: Establecer y mantener adecuados sistemas de contabilidad sobre la base de los IFRS y las instrucciones de la SVS, como asimismo contratar y mantener a una empresa de auditoría externa independiente de reconocido prestigio nacional o internacional, la cual debe estar inscrita en el respectivo registro que lleva la Superintendencia, para el examen y análisis de los Estados Financieros del Emisor, respecto de los cuales tal firma deberá emitir una opinión al treinta y uno de diciembre de cada año. No obstante lo anterior, se acuerda expresamente que: /i/ en caso que por disposición de la SVS, se modifique la normativa contable actualmente vigente, sustituyendo las normas IFRS, y ello afecte una o más restricciones contempladas en la presente Sección 5.5.2, o /iii/ se modificaren por la entidad competente facultada para emitir normas contables, los criterios de valorización establecidos para las partidas contables de los actuales Estados Financieros, el Emisor deberá, dentro del plazo de 15 Días Hábiles Bancarios contados desde que las nuevas disposiciones hayan sido reflejadas por primera vez en sus Estados Financieros, exponer estos cambios al Representante de los Tenedores de Bonos. El Emisor, dentro de un plazo de 20 Días Hábiles Bancarios contados también desde que las nuevas disposiciones hayan sido reflejadas por primera vez en sus Estados Financieros, solicitará a sus auditores externos para que, dentro de los 20 Días Hábiles Bancarios siguientes a la fecha de la solicitud, procedan a adaptar las obligaciones indicadas en la presente Sección 5.5.2 según la nueva situación contable. El Emisor y el Representante de los Tenedores de Bonos deberán modificar el Contrato de Emisión a fin de ajustarlo a lo que determinen los referidos auditores, dentro del plazo de 10 Días Hábiles Bancarios contados a partir de la fecha en que los auditores evacuen su informe, debiendo el Emisor ingresar a la SVS la solicitud relativa a esta modificación al Contrato de Emisión, junto con la documentación respectiva. El procedimiento antes mencionado deberá estar contemplado en forma previa a la fecha en que deban ser presentados los Estados Financieros ante la SVS por parte del Emisor, por el período de reporte posterior a aquél en que las nuevas disposiciones hayan sido reflejadas por primera vez en sus Estados Financieros. Para lo anterior no se necesitará de consentimiento previo de la junta de tenedores de bonos, sin perjuicio de lo cual, el Representante de los Tenedores de Bonos deberá informar a los Tenedores de Bonos respecto de las modificaciones al Contrato de Emisión mediante una publicación en el Diario, la cual deberá efectuarse dentro de los 20 Días Hábiles Bancarios siguientes a la fecha de otorgamiento de la respectiva escritura de modificación del Contrato de Emisión. En los casos mencionados precedentemente, y mientras el Contrato de Emisión no sea modificado conforme al procedimiento anterior, no se considerará que el Emisor ha incumplido el Contrato de Emisión cuando a consecuencia exclusiva de dichas modificaciones, el Emisor dejare de cumplir con una o más restricciones contempladas en la presente Sección 5.5.2. Una vez modificado el Contrato de Emisión conforme a lo antes señalado, el Emisor deberá cumplir con las modificaciones que sean acordadas para reflejar la nueva situación contable. Se deja constancia que el procedimiento indicado en la presente disposición tiene por objetivo resguardar los cambios generados exclusivamente por disposiciones relativas a materias contables, y en ningún caso a aquellos generados por variaciones en las condiciones de mercado que afecten al Emisor. Todos los gastos que se deriven de lo anterior, serán de cargo del Emisor. Asimismo, el Emisor deberá contratar y mantener, en forma continua e ininterrumpida, a dos clasificadoras de riesgo inscritas en la Superintendencia, en tanto se mantenga vigente la Línea.

Tres. Entrega de Información: Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, dentro del mismo plazo en que deba entregarse a la Superintendencia, copia de toda la información que el Emisor esté obligado a enviar a la Superintendencia, siempre que ésta no tenga la calidad de información reservada, incluyendo copia de sus Estados Financieros trimestrales y anuales. El Emisor deberá también informar al Representante de los Tenedores de Bonos, dentro del mismo plazo en que deban entregarse los Estados Financieros a la Superintendencia, del cumplimiento de las obligaciones contraídas en virtud del Contrato, para lo cual deberá utilizar el formato incluido como Anexo Uno al Contrato de Emisión, el cual se protocolizó con fecha 14 de abril de 2015, bajo el número de repertorio 3.340 y que para todos los efectos legales, se entiende formar parte integrante del Contrato y de las Escrituras Complementarias de acuerdo con las especificaciones particulares de las mismas. Asimismo, el Emisor deberá enviar al Representante de los Tenedores de Bonos copias de los informes de clasificación de riesgo de la emisión, a más tardar, dentro de los 5 Días Hábiles siguientes, contados desde la recepción de estos informes de sus clasificadores privados. Finalmente, el Emisor se obliga a enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, tan pronto como el hecho se produzca o llegue a su conocimiento, toda información relativa al incumplimiento de cualquiera de sus obligaciones asumidas en virtud del Contrato de Emisión y este prospecto, y particularmente lo dispuesto en la presente Sección 5.5.2, y cualquier otra información relevante que requiera la Superintendencia acerca del Emisor, dentro del mismo plazo en que deba entregarse a la Superintendencia, siempre que corresponda ser informada a sus acreedores.

Cuatro. Operaciones con Personas Relacionadas: No efectuar, con personas relacionadas, operaciones en condiciones que sean más desfavorables al Emisor en relación con las que imperen en el mercado, según lo dispuesto en el Artículo 89 de la Ley de Número 18.046 sobre Sociedades Anónimas.

Cinco. Indicadores Financieros: Mantener las siguientes relaciones financieras, sobre los Estados Financieros Trimestrales, presentados en la forma y plazos estipulados en la Circular número 1.879 del 25 de abril de 2008 y 1.924 de 24 de abril de 2009, de la Superintendencia de Valores y Seguros y sus modificaciones o la norma que la reemplace: *i/* Un nivel de endeudamiento, medido sobre los Estados Financieros consolidados, o individuales en el caso que el Emisor no consolide, en que la relación Pasivo Exigible sobre el Patrimonio, no supere el nivel de 7,5 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, en una nota a los Estados Financieros del Emisor se revelarán las obligaciones que asuma el Emisor en su calidad de aval, fiador simple y/o solidario y aquellas que responda en forma directa o indirecta de las obligaciones de terceros; *ii/* De conformidad a los Estados Financieros consolidados, o individuales en el caso que el Emisor no consolide, mantener activos libres de Gravámenes por un monto, al menos igual a 0,75 veces el Pasivo Exigible del Emisor. El Emisor deberá enviar al Representante de los Tenedores de Bonos los antecedentes que permitan verificar el indicador a que se refiere este numeral. Al 31 de marzo de 2015, dichos activos eran equivalentes a 1,37 veces el monto del Pasivo Exigible del Emisor. No se considerarán, para estos efectos, como gravámenes, cargas o privilegios *ii/* aquellos créditos del Fisco por los impuestos de retención y de recargo; *iii/* aquellas preferencias establecidas por la ley; *iiii/* todos aquellos gravámenes a los cuales el Emisor no haya consentido y que estén siendo debidamente impugnados por el Emisor; *iv/* aquellas garantías establecidas por el solo ministerio de la ley o que sean exigidas por vía legal; *v/* aquellas garantías personales que se otorguen para caucionar obligaciones de sus sociedades filiales, y su prórroga o renovación; *vi/* cualquier clase de servidumbres, legal o contractual, constituidas sobre bienes del Emisor; y *vii/* aquellas garantías que sea necesario constituir para garantizar el financiamiento o saldos de precios de bienes que adquiera el Emisor o sus filiales, y sólo sobre el bien adquirido. No obstante lo anterior, el Emisor podrá siempre otorgar garantías reales con el objeto de caucionar las obligaciones emanadas de nuevas emisiones de bonos o cualquier otra operación de crédito de dinero u otros créditos, si simultáneamente, se constituyen garantías al menos proporcionalmente equivalentes a favor de los Tenedores de Bonos que se hubieren emitido con cargo a esta Línea. En este caso, la proporcionalidad de las garantías será calificada en cada oportunidad por el Representante de los Tenedores de Bonos, quien de estimarla suficiente, concurrirá al otorgamiento de los instrumentos constitutivos de las garantías reales a favor de los Tenedores de Bonos. Para estos efectos, el Representante de los tenedores de Bonos queda autorizado, para, de común acuerdo con el Emisor, pueda pedir una opinión a expertos externos sobre la calificación de las garantías, siendo los gastos de este trabajo de cargo del Emisor. En caso de falta de acuerdo entre el Representante de los Tenedores de Bonos y el Emisor, respecto de la proporcionalidad de las garantías reales, el asunto será

sometido al conocimiento y decisión del árbitro que se designe según el Contrato de Emisión, y iii/ Mantener un patrimonio mínimo, esto es la cuenta Patrimonio, de \$60.000.000.000.

Seis. Contingencias: Registrar en sus libros de contabilidad las provisiones que surjan de contingencias adversas que, a juicio del Emisor, deban ser reflejadas en los estados financieros del Emisor.

Siete. Seguros: Mantener seguros que protejan razonablemente sus activos operacionales comprendidos por oficinas centrales, edificios, inventarios, muebles, equipos de oficina y vehículos.

Ocho. Participación en Filiales: Enviar al Representante de los Tenedores de Bonos, junto con la información trimestral señalada en punto Tres anterior, los antecedentes sobre cualquier reducción de su participación en el capital de sus Filiales, superiores al 10% de dicho capital, así como cualquier reducción que signifique perder el control de la empresa, una vez efectuada la transacción.

5.5.3 Mantención, sustitución o renovación de activos

En esta materia Tanner Servicios Financieros no asume otras obligaciones que las establecidas en el numeral Siete del punto 5.5.2 anterior.

5.5.4 Facultades complementarias de fiscalización

El Representante de los Tenedores de Bonos tendrá todas las atribuciones que la ley le confiere, adicionales a las que le otorgue la Junta de Tenedores de Bonos y las que dispone como mandatario de los Tenedores.

5.5.5 Eventos de Incumplimiento

El Emisor otorgará una protección igualitaria a todos los Tenedores de los Bonos emitidos en virtud del Contrato de Emisión. En consecuencia, y en defensa de los intereses de los Tenedores de Bonos, el Emisor acepta en forma expresa que los Tenedores de Bonos de cualquiera de las series de Bonos emitidas con cargo a la Línea, por intermedio del Representante de los Tenedores de Bonos y previo acuerdo de una Junta de Tenedores de Bonos de la totalidad de los Bonos emitidos con cargo a la Línea, adoptado con la mayoría establecida en el Artículo 124 de la Ley de Mercado de Valores, podrán hacer exigible íntegra y anticipadamente el capital insoluto y los intereses devengados por la totalidad de los Bonos vigentes emitidos con cargo a la Línea, como si se tratara de una obligación de plazo vencido, si ocurriera cualquiera de los siguientes eventos:

Uno. Si el Emisor incurriera en mora o simple retardo en el pago de cualquiera cuota de capital o intereses de los Bonos emitidos con cargo a la Línea, transcurridos que fueren 3 días desde la fecha de vencimiento respectiva sin que se hubiere dado solución a dicho incumplimiento, y sin perjuicio de la obligación de pagar los intereses penales que correspondan. No constituirá mora o simple retardo, el atraso en el cobro en que incurran los Tenedores de los Bonos.

Dos. Si cualquier declaración sustancial efectuada por el Emisor en los instrumentos otorgados o suscritos con motivo de las obligaciones de información derivadas del Contrato de Emisión, o en las Escrituras Complementarias que se suscriban con motivo de la emisión de Bonos con cargo a la Línea, fuere o resultare ser manifiestamente falsa o manifiestamente incompleta y la misma pudiere afectar el cumplimiento de sus obligaciones con los Tenedores de los Bonos. Para estos efectos, se entenderá por declaración sustancial i/ las declaraciones formuladas por el Emisor en la Cláusula Decimocuarta del Contrato de Emisión, ii/ cualquier declaración efectuada con motivo de las obligaciones de información contenidas en la Sección 5.5.2 anterior y iii/ las declaraciones que formule en las Escrituras Complementarias y que expresamente se les otorgue este carácter.

Tres. Si el Emisor infringiera cualquiera de las obligaciones señaladas en la Sección 5.5.2 anterior, y no hubiere i/ subsanado tal infracción dentro de los 60 días siguientes a la fecha en que hubiera sido requerido por escrito por el Representante, o ii/ pagado la totalidad del saldo insoluto de los Bonos emitidos con cargo a la Línea, todo ello dentro de los 45 días siguientes a la fecha en que hubiese sido requerido por escrito para tales efectos por el Representante de los Tenedores de Bonos. El requerimiento señalado en los numerales i/ y ii/ anteriores, deberá ser enviado mediante correo certificado dentro del plazo de 5 días hábiles siguientes a la fecha del incumplimiento o infracción cometida.

Cuatro. Si el Emisor incurriera en cesación de pagos o suspendiera sus pagos o reconociera por escrito la imposibilidad de pagar sus deudas, o hiciere cesión general o abandono de bienes en beneficio de sus acreedores o solicitare su propio procedimiento concursal de liquidación; o si se iniciare cualquier procedimiento por o en contra del Emisor con el objeto de liquidarlo o declararlo en insolvencia; o si se iniciare cualquier procedimiento por o en contra del Emisor tendiente a su disolución, liquidación, reorganización, concurso, proposiciones de convenio judicial o extrajudicial o arreglo de pago, de acuerdo con la ley número veinte mil setecientos veinte de Reorganización y Liquidación de Empresas y Personas u otras leyes que se dictaren en su reemplazo; o solicitare la designación de un veedor, interventor u otro funcionario similar respecto del Emisor, o de parte importante de sus bienes. No obstante y para estos efectos, los procedimientos iniciados en contra del Emisor, necesariamente deberán fundarse en uno o más títulos ejecutivos por sumas que, individualmente, o en su conjunto, excedan del equivalente a un cinco por ciento de los Activos del Emisor y siempre y cuando dichos procedimientos no sean objetados o disputados en su legitimidad por parte del Emisor con antecedentes escritos y fundados ante los tribunales de justicia, dentro del plazo que establezca la ley para ello. Para estos efectos, se considerará que se ha iniciado un procedimiento, cuando se hayan notificado las acciones judiciales de cobro en contra del Emisor.

Cinco. Si hubiera incurrido el Emisor en mora o simple retardo en el pago de cualquiera suma de dinero adeudada a bancos o cualquier otro acreedor, provenientes de una o más obligaciones vencidas o exigidas anticipadamente, que excedan en forma individual o conjuntamente un monto equivalente a un 5% de los Activos del Emisor, y *i/* en caso que no haya sido requerido judicialmente de pago, el Emisor no efectuare el pago respectivo dentro de los 30 días corridos siguientes a la fecha de la mora o del simple retardo o *ii/* en caso que haya sido requerido judicialmente para el pago, el Emisor no disputare de buena fe la procedencia y/o legitimidad del cobro con antecedentes escritos y fundados ante los tribunales de justicia, dentro de los 30 días siguientes a la fecha en que tome conocimiento de la existencia de la respectiva acción judicial, o en el plazo procesal inferior que de acuerdo a la ley tenga para la defensa de sus intereses. En el evento que pendiente el plazo de 30 días corridos indicado en el literal *i/* anterior, el Emisor fuera requerido judicialmente para el pago, se estará al plazo indicado en este literal *ii/*.

Seis. Si se hicieren exigibles anticipadamente una o más obligaciones del Emisor que, en forma individual o conjunta, excedan un monto equivalente a un 5% de los Activos del Emisor. Para estos efectos, sólo se considerará que se ha hecho exigible anticipadamente una obligación, cuando se hayan notificado las acciones judiciales de cobro en contra del Emisor y éste no hubiere disputado la procedencia y/o legitimidad del cobro con antecedentes escritos y fundados ante los tribunales de justicia dentro de los 30 días siguientes a la fecha en que tome conocimiento de la existencia de la respectiva acción judicial, o en el plazo procesal inferior que de acuerdo a la ley tenga para la defensa de sus intereses.

Siete. Si el Emisor se disolviera o liquidare, o si se estableciere como plazo de duración del Emisor un período inferior al plazo final de amortización y pago de los Bonos emitidos con cargo a la Línea, conforme al Contrato de Emisión.

5.5.6 Efectos de fusiones, divisiones u otros

Uno. Fusión: En el caso de fusión del Emisor con otra u otras sociedades, sea por creación o por incorporación, la nueva sociedad que se constituya o la absorbente, en su caso, asumirá todas y cada una de las obligaciones que el Contrato de Emisión y las Escrituras Complementarias imponen al Emisor.

Dos. División: Si el Emisor se dividiere, serán responsables solidariamente de las obligaciones estipuladas en el Contrato de Emisión y en las Escrituras Complementarias, todas las sociedades que surjan de la división, sin perjuicio que entre ellas pueda estipularse que las obligaciones de pago de los Bonos que se emitan con cargo a la Línea serán proporcionales a la cuantía del patrimonio del Emisor que a cada una de ellas se asigne u otra proporción cualquiera, y sin perjuicio asimismo, de los pactos lícitos que pudieren convenirse con el Representante de los Tenedores de Bonos.

Tres. Enajenación de Activos y Pasivos a Personas Relacionadas y Enajenación de Activos Esenciales: En lo que respecta a la enajenación de activos y pasivos a personas relacionadas, el Emisor velará para que la enajenación se ajuste a condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado. Las partes declaran que no hay activos esenciales del Emisor.

Cuatro. Creación de Filiales: La creación de Filiales del Emisor no afectará los derechos de los Tenedores de Bonos ni las obligaciones del Emisor bajo el Contrato de Emisión y las Escrituras Complementarias.

Cinco. Transformación: Si el Emisor cambiare su naturaleza jurídica, todas las obligaciones emanadas del Contrato de Emisión serán aplicables a la sociedad transformada, sin excepción alguna.

6. USO DE FONDOS

Los fondos provenientes de la colocación de los Bonos correspondientes a la Línea tendrán por objeto proveer de financiamiento de operaciones del giro de su negocio. El uso específico que el Emisor dará a los fondos obtenidos de cada emisión se indicará en cada Escritura Complementaria, tal y como se señala en la Cláusula Cuarta, Número Cuatro, Letra j/ del Contrato de Emisión.

7. CLASIFICACION DE RIESGO

Clasificación	Estados Financieros	Sociedad Clasificadora
A+(cl)	31 de marzo de 2015	Fitch Ratings Chile
A	31 de marzo de 2015	Humphreys Chile

Durante los 12 meses previos a la presentación de esta solicitud, ni la sociedad ni las líneas de bonos cuya inscripción se solicita han sido objeto de clasificaciones de solvencia o similares, de carácter preliminar, por parte de otras entidades clasificadoras.

8. DESCRIPCION DE LA COLOCACION

8.1. Tipo de colocación

A través de intermediarios.

8.2. Sistema de colocación

El sistema de colocación de los Bonos será a través de intermediarios bajo la modalidad que en definitiva acuerden las partes, pudiendo ser a firme, mejor esfuerzo u otra. Ésta podrá ser realizada por medio de uno o todos los mecanismos permitidos por la Ley, tales como remate en bolsa, colocación privada, etc.

Por el carácter desmaterializado de la emisión, esto es que el título existe bajo la forma de un registro electrónico y no como lámina física, se debe designar un encargado de la custodia que en este caso es el Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores, el cual mediante un sistema electrónico de anotaciones en cuenta, recibirá los títulos en depósito, para luego registrar la colocación realizando el traspaso electrónico correspondiente, abonándose las cuentas de posición de cada uno de los inversionistas que adquieran títulos y cargándose la cuenta del Emisor o Agente Colocador, según dicho término se define en el Contrato de Emisión por Línea. Los tenedores de Bonos podrán transar posiciones, ya sea actuando en forma directa, como depositantes del DCV, o a través de un depositante que actúe como intermediario, pudiendo solicitar certificaciones ante el DCV, de acuerdo a lo dispuesto en la Ley del DCV.

8.3. Colocadores

Se determinarán en el prospecto complementario de cada serie de bonos a ser emitidas conforme a la Línea.

8.4. Plazo de colocación

A definir en cada Escritura Complementaria.

8.5. Relación con colocadores

Se determinarán en el prospecto complementario de cada serie de bonos a ser emitidas conforme a la Línea.

8.6. Valores no suscritos

Los bonos que no se colocaren en el plazo señalado en el numeral 8.4 precedente, quedarán sin efecto.

8.7. Código nemotécnico

El Emisor definirá en cada Escritura Complementaria el código nemotécnico de cada colocación.

9. INFORMACION A LOS TENEDORES DE BONOS**9.1. Lugar de pago**

Los pagos se efectuarán en la oficina principal del Banco Pagador, actualmente ubicada en Ahumada 251, Piso 5, comuna y ciudad de Santiago, en horario bancario normal de atención al público, en días hábiles bancarios y en horario bancario normal de atención al público comprendido entre las 9:00 y las 14:00 horas. En caso que la fecha de pago no recaiga en un día hábil bancario, el pago se realizará aquel día hábil bancario siguiente al de dicha fecha de pago.

9.2. Frecuencia, forma y periódico avisos de pago

No corresponde.

9.3. Frecuencia y forma informes financieros a proporcionar

Con la entrega de la información que de acuerdo a la ley, los reglamentos y las normas administrativas debe proporcionar Tanner Servicios Financieros S.A. a la Superintendencia, se entenderán informados el Representante de los Tenedores de Bonos y los tenedores mismos, de las operaciones, gestiones y estados financieros que el Emisor debe informar a la Superintendencia con motivo de esta emisión. Copia de dicha información deberá remitirla, conjuntamente, al Representante de los Tenedores de Bonos. Se entenderá que el Representante de los Tenedores de Bonos cumple con su obligación de informar a los tenedores de Bonos, manteniendo dichos antecedentes a disposición de ellos en su oficina matriz.

9.4. Información adicional

No existen otras obligaciones de informar que las señaladas en el numeral Tres del punto 5.5.2 de este Prospecto.

10. REPRESENTANTE DE LOS TENEDORES DE BONOS**10.1. Nombre o razón social**

Banco de Chile.

10.2. Dirección

Ahumada 251, Santiago.

10.3. Relaciones

No existe relación de propiedad o parentesco entre el Representante de los Tenedores de Bonos y los principales accionistas o socios y administradores del Emisor, debiendo señalarse en todo caso que el Representante de los Tenedores de Bonos es uno de los tantos bancos comerciales que realiza operaciones propias de su giro con el Emisor.

10.4. Información adicional

El Representante de los Tenedores de Bonos debe proporcionar información, al ser requerido por los tenedores de Bonos, sobre los antecedentes esenciales del Emisor que éste último deba divulgar en conformidad a la ley y que pudieren afectar directamente a los tenedores de Bonos, siempre y cuando dichos antecedentes le hubieran sido enviados previamente por el Emisor e informar a sus representados sobre el cumplimiento de aquellas obligaciones, limitaciones y prohibiciones establecidas en el Contrato de Emisión por Línea respecto de los cuales el Emisor le brinde información específica, así como también de cualquier incumplimiento de las obligaciones del Emisor bajo el Contrato de Emisión por Línea que pudiere afectar sus intereses.

10.5. Fiscalización

El Representante de los Tenedores de Bonos realizará todos los actos y ejercerá todas las acciones que sean necesarias para el resguardo y protección de los intereses de sus representados, todo ello de conformidad a la ley, el Contrato de Emisión por Línea y sus Escrituras Complementarias y a las instrucciones que al efecto imparta la junta de tenedores de bonos, en materia que sean de su competencia.

11. ADMINISTRADOR EXTRAORDINARIO

No hay.

12. ENCARGADO DE CUSTODIA

No hay.

13. PERITO(S) CALIFICADO(S)

No hay.

14. INFORMACIÓN ADICIONAL

14.1. Certificado de inscripción de emisión

14.1.1 N° Inscripción

817

14.1.2 Fecha

24 de julio de 2015

14.2. Lugares obtención estados financieros

Los estados financieros auditados y el último estado financiero trimestral correspondiente se encuentran disponibles en las oficinas del emisor, Huérfanos 863, 10^{mo} piso Santiago, Chile; en la Superintendencia de Valores y Seguros, Av. Libertador O'Higgins 1449, piso 8, Santiago, y en la página web de la citada Superintendencia, www.svs.cl.



Tanner Servicios Financieros S.A.
Inscripción en el Registro de Valores N° 777 del 27 de agosto de 2002

PROSPECTO

EMISIÓN DE BONOS SERIE W

BONOS DESMATERIALIZADOS AL PORTADOR

PRIMERA EMISIÓN DE BONOS CON CARGO A LA LÍNEA DE BONOS N° 817

Santiago, Agosto de 2015

Índice

1.0	INFORMACIÓN GENERAL:	4
1.2	Leyenda de Responsabilidad	4
5.0	DESCRIPCIÓN DE LA EMISIÓN:	4
5.1	Antecedentes Legales	4
5.1.2	Escritura de Emisión	4
5.3	Características Específicas de la Emisión	4
5.3.1	Monto Emisión a Colocar	4
5.3.2	Series	4
5.3.3	Cantidad de Bonos	5
5.3.4	Cortes	5
5.3.5	Valor Nominal de las Series	5
5.3.6	Reajutable / No Reajutable	5
5.3.7	Tasa de Interés	5
5.3.8	Fecha Inicio Devengo de Intereses y Reajustes	5
5.3.9	Tablas de Desarrollo	6
5.3.10	Fecha Amortización Extraordinaria	7
5.4	Otras características de la Emisión	7
5.4.1	Amortización extraordinaria	7
5.4.5	Régimen Tributario	7
6.0	USO DE LOS FONDOS:	7
7.0	CLASIFICACIÓN DE RIESGO:	7
8.0	DESCRIPCIÓN DE LA COLOCACIÓN:	7
8.1	Tipo de Colocación	7
8.2	Sistema de Colocación	7
8.3	Colocadores	8
8.4	Plazo colocación	8
8.5	Relación con colocadores	8
8.6	Valores no suscritos	8
8.7	Código nemotécnico	8
14.0	INFORMACIÓN ADICIONAL:	8
14.1	Certificado Inscripción de Emisión	8
14.1.1	Nº Inscripción	8
14.1.2	Fecha	8

NOTAS

1. La información contenida en este prospecto complementario (el "Prospecto Complementario") incorpora, en todo lo que no modifique expresamente, aquella expresada en el prospecto de emisión de bonos por línea de títulos al portador por hasta 4.000.000 de Unidades de Fomento, actualizado por Tanner Servicios Financieros S.A. (el "Emisor"), con la asesoría de IM Trust S.A. Corredores de Bolsa, con fecha agosto de 2015 (el "Prospecto").
2. Los términos expresados en mayúscula en este instrumento y no definidos en el mismo, tendrán los significados asignados a ellos en el contrato de emisión de bonos por línea de títulos de deuda suscrito entre el Emisor y el Banco de Chile como Representante de los Tenedores de Bonos y Banco Pagador, mediante escritura pública de fecha 14 de abril de 2015, otorgada en la Notaría de Santiago de doña María Gloria Acharán Toledo, bajo el Repertorio número 18.810, y modificado con fecha 23 de junio de 2015, en esta misma Notaría, bajo el número de repertorio 33.180. En adelante, el contrato de emisión y su modificación antes referida en este instrumento se denominarán el "Contrato de Emisión" o la "Línea" o la "Línea de Bonos".
3. Por escritura pública complementaria suscrita por el Emisor y el Banco de Chile como Representante de los Tenedores de Bonos y Banco Pagador, mediante escritura pública de fecha 28 de julio de 2015, bajo el Repertorio N° 40.974 de la Notaría de doña María Gloria Acharán Toledo, el Emisor acordó efectuar la emisión de una serie de bonos desmaterializados, por hasta UF 4.000.000 (la "Emisión Bonos Serie W" y los "Bonos Serie W", respectivamente). El presente Prospecto Complementario se refiere a las características de dicha emisión e instrumentos.
4. Los Bonos Serie W corresponden a la primera emisión que se emite con cargo a la línea de bonos inscrita en la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N°817.

1.0 INFORMACIÓN GENERAL:

1.2 Leyenda de Responsabilidad

"LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DEL O LOS INTERMEDIARIOS QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE ÉL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS DOCUMENTOS SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO."

5.0 DESCRIPCIÓN DE LA EMISIÓN:

5.1 Antecedentes Legales.

5.1.2 Escritura de Emisión.

El Contrato de Emisión, fue otorgado por escritura pública de fecha 14 de abril de 2015, en la notaría de Santiago de doña María Gloria Acharán Toledo, bajo el repertorio N° 18.810, y modificado mediante escritura pública de fecha 23 de junio de 2015, en la notaría de Santiago de doña María Gloria Acharán Toledo, bajo el repertorio N° 33.180.

La escritura pública complementaria al Contrato de Emisión de Bonos por Línea de Títulos correspondiente a la Serie W, fue otorgada en la Notaría de Santiago de doña María Gloria Acharán Toledo con fecha 28 de julio de 2015, bajo el Repertorio N° 40.974 (en adelante, la escritura complementaria la "Escritura Complementaria").

5.3 Características Específicas de la Emisión.

5.3.1 Monto Emisión a Colocar.

La Serie W considera Bonos por un valor nominal de hasta 4.000.000 de Unidades de Fomento. Al día 28 de julio de 2015, el valor nominal de la Línea disponible es de 4.000.000 de Unidades de Fomento. En la Escritura Complementaria, se deja expresa constancia que el Emisor sólo podrá colocar Bonos por un valor nominal total máximo de hasta 4.000.000 de Unidades de Fomento, considerando /a/ los Bonos que se coloquen con cargo a la Serie W emitidos mediante la Escritura Complementaria, con cargo a la Línea; /b/ aquellos Bonos que se coloquen con cargo a la serie U emitida mediante escritura complementaria otorgada con fecha 28 de julio de 2015 en la notaría de doña María Gloria Acharán Toledo bajo el repertorio número 40.972, en adelante, la "Serie U", emitida con cargo a la Línea; y /c/ aquellos Bonos que se coloquen con cargo a la serie V emitida mediante escritura complementaria otorgada con fecha 28 de julio de 2015 en la notaría de doña María Gloria Acharán Toledo bajo el repertorio número 40.973, en adelante, la "Serie V", emitida con cargo a la Línea.

5.3.2 Series.

Serie W.

5.3.3 Cantidad de Bonos.

La Serie W comprende la cantidad de hasta 8.000 Bonos.

5.3.4 Cortes.

Cada Bono Serie W tiene un valor nominal de 500 Unidades de Fomento.

5.3.5 Valor Nominal de las Series.

La Serie W tiene un valor nominal total de hasta 4.000.000 de Unidades de Fomento.

5.3.6 Reajutable / No Reajutable.

Los bonos Serie W serán reajustables en Unidades de Fomento.

5.3.7 Tasa de Interés.

Los Bonos Serie W devengarán, sobre el capital insoluto expresado en Unidades de Fomento, un interés equivalente al 3,8000% anual, compuesto, vencido, base 360 días, esto es un 1,8823% semestral vencido calculado sobre la base de semestres iguales de 180 días.

5.3.8 Fecha Inicio Devengo de Intereses y Reajustes.

Los Bonos Serie W comenzarán a devengar intereses a partir del 1 de agosto de 2015 y se pagarán los días 1 de agosto y 1 de febrero de cada año, venciendo la primera cuota de intereses el día 1 de febrero de 2016.

5.3.9 Tablas de Desarrollo.

ANEXO: TABLA DE DESARROLLO SERIE W

Monto Máximo serie W	UF 4.000.000
Valor Nominal	UF 500
Cantidad de bonos	8.000
Intereses	Semestrales
Amortización desde	1 de febrero de 2026
Tasa de carátula anual	3,8000% anual
Tasa de carátula semestral	1,8823% semestral
Fecha Inicio Devengo Intereses	1 de agosto de 2015
Fecha Vencimiento	1 de agosto de 2036
Prepago a partir de	1 de agosto de 2018

Cupón	Cuota de Intereses	Cuota de Amortizaciones	Fecha de Vencimiento	Interés	Amortización	Valor Cuota	Saldo insoluto
1	1		1 de febrero de 2016	9,4115	0,0000	9,4115	500,0000
2	2		1 de agosto de 2016	9,4115	0,0000	9,4115	500,0000
3	3		1 de febrero de 2017	9,4115	0,0000	9,4115	500,0000
4	4		1 de agosto de 2017	9,4115	0,0000	9,4115	500,0000
5	5		1 de febrero de 2018	9,4115	0,0000	9,4115	500,0000
6	6		1 de agosto de 2018	9,4115	0,0000	9,4115	500,0000
7	7		1 de febrero de 2019	9,4115	0,0000	9,4115	500,0000
8	8		1 de agosto de 2019	9,4115	0,0000	9,4115	500,0000
9	9		1 de febrero de 2020	9,4115	0,0000	9,4115	500,0000
10	10		1 de agosto de 2020	9,4115	0,0000	9,4115	500,0000
11	11		1 de febrero de 2021	9,4115	0,0000	9,4115	500,0000
12	12		1 de agosto de 2021	9,4115	0,0000	9,4115	500,0000
13	13		1 de febrero de 2022	9,4115	0,0000	9,4115	500,0000
14	14		1 de agosto de 2022	9,4115	0,0000	9,4115	500,0000
15	15		1 de febrero de 2023	9,4115	0,0000	9,4115	500,0000
16	16		1 de agosto de 2023	9,4115	0,0000	9,4115	500,0000
17	17		1 de febrero de 2024	9,4115	0,0000	9,4115	500,0000
18	18		1 de agosto de 2024	9,4115	0,0000	9,4115	500,0000
19	19		1 de febrero de 2025	9,4115	0,0000	9,4115	500,0000
20	20		1 de agosto de 2025	9,4115	0,0000	9,4115	500,0000
21	21	1	1 de febrero de 2026	9,4115	22,7273	32,1388	477,2727
22	22	2	1 de agosto de 2026	8,9837	22,7273	31,7110	454,5454
23	23	3	1 de febrero de 2027	8,5559	22,7273	31,2832	431,8181
24	24	4	1 de agosto de 2027	8,1281	22,7273	30,8554	409,0908
25	25	5	1 de febrero de 2028	7,7003	22,7273	30,4276	386,3635
26	26	6	1 de agosto de 2028	7,2725	22,7273	29,9998	363,6362
27	27	7	1 de febrero de 2029	6,8447	22,7273	29,5720	340,9089
28	28	8	1 de agosto de 2029	6,4169	22,7273	29,1442	318,1816
29	29	9	1 de febrero de 2030	5,9891	22,7273	28,7164	295,4543
30	30	10	1 de agosto de 2030	5,5613	22,7273	28,2886	272,7270
31	31	11	1 de febrero de 2031	5,1335	22,7273	27,8608	249,9997
32	32	12	1 de agosto de 2031	4,7057	22,7273	27,4330	227,2724
33	33	13	1 de febrero de 2032	4,2779	22,7273	27,0052	204,5451
34	34	14	1 de agosto de 2032	3,8502	22,7273	26,5775	181,8178
35	35	15	1 de febrero de 2033	3,4224	22,7273	26,1497	159,0905
36	36	16	1 de agosto de 2033	2,9946	22,7273	25,7219	136,3632
37	37	17	1 de febrero de 2034	2,5668	22,7273	25,2941	113,6359
38	38	18	1 de agosto de 2034	2,1390	22,7273	24,8663	90,9086
39	39	19	1 de febrero de 2035	1,7112	22,7273	24,4385	68,1813
40	40	20	1 de agosto de 2035	1,2834	22,7273	24,0107	45,4540
41	41	21	1 de febrero de 2036	0,8556	22,7273	23,5829	22,7267
42	42	22	1 de agosto de 2036	0,4278	22,7267	23,1545	0,0000

5.3.10 Fecha Amortización Extraordinaria.

El Emisor podrá rescatar anticipadamente en forma total o parcial los Bonos Serie W, a partir del 1 de agosto de 2018.

5.4 Otras características de la Emisión.

5.4.1 Amortización extraordinaria.

Los Bonos de la Serie W tendrán opción de amortización extraordinaria según lo establecido en el punto 5.4.1 letra /b/ románico /iii/ del Prospecto y, para estos efectos, el Spread de Prepago corresponderá a 0,8000 puntos porcentuales.

5.4.5 Régimen Tributario.

Los bonos Serie W se registrarán por el régimen tributario dispuesto en el artículo 104 de la Ley sobre Impuesto a la Renta contenida en el Decreto Ley Número 824, de 1974 y sus modificaciones.

6.0 USO DE LOS FONDOS:

Los fondos provenientes de la colocación de los Bonos Serie W, se destinarán en un 100% al financiamiento de operaciones del giro de negocio del Emisor.

7.0 CLASIFICACIÓN DE RIESGO:

La clasificación de riesgo asignada a los bonos de la Serie W es la siguiente:

Humphreys Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.: A+
Fitch Ratings Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.: A+(cl)

Se deja constancia que las clasificaciones de riesgo que anteceden se han efectuado conforme los estados financieros del Emisor al 31 de marzo de 2015.

8.0 DESCRIPCIÓN DE LA COLOCACIÓN:

8.1 Tipo de Colocación.

La colocación de los bonos se realizará a través de intermediarios.

8.2 Sistema de Colocación.

El sistema de colocación de los Bonos será a través de intermediarios bajo la modalidad que en definitiva acuerden las partes, pudiendo ser a firme, mejor esfuerzo u otra. Ésta podrá ser realizada por medio de uno o todos los mecanismos permitidos por la Ley, tales como remate en bolsa, colocación privada, etc.

Por el carácter desmaterializado de la emisión, esto es que el título existe bajo la forma de un registro electrónico y no como lámina física, se debe designar un encargado de la custodia que en este caso es el Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores, el cual mediante un sistema electrónico de anotaciones en cuenta, recibirá los títulos en depósito, para luego registrar

la colocación realizando el traspaso electrónico correspondiente, abonándose las cuentas de posición de cada uno de los inversionistas que adquieran títulos y cargándose la cuenta del Emisor o Agente Colocador, según dicho término se define en el Contrato de Emisión por Línea. Los tenedores de Bonos podrán transar posiciones, ya sea actuando en forma directa, como depositantes del DCV, o a través de un depositante que actúe como intermediario, pudiendo solicitar certificaciones ante el DCV, de acuerdo a lo dispuesto en la Ley del DCV.

8.3 Colocadores.

IM Trust S.A. Corredores de Bolsa

8.4 Plazo colocación.

El plazo de colocación de los Bonos Serie W expirará en el plazo de 36 meses, contados a partir de la fecha en que la Superintendencia de Valores y Seguros autorice su emisión.

8.5 Relación con colocadores.

No existe relación significativa entre el Emisor y el agente colocador, distinta de la originada por el contrato de colocación.

8.6 Valores no suscritos.

Los Bonos que no se colocaren en el plazo indicado en el número 8.4 anterior, quedarán sin efecto.

8.7 Código nemotécnico.

BTANN-W

14.0 INFORMACIÓN ADICIONAL:

14.1 Certificado Inscripción de Emisión

14.1.1 N° Inscripción.

817

14.1.2 Fecha.

24 de julio de 2015.



Tanner Servicios Financieros S.A.
Inscripción en el Registro de Valores N° 777 del 27 de agosto de 2002.

PROSPECTO

EMISIÓN DE BONOS SERIE W

BONOS DESMATERIALIZADOS AL PORTADOR

PRIMERA EMISIÓN DE BONOS CON CARGO A LA LÍNEA DE BONOS N° 817

Santiago, Agosto de 2015

Índice

1.0	INFORMACIÓN GENERAL:	4
1.2	Leyenda de Responsabilidad	4
5.0	DESCRIPCIÓN DE LA EMISIÓN:	4
5.1	Antecedentes Legales	4
5.1.2	Escritura de Emisión	4
5.3	Características Específicas de la Emisión	4
5.3.1	Monto Emisión a Colocar	4
5.3.2	Series	4
5.3.3	Cantidad de Bonos	5
5.3.4	Cortes	5
5.3.5	Valor Nominal de las Series	5
5.3.6	Reajutable / No Reajutable	5
5.3.7	Tasa de Interés	5
5.3.8	Fecha Inicio Devengo de Intereses y Reajustes	5
5.3.9	Tablas de Desarrollo	6
5.3.10	Fecha Amortización Extraordinaria	7
5.4	Otras características de la Emisión	7
5.4.1	Amortización extraordinaria	7
5.4.5	Régimen Tributario	7
6.0	USO DE LOS FONDOS:	7
7.0	CLASIFICACIÓN DE RIESGO:	7
8.0	DESCRIPCIÓN DE LA COLOCACIÓN:	7
8.1	Tipo de Colocación	7
8.2	Sistema de Colocación	7
8.3	Colocadores	8
8.4	Plazo colocación	8
8.5	Relación con colocadores	8
8.6	Valores no suscritos	8
8.7	Código nemotécnico	8
14.0	INFORMACIÓN ADICIONAL:	8
14.1	Certificado Inscripción de Emisión	8
14.1.1	N° Inscripción	8
14.1.2	Fecha	8

NOTAS

1. La información contenida en este prospecto complementario (el "Prospecto Complementario") incorpora, en todo lo que no modifique expresamente, aquella expresada en el prospecto de emisión de bonos por línea de títulos al portador por hasta 4.000.000 de Unidades de Fomento, actualizado por Tanner Servicios Financieros S.A. (el "Emisor"), con la asesoría de IM Trust S.A. Corredores de Bolsa; con fecha agosto de 2015 (el "Prospecto").
2. Los términos expresados en mayúscula en este instrumento y no definidos en el mismo, tendrán los significados asignados a ellos en el contrato de emisión de bonos por línea de títulos de deuda suscrito entre el Emisor y el Banco de Chile como Representante de los Tenedores de Bonos y Banco Pagador, mediante escritura pública de fecha 14 de abril de 2015, otorgada en la Notaría de Santiago de doña María Gloria Acharán Toledo, bajo el Repertorio número 18.810, y modificado con fecha 23 de junio de 2015, en esta misma Notaría, bajo el número de repertorio 33.180. En adelante, el contrato de emisión y su modificación antes referida en este instrumento se denominarán el "Contrato de Emisión" o la "Línea" o la "Línea de Bonos".
3. Por escritura pública complementaria suscrita por el Emisor y el Banco de Chile como Representante de los Tenedores de Bonos y Banco Pagador, mediante escritura pública de fecha 28 de julio de 2015, bajo el Repertorio N° 40.974 de la Notaría de doña María Gloria Acharán Toledo, el Emisor acordó efectuar la emisión de una serie de bonos desmaterializados, por hasta UF 4.000.000 (la "Emisión Bonos Serie W" y los "Bonos Serie W", respectivamente). El presente Prospecto Complementario se refiere a las características de dicha emisión e instrumentos.
4. Los Bonos Serie W corresponden a la primera emisión que se emite con cargo a la línea de bonos inscrita en la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N°817.

1.0 INFORMACIÓN GENERAL:

1.2 Leyenda de Responsabilidad

"LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DEL O LOS INTERMEDIARIOS QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE ÉL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS DOCUMENTOS SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO."

5.0 DESCRIPCIÓN DE LA EMISIÓN:

5.1 Antecedentes Legales.

5.1.2 Escritura de Emisión.

El Contrato de Emisión, fue otorgado por escritura pública de fecha 14 de abril de 2015, en la notaría de Santiago de doña María Gloria Acharán Toledo, bajo el repertorio N° 18.810, y modificado mediante escritura pública de fecha 23 de junio de 2015, en la notaría de Santiago de doña María Gloria Acharán Toledo, bajo el repertorio N° 33.180.

La escritura pública complementaria al Contrato de Emisión de Bonos por Línea de Títulos correspondiente a la Serie W, fue otorgada en la Notaría de Santiago de doña María Gloria Acharán Toledo con fecha 28 de julio de 2015, bajo el Repertorio N° 40.974 (en adelante, la escritura complementaria la "Escritura Complementaria").

5.3 Características Específicas de la Emisión.

5.3.1 Monto Emisión a Colocar.

La Serie W considera Bonos por un valor nominal de hasta 4.000.000 de Unidades de Fomento. Al día 28 de julio de 2015, el valor nominal de la Línea disponible es de 4.000.000 de Unidades de Fomento. En la Escritura Complementaria, se deja expresa constancia que el Emisor sólo podrá colocar Bonos por un valor nominal total máximo de hasta 4.000.000 de Unidades de Fomento, considerando /a/ los Bonos que se coloquen con cargo a la Serie W emitidos mediante la Escritura Complementaria, con cargo a la Línea; /b/ aquellos Bonos que se coloquen con cargo a la serie U emitida mediante escritura complementaria otorgada con fecha 28 de julio de 2015 en la notaría de doña María Gloria Acharán Toledo bajo el repertorio número 40.972, en adelante, la "Serie U", emitida con cargo a la Línea; y /c/ aquellos Bonos que se coloquen con cargo a la serie V emitida mediante escritura complementaria otorgada con fecha 28 de julio de 2015 en la notaría de doña María Gloria Acharán Toledo bajo el repertorio número 40.973, en adelante, la "Serie V", emitida con cargo a la Línea.

5.3.2 Series.

Serie W.

5.3.3 Cantidad de Bonos.

La Serie W comprende la cantidad de hasta 8.000 Bonos.

5.3.4 Cortes.

Cada Bono Serie W tiene un valor nominal de 500 Unidades de Fomento.

5.3.5 Valor Nominal de las Series.

La Serie W tiene un valor nominal total de hasta 4.000.000 de Unidades de Fomento.

5.3.6 Reajutable / No Reajutable.

Los bonos Serie W serán reajustables en Unidades de Fomento.

5.3.7 Tasa de Interés.

Los Bonos Serie W devengarán, sobre el capital insoluto expresado en Unidades de Fomento, un interés equivalente al 3,8000% anual, compuesto, vencido, base 360 días, esto es un 1,8823% semestral vencido calculado sobre la base de semestres iguales de 180 días.

5.3.8 Fecha Inicio Devengo de Intereses y Reajustes.

Los Bonos Serie W comenzarán a devengar intereses a partir del 1 de agosto de 2015 y se pagarán los días 1 de agosto y 1 de febrero de cada año, venciendo la primera cuota de intereses el día 1 de febrero de 2016.

5.3.9 Tablas de Desarrollo.

ANEXO: TABLA DE DESARROLLO SERIE W

Monto Máximo serie W	UF 4.000.000
Valor Nominal	UF 500
Cantidad de bonos	8.000
Intereses	Semestrales
Amortización desde	1 de febrero de 2026
Tasa de carátula anual	3,8000% anual
Tasa de carátula semestral	1,8823% semestral
Fecha Inicio Devengo Intereses	1 de agosto de 2015
Fecha Vencimiento	1 de agosto de 2036
Prepago a partir de	1 de agosto de 2018

Cupón	Cuota de Intereses	Cuota de Amortizaciones	Fecha de Vencimiento	Interés	Amortización	Valor Cuota	Saldo insoluto
1	1		1 de febrero de 2016	9,4115	0,0000	9,4115	500,0000
2	2		1 de agosto de 2016	9,4115	0,0000	9,4115	500,0000
3	3		1 de febrero de 2017	9,4115	0,0000	9,4115	500,0000
4	4		1 de agosto de 2017	9,4115	0,0000	9,4115	500,0000
5	5		1 de febrero de 2018	9,4115	0,0000	9,4115	500,0000
6	6		1 de agosto de 2018	9,4115	0,0000	9,4115	500,0000
7	7		1 de febrero de 2019	9,4115	0,0000	9,4115	500,0000
8	8		1 de agosto de 2019	9,4115	0,0000	9,4115	500,0000
9	9		1 de febrero de 2020	9,4115	0,0000	9,4115	500,0000
10	10		1 de agosto de 2020	9,4115	0,0000	9,4115	500,0000
11	11		1 de febrero de 2021	9,4115	0,0000	9,4115	500,0000
12	12		1 de agosto de 2021	9,4115	0,0000	9,4115	500,0000
13	13		1 de febrero de 2022	9,4115	0,0000	9,4115	500,0000
14	14		1 de agosto de 2022	9,4115	0,0000	9,4115	500,0000
15	15		1 de febrero de 2023	9,4115	0,0000	9,4115	500,0000
16	16		1 de agosto de 2023	9,4115	0,0000	9,4115	500,0000
17	17		1 de febrero de 2024	9,4115	0,0000	9,4115	500,0000
18	18		1 de agosto de 2024	9,4115	0,0000	9,4115	500,0000
19	19		1 de febrero de 2025	9,4115	0,0000	9,4115	500,0000
20	20		1 de agosto de 2025	9,4115	0,0000	9,4115	500,0000
21	21	1	1 de febrero de 2026	9,4115	22,7273	32,1388	477,2727
22	22	2	1 de agosto de 2026	8,9837	22,7273	31,7110	454,5454
23	23	3	1 de febrero de 2027	8,5559	22,7273	31,2832	431,8181
24	24	4	1 de agosto de 2027	8,1281	22,7273	30,8554	409,0908
25	25	5	1 de febrero de 2028	7,7003	22,7273	30,4276	386,3635
26	26	6	1 de agosto de 2028	7,2725	22,7273	29,9998	363,6362
27	27	7	1 de febrero de 2029	6,8447	22,7273	29,5720	340,9089
28	28	8	1 de agosto de 2029	6,4169	22,7273	29,1442	318,1816
29	29	9	1 de febrero de 2030	5,9891	22,7273	28,7164	295,4543
30	30	10	1 de agosto de 2030	5,5613	22,7273	28,2886	272,7270
31	31	11	1 de febrero de 2031	5,1335	22,7273	27,8608	249,9997
32	32	12	1 de agosto de 2031	4,7057	22,7273	27,4330	227,2724
33	33	13	1 de febrero de 2032	4,2779	22,7273	27,0052	204,5451
34	34	14	1 de agosto de 2032	3,8502	22,7273	26,5775	181,8178
35	35	15	1 de febrero de 2033	3,4224	22,7273	26,1497	159,0905
36	36	16	1 de agosto de 2033	2,9946	22,7273	25,7219	136,3632
37	37	17	1 de febrero de 2034	2,5668	22,7273	25,2941	113,6359
38	38	18	1 de agosto de 2034	2,1390	22,7273	24,8663	90,9086
39	39	19	1 de febrero de 2035	1,7112	22,7273	24,4385	68,1813
40	40	20	1 de agosto de 2035	1,2834	22,7273	24,0107	45,4540
41	41	21	1 de febrero de 2036	0,8556	22,7273	23,5829	22,7267
42	42	22	1 de agosto de 2036	0,4278	22,7267	23,1545	0,0000

5.3.10 Fecha Amortización Extraordinaria.

El Emisor podrá rescatar anticipadamente en forma total o parcial los Bonos Serie W, a partir del 1 de agosto de 2018.

5.4 Otras características de la Emisión.

5.4.1 Amortización extraordinaria.

Los Bonos de la Serie W tendrán opción de amortización extraordinaria según lo establecido en el punto 5.4.1 letra /b/ románico /iii/ del Prospecto y, para estos efectos, el Spread de Prepago corresponderá a 0,8000 puntos porcentuales.

5.4.5 Régimen Tributario.

Los bonos Serie W se regirán por el régimen tributario dispuesto en el artículo 104 de la Ley sobre Impuesto a la Renta contenida en el Decreto Ley Número 824, de 1974 y sus modificaciones.

6.0 USO DE LOS FONDOS:

Los fondos provenientes de la colocación de los Bonos Serie W, se destinarán en un 100% al financiamiento de operaciones del giro de negocio del Emisor.

7.0 CLASIFICACIÓN DE RIESGO:

La clasificación de riesgo asignada a los bonos de la Serie W es la siguiente:

Humphreys Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.: A+
Fitch Ratings Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.: A+(cl)

Se deja constancia que las clasificaciones de riesgo que anteceden se han efectuado conforme los estados financieros del Emisor al 31 de marzo de 2015.

8.0 DESCRIPCIÓN DE LA COLOCACIÓN:

8.1 Tipo de Colocación.

La colocación de los bonos se realizará a través de intermediarios.

8.2 Sistema de Colocación.

El sistema de colocación de los Bonos será a través de intermediarios bajo la modalidad que en definitiva acuerden las partes, pudiendo ser a firme, mejor esfuerzo u otra. Ésta podrá ser realizada por medio de uno o todos los mecanismos permitidos por la Ley, tales como remate en bolsa, colocación privada, etc.

Por el carácter desmaterializado de la emisión, esto es que el título existe bajo la forma de un registro electrónico y no como lámina física, se debe designar un encargado de la custodia que en este caso es el Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores, el cual mediante un sistema electrónico de anotaciones en cuenta, recibirá los títulos en depósito, para luego registrar

la colocación realizando el traspaso electrónico correspondiente, abonándose las cuentas de posición de cada uno de los inversionistas que adquieran títulos y cargándose la cuenta del Emisor o Agente Colocador, según dicho término se define en el Contrato de Emisión por Línea. Los tenedores de Bonos podrán transar posiciones, ya sea actuando en forma directa, como depositantes del DCV, o a través de un depositante que actúe como intermediario, pudiendo solicitar certificaciones ante el DCV, de acuerdo a lo dispuesto en la Ley del DCV.

8.3 Colocadores.

IM Trust S.A. Corredores de Bolsa

8.4 Plazo colocación.

El plazo de colocación de los Bonos Serie W expirará en el plazo de 36 meses, contados a partir de la fecha en que la Superintendencia de Valores y Seguros autorice su emisión.

8.5 Relación con colocadores.

No existe relación significativa entre el Emisor y el agente colocador, distinta de la originada por el contrato de colocación.

8.6 Valores no suscritos.

Los Bonos que no se colocaren en el plazo indicado en el número 8.4 anterior, quedarán sin efecto.

8.7 Código nemotécnico.

BTANN-W

14.0 INFORMACIÓN ADICIONAL:

14.1 Certificado Inscripción de Emisión

14.1.1 N° Inscripción.

817

14.1.2 Fecha.

24 de julio de 2015.