



Memoria
Anual _

20
18

 **Tanner**®



20 Memoria 18 Anual _

Información de la Compañía

Razón social:	Tanner Servicios Financieros S.A.
Nombre de fantasía:	Tanner, Tanner S.A.
Domicilio legal:	Huérfanos 863 – piso 10, Santiago de Chile
RUT:	96.667.560-8
Tipo de entidad:	Sociedad Anónima
Sitio Web:	www.tanner.cl
Audidores externos:	KPMG Auditores Consultores Ltda.
Clasificadores Locales:	Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda Clasificadora de Riesgo Humphreys Limitada. Standard & Poor's Rating Services.
Clasificadores Internacionales:	Fitch Ratings. Standard & Poor's Rating Services.
Contacto:	María Paz Merino Pagola Subgerente de Relación con Inversionistas
Fono:	+ 56 22 731 8810
Email:	investorrelations@tanner.cl

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

Fue inscrita en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, hoy Comisión para el Mercado Financiero, bajo el N° 777 con fecha 27 de agosto de 2002.



Memoria
Anual _

20
18

 **Tanner**®

20 CONTENIDOS

18 _

CAPÍTULO
_01 **5**
CARTA DEL PRESIDENTE

CAPÍTULO
_02 **6**
CARTA DEL GERENTE GENERAL

CAPÍTULO
_03 **8**
HISTORIA

CAPÍTULO
_04 **10**
TANNER EN UNA MIRADA

CAPÍTULO
_05 **12**
DIRECTORIO

CAPÍTULO
_06 **14**
ADMINISTRACIÓN

CAPÍTULO
_07 **16**
PILARES ESTRATÉGICOS

CAPÍTULO
_08 **18**
PERFIL DE NEGOCIOS

CAPÍTULO
_09 **22**
ENTORNO ECONÓMICO

CAPÍTULO
_10 **24**
GESTIÓN 2018

CAPÍTULO
_11 **28**
NUESTROS PRODUCTOS

CAPÍTULO
_12 **52**
GESTIÓN DE TESORERÍA

CAPÍTULO
_13 **56**
GESTIÓN DE TALENTO

CAPÍTULO
_14 **60**
MARKETING

CAPÍTULO
_15 **62**
COMPLIANCE

CAPÍTULO
_16 **64**
ASUNTOS CORPORATIVOS

CAPÍTULO
_17 **80**
OFICINAS Y SUCURSALES

CAPÍTULO
_18 **82**
ESTRUCTURA SOCIETARIA

CAPÍTULO
_19 **94**
ESTADOS FINANCIEROS

CAPÍTULO
_20 **219**
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD



HACEMOS ESTO POSIBLE

Somos una institución financiera no bancaria líder en Chile. A lo largo de nuestros 25 años, hemos acompañado al segmento de pequeñas y medianas empresas (PyMEs) en su desarrollo.



RICARDO MASSU
Presidente del Directorio

01 CARTA DEL PRESIDENTE

Tanner culmina el 2018 en una posición robusta de cara al futuro. En los más de 25 años de presencia en el mercado, la compañía ha sido capaz de recorrer exitosamente un camino de desafíos y aciertos que nos sitúa como pioneros dentro del sector financiero local. Fuimos el primer actor en ingresar al negocio del factoring y uno de los primeros en el financiamiento automotriz, y hoy somos precursores en el aprovechamiento de las oportunidades que nos brinda la disrupción tecnológica. Nuestro desafío es convertirnos, en forma incuestionable, en la mayor institución financiera, no bancaria, de Chile.

Esto ha sido posible porque apostamos por no ser una empresa monoproducción, hace ya más de 15 años, cuando solo estábamos en factoring. Entonces, se implementaron una serie de aumentos patrimoniales: incrementos de capital y capitalización de utilidades, la incorporación de un inversionista extranjero y la realización de un nuevo y sustantivo aumento de capital. Conjuntamente a lo anterior, se incorporó al Directorio y a la Administración de Tanner un importante y reconocido grupo de ejecutivos del más alto nivel, con una amplia experiencia crediticia, no solo en el mercado financiero local, sino que también internacional; y se adoptó el nombre Tanner, que calzaba esta nueva etapa de la compañía.

Lo anterior permitió consolidar nuestras dos divisiones más antiguas, situándonos hoy como el factoring no bancario más grande de Chile y una de las instituciones financieras automotrices con mejor servicio del país. Así, en 2018 alcanzamos un récord en colocaciones al llegar a los CLP 1.182.581 millones en 2018 (+26,2%), solventadas en un sólido patrimonio que asciende a CLP 283 mil millones, lo que nos permitió cerrar con una utilidad neta de CLP 29.738 millones (+17,5%) y un retorno sobre el patrimonio de 10,8%. Todo lo anterior lo hemos logrado con una política patrimonial

conservadora, capitalizando las utilidades y así manteniendo uno de los endeudamientos más bajos de la industria local.

Dentro del mismo contexto, la más nueva división, Tanner Investments apoya a nuestros clientes de mayor tamaño en solucionar sus desafíos de financiamiento, tanto con el balance propio de Tanner como de terceros, entregando un servicio integral y personalizado. Varios de estos clientes corporativos han llegado atraídos por nuestra creciente relación con inversionistas institucionales y con los diversos fondos de inversiones, locales y extranjeros, quienes buscan en Tanner financiamiento directo y de terceros, por medio de emisiones de deuda, tanto en pesos, como en UF y en dólares.

Con esta diversificación de productos y los desafíos que supone el cambio tecnológico en el desarrollo de nuestra sociedad e industria, la regulación en los mercados se vuelve algo crucial para sentar las bases del sistema financiero del futuro. Como un gran avance en esa línea destacamos la conformación de la Comisión para el Mercado Financiero y la Ley de Pago Oportuno. No obstante, debemos seguir abogando por avanzar en la consolidación de deudas financieras, que permitirán una mejor evaluación de riesgo y por ende, evitar el sobreendeudamiento, y una ley Fintech que permita la evolución financiera, sin generar una regulación rígida que la entorpezca.

Vemos el futuro muy auspicioso para el cumplimiento de las metas y objetivos que nos hemos trazado, de manera de ser un aporte para nuestros accionistas, acreedores, clientes, colaboradores, inversionistas y la sociedad en general.

Ricardo Massu
Presidente de Tanner

02 CARTA DEL GERENTE GENERAL

En Tanner siempre buscamos ser el mejor socio de nuestros clientes. Ese fue el principal desafío del plan estratégico trazado en 2015: avanzar en eficiencia, para entregar la mejor oferta de valor, no solo respecto del precio, sino que también en agilidad y oportunidad.

Entonces, definimos la cartera de productos y el estándar de servicio para cada uno de ellos: mientras Factoring, Automotriz y nuestra banca inversión Tanner Investments fueron contemplados como piezas fundamentales de la estrategia, porque son negocios en los que tenemos ventajas competitivas claras y una posición de mercado privilegiada, optamos por no continuar entregando financiamiento donde no se generaba una propuesta de valor clara y diferenciadora frente a la competencia.

Lo anterior permitió a Tanner finalizar el 2018 con colocaciones netas en su máximo histórico, con \$ 1.182.581 millones, lo que refleja un aumento de 26% frente al año anterior. Esta mayor actividad fue impulsada por el incremento de las colocaciones en Empresas, que avanzó 29% en el período, empujado por Factoring, que mostró un aumento de 47% y Créditos que avanzó 29%; y Automotriz, que creció 19% respecto de 2017.

Lo que más me satisface es que conseguimos también mejorar sustantivamente la calidad de la cartera, disminuyendo la mora mayor a 90 días en 179 puntos base (pbs), llegando a 2,3% en 2018, un punto fundamental para la eficiencia de nuestro negocio.

Así, cerramos el 2018 con utilidades por \$ 29.738 millones, lo que representa un alza de 17,5%, ganancias que se sustentaron, principalmente, en los mejores márgenes

operacionales de la División Empresas y Automotriz (18,3% a/a y 14,7% a/a respectivamente), en línea con el mandato de nuestros accionistas.

De cara al período 2019 – 2020, estamos trabajando para acercarnos al indicador de *leverage* óptimo, lo que implicará priorizar el *asset allocation*, privilegiando clientes y productos con mejores márgenes. Esto, sumado al apalancamiento operativo, debería repercutir en una mejora de los indicadores de rentabilidad.

Tanner avanza aceleradamente para estar a la altura de lo que nuestros clientes demandan. Hoy los esfuerzos están puestos en digitalizar procesos y sistemas que trazarán la ruta que nos convertirá en la mayor Fintech del país, entregándoles respuestas rápidas y adecuadas a sus necesidades.

Con todo, esperamos que el negocio del Factoring crezca, a través de un mayor número de facturas y menores plazos promedios; que las perspectivas del negocio Automotriz -espacio de crecimiento de las tasas de motorización, la baja penetración del financiamiento de vehículos usados y los mejores procesos de Tanner- nos permitan consolidar nuestro liderazgo en la industria, con base en una experiencia de cliente de primer nivel; y que Tanner Investments crezca en activos administrados a través del fortalecimiento de la operación de nuestra Corredora de Bolsa y la AGF.

Es importante destacar que nada de lo relatado sería posible sin el gran equipo de Tanner, pieza fundamental para concretar nuestra estrategia.

Antonio Turner
Gerente General de Tanner



ANTONIO TURNER
Gerente General

03 HISTORIA

En 1993, los principales accionistas y controladores del entonces Banco BHIF -los grupos Massu y Said- previendo el fuerte desarrollo que tendría el factoring en nuestro país, crean Bifactoring S.A. La sociedad tiene por objeto social a) la prestación de toda clase de servicios financieros que la legislación permita, y en especial actividades de factoring; b) la ejecución de operaciones de arrendamiento y/o leasing operativo o financiero, con o sin opción de compra, para lo cual podrá importar, comprar, adquirir, ceder enajenar, explotar y dar en arrendamiento toda clase de bienes muebles, como asimismo, adquirir, enajenar, construir por cuenta propia o ajena, dar en arrendamiento con o sin opción de comprar y ceder toda clase de bienes inmuebles; c) conceder mutuos, efectuar e intermediar todo tipo de préstamos hipotecarios, automotrices de consumo u otros, emitir tarjetas de crédito, y en general, efectuar toda clase de operaciones de crédito de dinero; d) la inversión, reinversión, compra, venta,

adquisición, enajenación a cualquier título de toda clase de bienes muebles, corporales e incorporeales, valores mobiliarios, acciones, créditos, bonos *debentures*, facturas, derechos en sociedades, efectos de comercio en general, y cualquier otro valor mueble, administra, comercializar dichas inversiones, percibir sus frutos y rentas a cualquier título; e) Adquirir, construir, invertir, enajenar y efectuar toda clase de operaciones sobre bienes inmuebles, explotarlos y administrarlos, percibiendo sus frutos y rentas a cualquier título; f) Efectuar cobranzas de cualquier naturaleza y concurrir a la constitución de sociedades de cualquier naturaleza; g) La prestación de servicios de asesorías contables, tributarias, financieras, informáticas y comerciales.

A partir de 1996 se comenzó a ofrecer factoring internacional para complementar su oferta, junto con participar en la formación de la Asociación Chilena de Empresas de Factoring A.G. ("ACHEF"), de la cual es miembro hasta el día de hoy.

En 1999 cambió el nombre de Bifactoring S.A. a Factorline S.A., y en 2002 se inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), actualmente Comisión para el Mercado Financiero (CMF), acogándose a las normas y procedimientos establecidos para las sociedades anónimas abiertas, de acuerdo con la normativa de la época. En octubre de ese año, se convirtió en la primera empresa en Chile en registrar una línea de Efectos de Comercio por \$7.000 millones.

En su afán por alcanzar un mayor desarrollo, en 2004 consiguió su primer financiamiento por parte de una organización

1993



2001

2002



2010

Tanner Servicios Financieros S.A., en aquella época denominada Bifactoring S.A., fue fundada en abril de 1993 por los principales accionistas del entonces Banco BHIF (grupos Said y Massu).

En 1996 fue aceptado como miembro de Factors Chain Internacional ("FCI"), la cadena de empresas de factoring más grande del mundo (247 miembros en 66 países).

Con fecha 30 de diciembre de 1999, en Junta General Extraordinaria de Accionistas se aprueba el cambio de nombre de la Sociedad desde Bifactoring S.A. a Factorline S.A.

En el mes de junio de 2002 se inscribió la sociedad en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), la CMF hoy en día, acogándose a las normas y procedimientos establecidos para las sociedades anónimas abiertas, de acuerdo a la normativa de la época.

En octubre de ese año, Tanner se convierte en la primera empresa en Chile en registrar una línea de efectos de comercio por \$7.000 millones, bajo las nuevas disposiciones aplicables de la Ley de Mercado de Capitales y regulaciones impartidas por la CMF.

Con el objeto de diversificar el portafolio de negocios, en 2004, se crea la División de Crédito Automotriz, destinada a financiar la adquisición de vehículos tanto a personas naturales como empresas.

En mayo de 2004 se obtiene un importante nuevo financiamiento en moneda extranjera a través de la Corporación Interamericana de Inversiones ("CII") del Banco Interamericano de Desarrollo ("BID").

Continuando con la estrategia de diversificación, en noviembre de 2005, se inscribió Tanner Corredores de Bolsa de

Productos S.A., filial de Tanner Servicios Financieros S.A., en la CMF, convirtiéndose en la primera corredora de bolsa de productos en el país.

En marzo de 2007 sale de la propiedad de la Compañía la familia Said, cuya participación fue adquirida por la familia Massu a través de Inversiones Bancarias S.A. Adicionalmente, mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas se aprobó un aumento de capital a través del cual se incorporó como accionista Internacional Finance Corporation "IFC", miembro del Banco Mundial.

En agosto de ese mismo año se hace la primera emisión de bonos en el mercado local por \$ 20.000 millones y en noviembre se crea la División de Leasing, cuyo mercado objetivo son PyMEs.

En diciembre de 2010 se adquiere Gestora Tanner SpA, con lo que la compañía se hace de la propiedad de la Tanner Corredores de Bolsa S.A., mientras que al año siguiente inicia sus actividades la filial Tanner Corredora de Seguros Limitada.

internacional como el Banco Interamericano de Desarrollo, a través de la Corporación Interamericana de Inversiones (CII), y en 2005 se creó la División Automotriz y la primera Corredora de Bolsa de Productos. En 2007 nació la División de Leasing y se emitió por primera vez un bono en el mercado local. Ese mismo año, el Grupo Massu adquirió la participación de la familia Said, transformándose en el controlador de la Compañía, a la cual también ingresó como accionista International Finance Corporation (IFC), con el 17% de la propiedad.

Para seguir expandiendo sus servicios, en 2010 se adquirió la propiedad de Gestora Tanner SpA, dueña de Tanner & Cía. Corredores de Bolsa, fundada en 1924 y miembro de la Bolsa de Comercio de Santiago, que a partir de ese momento también se incorporó a la Bolsa Electrónica de Chile; y en 2011 se creó Tanner Corredora de Seguros para atender la cartera de créditos automotrices y ofrecer seguros a todos sus clientes. Aprovechando la trayectoria y reconocimiento de la marca Tanner, una de las Corredoras de Bolsa más antiguas de nuestro país, en diciembre de ese año Factorline tomó el nombre de Tanner Servicios Financieros S.A.

A fines de 2012, la organización fue clasificada con grado de inversión internacional por parte de Standard & Poor's y Fitch Ratings (BBB-) previo a la colocación de un bono internacional por US\$ 250 millones de marzo de 2013. Luego, en octubre realizó un aumento de capital por US\$ 200 millones a través del cual ingresó a la propiedad de la Compañía con el 27% The Capital Group, que actualmente mantiene más de US\$ 1,4 billones en activos administrados.

En 2015 se colocó la serie de bonos W, a un plazo de 21 años con 10 años de gracia, convirtiéndose, para este tipo de compañía, en el instrumento de mayor plazo colocado en el mercado local.

En mayo de 2016 se obtuvo un crédito por parte de IFC por US\$ 84 millones y en diciembre de ese año otro con Deutsche Investitions-und Entwicklungsgesellschaft (DEG), entidad alemana dependiente de Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW), por US\$ 40 millones. En octubre del mismo ejercicio, se emitió un bono internacional por CHF 150 millones con vencimiento a 3 años, transformando a Tanner en la primera compañía chilena no bancaria ni estatal en emitir un instrumento en Suiza.

En enero de 2017 inició su funcionamiento la filial Tanner Asset Management, con el objeto de distribuir fondos de terceros, mientras en octubre de ese año se hizo nuevamente una emisión en Suiza, por CHF 100 millones y madurez a 3 años, además de la primera emisión de efectos de comercio en dólares en el mercado nacional.

En el 2018, Tanner Servicios Financieros S.A. mejoró su clasificación de riesgo desde 'A+' a 'AA-' por parte de Humphreys y Standard & Poor's ambas con perspectiva estable, mientras que Fitch ratings ratificó su clasificación anterior de 'A+'. Adicionalmente, realizó 2 exitosas colocaciones de bonos en el mercado local, por un valor total de UF 4.000.000 millones.

2011



2017

En diciembre de 2011, cambió de nombre la sociedad desde Factorline S.A. a Tanner Servicios Financieros S.A.

La familia Massu aumenta su participación desde 55,66% a 70,61% en 2012 a través de la adquisición del 85% de las acciones de IFC.

En el año 2012 se obtiene el grado de inversión internacional por parte de Standard & Poor's y Fitch Ratings (BBB-).

En marzo de 2013 se coloca un bono internacional por US\$ 250 millones a 5 años y en octubre de ese mismo año se efectúa un aumento de capital de US\$ 200 millones a través del cual Capital

Group ingresa a la Compañía con el 27% de la propiedad.

En agosto de 2015 se coloca la serie W, a un plazo 21 años con 10 años de gracia convirtiéndose, para este tipo de Compañía, en el instrumento de mayor plazo colocado en el mercado local.

En mayo de 2016 se obtiene un crédito por parte de IFC (Banco Mundial) por US\$ 84 millones y en diciembre uno con el DEG por US\$ 40 millones. Adicionalmente, en octubre se coloca un bono por CHF 150 millones con madurez a 3 años, el que fue adquirido por más de 50 inversionistas y significó que Tanner se convirtiera en la primera institución chilena

no-bancaria ni estatal en colocar un bono en el mercado suizo.

En enero de 2017 inició su funcionamiento la filial Tanner Asset Management, a objeto de distribuir fondos de terceros, de manera de complementar la oferta de productos de la Compañía. En septiembre, se colocó un bono en el mercado local por UF 1,5 millones a 4 años, mientras en octubre se hizo nuevamente una emisión en Suiza, por CHF 100 millones y madurez a 3 años, además de la primera emisión de efectos de comercio en dólares, tras la aprobación de una línea por US\$ 80 millones en el mes de junio.



Dando cumplimiento a la normativa, al 1 de enero de 2018, Tanner Servicios Financieros S.A. implementó la norma contable NIIF 9 en sus estados financieros, que implica la utilización de modelos de pérdida esperada para el cálculo de las provisiones de todos los productos que ofrece la Compañía.

En marzo de 2018 se realizó el pago íntegro del bono internacional 144-A (US\$ 250 millones), un hito que enorgullece a la compañía, dada a su magnitud.

Durante este ejercicio, la empresa realizó 2 exitosas colocaciones de bonos en el mercado local, por un valor total de UF 4.000.000 millones.

Finalmente, Tanner Servicios Financieros S.A. mejoró su clasificación de riesgo desde 'A+' a 'AA-' por parte de Humphreys y Standard & Poor's ambas con perspectiva estable, mientras que Fitch ratings ratifica su clasificación anterior de 'A+'.

04 TANNER EN UNA MIRADA

CIFRAS CONSOLIDADAS

Resultado del Ejercicio (Millones de Pesos)	2018	2017	2016	2015	2014
Ingresos Consolidados	\$193.875	\$152.683	\$124.339	\$156.893	\$144.053
Ganancia Bruta	\$76.071	\$63.717	\$58.581	\$50.928	\$58.140
Gastos de Administración y Ventas	\$44.283	\$38.346	\$35.812	\$36.019	\$31.713
Ganancia Antes de Impuestos	\$33.908	\$27.900	\$24.915	\$20.629	\$28.130
Utilidad Neta	\$29.738	\$25.319	\$22.350	\$20.313	\$26.089

Actividad y Balance	2018	2017	2016	2015	2014
Colocaciones Netas Consolidadas (Millones de Pesos)	\$1.182.581	\$936.816	\$800.749	\$792.357	\$684.704
Número de Clientes	71.996	62.164	54.586	52.233	54.371
Número de Colaboradores	945	971	998	985	1124
Activos (Millones de Pesos)	\$1.427.546	\$1.157.810	\$1.001.058	\$956.505	\$803.537
Patrimonio (Millones de Pesos)	\$283.146	\$269.481	\$250.976	\$237.379	\$223.160

Índices	2018	2017	2016	2015	2014
Mora ⁽¹⁾ > 90 días/Colocaciones	2,3%	4,1%	4,4%	4,8%	5,5%
ROAE ⁽²⁾	10,8%	9,7%	9,2%	8,8%	12,1%
ROAA ⁽³⁾	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	3,4%
Razón de Endeudamiento ⁽⁴⁾	4,04	3,30	2,99	3,03	2,60
Razón de Liquidez ⁽⁵⁾	1,33	1,72	2,57	1,54	1,80

(1) Mora calculada en base a saldo insoluto. Incluye Pescanova hasta 2016.

(2) ROAE: Utilidad Neta del período / Patrimonio promedio

(3) ROAA: Utilidad Neta del Período / Activos promedio

(4) Razón de Endeudamiento: Pasivos / Patrimonio

(5) Razón de Liquidez: Activos Corrientes / Pasivos Corrientes

CIFRAS E INDICADORES POR PRODUCTO

DIVISIÓN EMPRESAS	2018	2017	2016	2015	2014
Colocaciones Netas (Millones)	\$770.063	\$595.325	\$535.042	\$553.407	\$444.046
Ingresos (Millones)	\$75.378	\$66.269	\$61.359	\$59.391	\$84.135
Margen Bruto (Millones)	\$39.561	\$33.445	\$35.586	\$29.702	\$27.857
N° Clientes	4419	4871	4882	4120	4761
Mora* > 30 días	2,4%	4,9%	5,3%	5,7%	7,4%
Mora* > 90 días	1,4%	3,6%	4,2%	4,2%	5,2%
Provisiones y Castigos**	1,3%	1,6%	0,8%	1,9%	2,9%

01. Factoring	2018	2017	2016	2015	2014
Colocaciones Netas (Millones)	444.939	303.699	231.060	192.812	263.528
Ingresos (Millones)	45.284	37.706	29.402	30.818	65.210
Margen Bruto (Millones)	26.658	23.339	19.719	18.960	23.248
N° Clientes	3.281	3.177	2.548	1.880	3.279
Mora* > 30 días	2,1%	3,4%	5,7%	7,3%	6,8%
Mora* > 90 días	1,1%	2,9%	5,0%	6,3%	5,6%
Provisiones y Castigos**	1,3%	1,4%	0,7%	2,5%	3,3%

02. Crédito	2018	2017	2016	2015	2014
Colocaciones Netas (Millones)	\$246.069	\$190.715	\$190.840	\$249.836	\$94.783
Ingresos (Millones)	\$20.625	\$16.405	\$18.743	\$16.124	\$2.415
Margen Bruto (Millones)	\$10.535	\$7.077	\$11.391	\$7.483	\$1.163
N° Clientes	578	837	1.261	971	95
Mora* > 30 días	1,6%	2,8%	2,0%	1,6%	n/d
Mora* > 90 días	1,5%	2,3%	1,5%	0,6%	n/d
Provisiones y Castigos**	1,4%	1,6%	0,1%	0,8%	n/d

03. Leasing	2018	2017	2016	2015	2014
Colocaciones Netas (Millones)	\$79.055	\$100.911	\$113.143	\$110.760	\$85.735
Ingresos (Millones)	\$9.469	\$12.157	\$13.214	\$12.449	\$16.510
Margen Bruto (Millones)	\$2.368	\$3.029	\$4.476	\$3.258	\$3.447
N° Clientes	560	857	1073	1269	1387
Mora* > 30 días	6,9%	13,4%	9,9%	11,9%	17,0%
Mora* > 90 días	3,3%	8,0%	7,0%	8,2%	9,1%
Provisiones y Castigos**	1,0%	2,6%	2,2%	3,1%	4,5%

DIVISIÓN AUTOMOTRIZ	2018	2017	2016	2015	2014
Colocaciones Netas (Millones)	\$359.817	\$302.728	\$242.301	\$214.545	\$216.538
Ingresos (Millones)	\$81.098	\$68.792	\$56.955	\$53.112	\$53.054
Margen Bruto (Millones)	\$21.851	\$19.051	\$15.564	\$17.507	\$24.498
N° Clientes	67577	57293	49704	48113	49610
Mora* > 30 días	10,7%	11,5%	11,2%	12,5%	15,7%
Mora* > 90 días	4,4%	5,5%	5,1%	6,9%	6,7%
Provisiones y Castigos**	4,6%	4,5%	5,8%	6,1%	2,9%

(*) Mora calculada como saldo insoluto moroso/(Stock de Colocaciones+Provisiones)

(**) Ratio calculado como Provisiones y castigos/(Stock de colocaciones + Provisiones)

05 DIRECTORIO

1.

**Ricardo
Massu M.**
Presidente

Rut: 6.420.113-1
Ingeniero en Finanzas /
MBA
Fecha de Nombramiento:
7 de marzo de 2017

2.

**Jorge
Sabag S.**
Vicepresidente

Rut: 6.735.614-4
Ingeniero Comercial
Fecha de Nombramiento:
7 de marzo de 2017

3.

**Eduardo
Massu M.**
Director

Rut: 4.465.911-5
Ingeniero Comercial / MBA
Fecha de Nombramiento:
7 de marzo de 2017

4.

**Jorge
Bunster B.**
Director

Rut: 6.066.143-k
Ingeniero Comercial / MBA
Fecha de Nombramiento:
7 de marzo de 2017

5.

**Óscar
Cerde U.**
Director

Rut: 6.912.260-2
Ingeniero Comercial
Fecha de Nombramiento:
7 de marzo de 2017



6.

Pablo Miguel Eguiguren B.
Director

Rut: 7.011.397-k
Ingeniero Comercial
Fecha de Nombramiento:
7 de marzo de 2017

7.

Martín Díaz-Plata
Director

Pasaporte Británico U.K.
720111843
Profesional en Finanzas y Relaciones
Fecha de Nombramiento:
7 de marzo de 2017

8.

Fernando Zavala C.
Asesor del Directorio

Rut: 7.054.226-9
Ingeniero Comercial

9.

Fernando Tafra S.
Asesor del Directorio

Rut: 4.778.406-9
Ingeniero Comercial

10.

Mario Espinoza F.
Fiscal y Secretario del Directorio

Rut: 9.092.010-3
Abogado
Fecha de Nombramiento:
3 de enero de 2010



06 ADMINISTRACIÓN

1.

Antonio Turner F.
Gerente General

Rut: 13.668.525-2
Ingeniero Comercial, MBA
Fecha de Ingreso:
5 de enero de 2015
Fecha de Nombramiento:
1 de febrero de 2017



2.

José Manuel González A.
Gerente División
Automotriz

Rut: 15.384.771-1
Ingeniero Civil Industrial, MBA
Fecha de Ingreso:
15 de junio de 2015
Fecha de Nombramiento:
1 de abril de 2017



3.

Tomás Vedoya R.
Gerente División
Empresas

Rut: 23.058.990-9
Business Economics,
MBA Finanzas
Fecha de Ingreso:
1 de febrero de 2019
Fecha de Nombramiento:
1 de febrero de 2019



4.

Pablo Diez T.
Gerente de Finanzas

Rut: 12.852.447-9
Ingeniero Comercial
Fecha de Ingreso:
2 de abril de 2012
Fecha de Nombramiento:
1 de junio de 2017



5.

Gustavo Inostroza A.
Gerente de Tesorería

Rut: 15.385.538-2
Ingeniero Comercial,
Msc in Finance, MBA
Fecha de Ingreso:
9 de febrero de 2015
Fecha de Nombramiento:
2 de enero de 2018



6.

Juan Carlos Truffello V.
Contralor

Rut: 7.627.454-1
Ingeniero Civil Industrial
Fecha de Ingreso:
1 de marzo de 2015
Fecha de Nombramiento:
26 de junio de 2018



7.

Verónica Crovetto H.
Gerente de Talento

Rut: 16.162.868-9
Ingeniero Civil Industrial
Fecha de Ingreso:
18 de enero de 2016
Fecha de Nombramiento:
3 de enero de 2019



8.

Luis Flores C.
Director Ejecutivo
División Tanner
Investments

Rut: 9.389.707-2
Ingeniero en Información y
Control de Gestión
Fecha de Ingreso:
15 de febrero de 2016
Fecha de Nombramiento:
15 de febrero de 2016



07 PILARES ESTRATÉGICOS

Modo Tanner

El modo Tanner agrupa los valores que representan las convicciones de la empresa y caracterizan a los colaboradores, los que se practican diariamente a través del trabajo.

VALENTÍA

Tanner desafía el status quo sabiendo que se puede fallar, pero está dispuesto a hacerlo.

FLEXIBILIDAD

Siempre se está repensando la forma de hacer las cosas, para tener más posibilidades.

AUTONOMÍA

Las decisiones las toma cada persona, pero se pueden resolver en conjunto Tanner entrega espacios para poder desarrollar ideas.

HONESTIDAD

Ser coherentes entre lo que decimos y lo que hacemos, es fundamental para nosotros.

INNOVACIÓN / CREATIVIDAD

En Tanner se vive y piensa en grande
¡Nunca está todo hecho!

Propósito

Tanner “existe para ser el mejor partner de los clientes, siempre”, entregando la mejor asesoría y atención a sus requerimientos, de manera ágil, innovadora y cercana.

LA COMPAÑÍA CUENTA CON CUATRO PILARES ESTRATÉGICOS QUE GUÍAN EL CUMPLIMIENTO DEL PROPÓSITO:

01 CLIENTES

Los clientes son una pieza fundamental en el logro de los objetivos estratégicos que permitirán a Tanner ser uno de los principales actores del mercado financiero nacional.

02 RAPIDEZ

Agilidad y celeridad al momento de satisfacer las necesidades de los clientes, ya que la empresa comprende que en el negocio financiero, la rapidez es un atributo valorado y premiado.

03 RENTABILIDAD

Para crecer de manera sustentable y sostenida se debe obtener un retorno sobre la inversión superior al de los competidores, pero siempre priorizando la transparencia, el marco ético y la ley vigente.

04 CRECIMIENTO

La organización quiere crecer responsablemente posicionándose como una de las principales del país.



08 PERFIL DE NEGOCIOS

Tanner es una institución financiera no bancaria líder en Chile, con más de 25 años de experiencia en la entrega de servicios financieros, tiempo en el que ha logrado erigir una extensa red de atención a lo largo del país, fruto de la amplia red de sucursales, que permite acompañar al segmento de pequeñas y medianas empresas (PyMes) en su desarrollo.

Las fortalezas se sustentan en un portafolio altamente diversificado y una sólida posición financiera, gracias a la gestión proactiva y eficaz del riesgo, las fuentes de financiamiento diversificado, un management experimentado y accionistas comprometidos, que buscan alinearse con los más altos estándares de gobierno corporativo. Estas cualidades han permitido alcanzar una clasificación “BBB-“ en escala internacional y, a partir del año 2018, “AA-“ en escala local, lo que posiciona a Tanner dentro de un selecto grupo de entidades financieras no bancarias con grado de inversión en Latinoamérica.

El número de clientes activos al cierre del 2018 es de 68.727, incluido factoring, crédito, crédito automotriz y leasing.

Al 31 de diciembre, no existe una concentración relevante de clientes, ya que el porcentaje de stock de operaciones de los principales clientes sobre el stock de cartera total no supera el 10,1%.

Tanner Servicios Financieros S.A. tiene inscritos en sus registros aproximadamente 426 proveedores, dentro de los cuales destacan los del negocio (automotoras y bienes generales), servicios generales, servicios de computación y comunicación.

Las principales líneas de negocio son factoring (nacional e internacional) y crédito automotriz. Completan la oferta integral de productos financieros los préstamos corporativos y el leasing. A su vez, Tanner entrega servicios complementarios de intermediación de renta fija, acciones, seguros y productos; y asesoría financiera a empresas.

De acuerdo a las definiciones de segmentos presentes en la NIIF 8, Tanner Servicios Financieros opera en el mercado, mediante los segmentos correspondientes a Factoring, Créditos, Leasing, Crédito Automotriz; a través del Segmento Tesorería, cuya actividad principal consiste en administrar la posición financiera y mantener una estructura óptima de fondeo, cumpliendo con las políticas internas de la Sociedad, para su normal funcionamiento y al menor costo posible, junto con colocar los excedentes al mejor retorno que ofrezca el mercado según el plazo de disposición de los fondos; y por la vía del Segmento Otros, el cual consolida la actividad de Tanner Corredora de Bolsa de Productos S.A., Tanner Corredora de Seguros Ltda., Tanner Investments SpA y resultados generados esporádicamente.

Tanner está organizado bajo tres divisiones, que se muestra a continuación:



División Empresas

01. Factoring

Destinado principalmente a pequeñas y medianas empresas que pueden transformar sus cuentas por cobrar en recursos líquidos, logrados una alternativa adicional de financiamiento para capital de trabajo.

02. Créditos

Permite otorgar a los clientes de factoring préstamos de capital de trabajo, de manera de acompañarlos en su crecimiento. Paralelamente, este segmento contiene operaciones de capital preferente y créditos con hipoteca en baja. Dada la Reforma Tributaria, no puede operarse a través de *leaseback*.

03. Leasing

Destinado mayoritariamente a financiar adquisiciones de bienes de capital, entre ellos bienes raíces, equipos y maquinarias, lo que les permite a nuestros clientes poder crecer y renovar sus activos.





División Automotriz

Entrega crédito automotriz a personas naturales y empresa que desean adquirir o renovar sus vehículos, a través de financiamientos que se ajustan a sus necesidades, con diversos productos y plazos. Adicionalmente, dentro de esta división se encuentra la filial de Corretaje de Seguros, que permite asesorar a nuestros clientes en materias de protección, con una propuesta de valor competitiva.





División Tanner Investments

Entrega asesoría a los clientes de forma integral, acorde a sus necesidades, ofreciendo alternativas de inversión a su medida a través de corretaje de productos financieros, gestión de inversiones en activos mobiliarios e inmobiliarios, desarrollo de distintos tipos de fondos de inversión privados y asesoría financiera. Para eso cuenta con un equipo consolidado, con experiencia y conocimiento de mercado, que a través de una plataforma robusta, apoya a clientes institucionales, empresas y *family offices*.



09 ENTORNO ECONÓMICO

A finales del año pasado y principios de 2018, abundaron proyecciones de un crecimiento global robusto y sincronizado, empujado por una vigorosa actividad en EE.UU. (tras la reducción de los impuestos corporativos), positivas cifras de actividad en conjunto con la contención de riesgos políticos en Europa y las buenas perspectivas del mundo emergente, que se beneficiaron de una mejora en los precios de los *commodities* y de holgadas condiciones financieras. Sin embargo, los obstáculos no tardaron en asomar, materializándose con el conflicto comercial entre China y EE.UU., y los retiros de estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal, con el consiguiente drenaje de capitales en las regiones emergentes más vulnerables (como Argentina, Turquía y Brasil). A su vez, se intensificaron los riesgos políticos, con la conformación nacionalista en Italia cuyo presupuesto no confluye con el dictado por la Comisión Europea- y las frustrantes negociaciones para que el Reino Unido logre su salida de la Unión Europea de la manera menos dolorosa posible.

A pesar de esto, los pronósticos de actividad siguen siendo robustos debido al comportamiento cíclico de los países. De acuerdo con el FMI, la actividad global debería crecer un 3,7% este año, donde los emergentes empujarían el carro con un 4,6%,

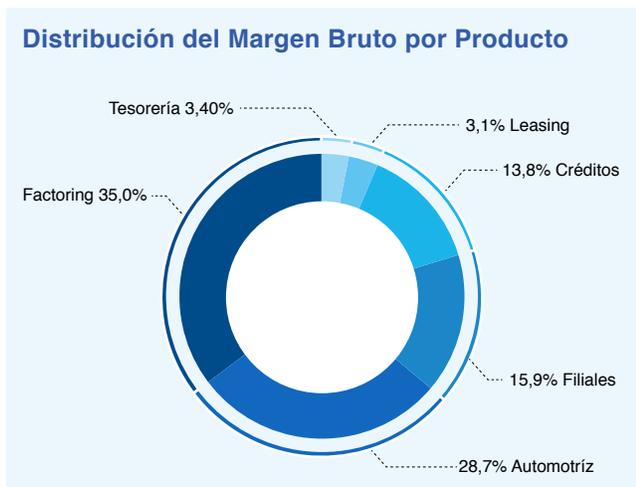
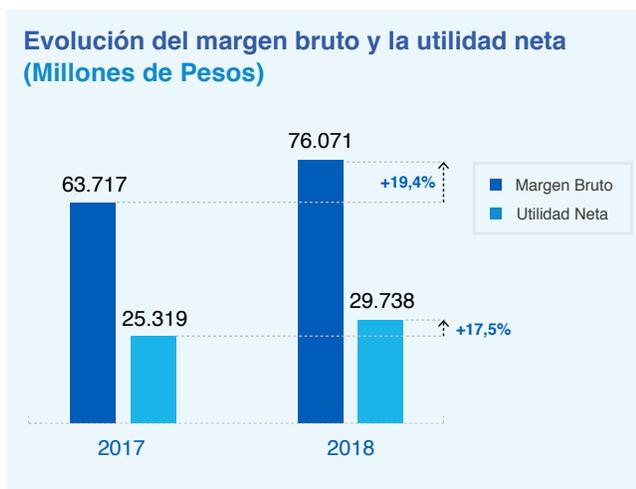
mientras que las economías avanzadas deberían desacelerarse desde un 2,3% -esperado en 2018- hasta un 2,0% para 2019. En este contexto, la Reserva Federal se apresta a continuar con el retiro de estímulos monetarios, lo que evidentemente tendrá implicancias en el crecimiento y en los costos financieros en diversas regiones.

En Chile hemos dado comienzo a un nuevo ciclo político y económico, caracterizado por una mejora en la confianza y un aumento en las perspectivas de crecimiento gracias a mejores pronósticos de inversión, y evidentemente, a la baja base de comparación de los años anteriores. Para 2019, el Banco Central proyecta un crecimiento de entre 3,25% y 4,25%, empujado por un avance de 6,0% en la Formación Bruta de Capital Fijo. Todo esto en el marco de una inflación dentro del rango meta del instituto emisor (2,9%), lo que vendría acompañado de retiro de estímulos monetarios. En el frente político, el presidente Piñera asume importantes desafíos, pues necesita lograr consensos para implementar su programa, el que contempla la reintegración del sistema tributario, la aprobación de la reforma de pensiones y de isapres, y la convergencia de los ingresos y gastos estructurales para estabilizar la deuda pública.

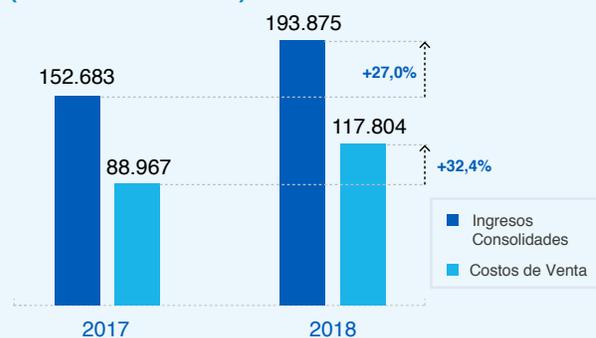


10 GESTIÓN 2018

La utilidad después de impuestos para el período comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2018 totalizó \$29.738 millones, registrando un incremento de 17,5% versus 2017, principalmente debido al cambio en la composición del portafolio y al menor cargo por riesgos, que permitieron que nuestro margen bruto se expandiera en 19,4% respecto al año anterior.

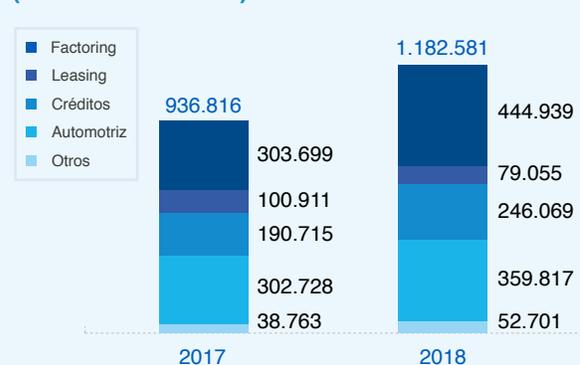


Evolución de Ingresos y Costos de Ventas Consolidados (Millones de Pesos)



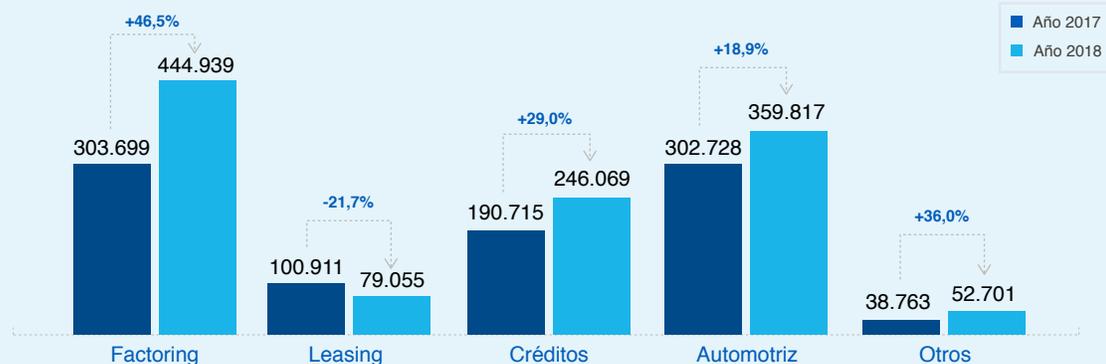
Las colocaciones brutas de 2018 alcanzaron \$1.209.337 millones (+25,8% a/a), mientras el stock de provisiones alcanzó \$26.756 millones, aumentando 10,0%, con lo que las colocaciones netas totales al cierre del 2018 llegaron a \$1.182.581, avanzando 26,2% y 47,7% respecto de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente. Nuestra cartera continúa concentrándose en nuestros negocios estratégicos, factoring y crédito automotriz, que al cierre de 2018 representaban 37,6% y 30,4% respectivamente.

Composición de la Cartera de Colocaciones Netas (Millones de Pesos)





Evolución de las Colocaciones Netas por Negocio* (Millones de Pesos)



*Otros: Corresponde a actividades de intermediación de la Corredora de Bolsa de Valores, la Corredora de Bolsa de Productos y la Corredora de Seguros y Tesorería.

Distribución de las Colocaciones Netas por Industria*



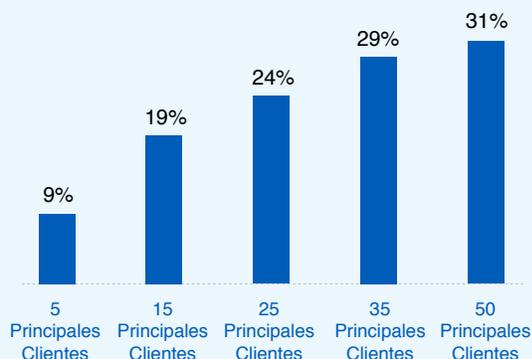
17,70%	Intermediación Financiera
15,60%	Comercio al por Mayor y Menor; Rep. Veh. Automotores/ Enseres Domésticos
12,30%	Construcción
11,80%	Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler
10,20%	Industrias Manufactureras No Metálicas
7,70%	Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura
6,70%	Capital Preferente
5,00%	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones
4,50%	Industrias Manufactureras Metálicas
4,20%	Enseñanza
1,50%	Actividades de Servicios Comunitarias, Sociales y Personales
0,80%	Organizaciones y Órganos Extraterritoriales
0,70%	Hoteles y Restaurantes
0,40%	Otros
0,30%	Pesca
0,30%	Explotación de Minas y Canteras
0,20%	Servicios Sociales y de Salud
0,10%	Electricidad, Gas y Agua

* Excluye colocaciones netas de la División Automotriz.

Así, durante el 2018 se registró importantes avances en las colocaciones de factoring (+46,5% a/a), automotriz (+18,9% a/a), junto al aumento de \$55.353 millones (+29,0% a/a) de créditos a raíz del cambio de foco que es le dio a este producto, orientándolo a préstamos de capital de trabajo para los clientes de factoring, complementando la oferta de productos.

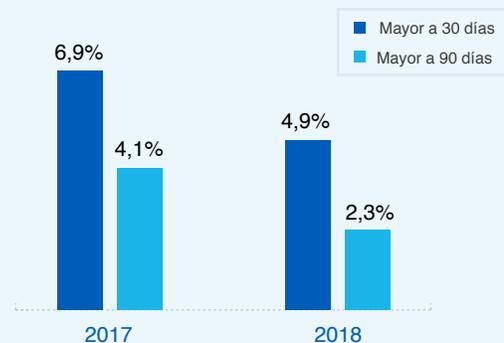
Lo anterior, ha ido de la mano con una significativa diversificación por industria y tipo de cliente y una disminución en la concentración de la cartera respecto a los principales clientes.

Concentración de la Cartera de Mayores Clientes



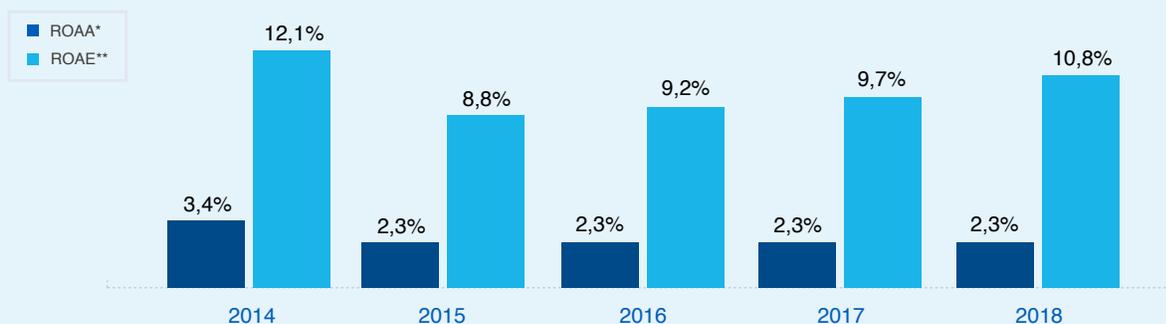
En términos de calidad de activos, éstos reflejan las mejoras en las políticas de admisión, control y cobranza que Tanner se encuentra desarrollando a partir del 2015, de manera de reducir los niveles de mora, llevándolo a niveles óptimos.

Evolución de la Mora a Nivel Consolidado



Al 31 de diciembre de 2018 se observa que, en términos de liquidez y solvencia, se mantiene una posición sana y robusta, reflejando la solidez de Tanner y su capacidad de hacer frente a sus compromisos inmediatos y de largo plazo. A nivel general, los

Evolución de la Actividad sobre los Activos y el Patrimonio



* ROAA: Rentabilidad sobre Activo Promedio, calculada como Utilidad Neta/Activo Promedio.
 ** ROAE: Rentabilidad sobre Patrimonio Promedio, calculado como Utilidad Neta/Patrimonio Promedio.

pasivos totales se incrementan en \$ 256.070 millones (+28,8% a/a) con respecto al cierre de diciembre de 2017, totalizando \$ 1.144.400 millones, mientras por el lado del activo la expansión del año es de 23,3% (\$ 269.736 millones), alcanzando \$1.427.546 millones. Así, el patrimonio muestra un alza de \$13.666 millones (+5,1% a/a), totalizando \$ 283.146 millones.

Nuestra rentabilidad también muestra una mejora en 2018 con respecto al año anterior, en línea con una mayor utilidad, comenzando a converger a niveles registrados en 2014, producto de las mejoras operacionales, mayor eficiencia y mejora en la actividad global de la compañía.

Evolución de los Índices de Endeudamiento y Capitalización



* Capitalización calculada como Patrimonio/Activos
 ** Razón de Endeudamiento calculada como Pasivos/Activos

HITOS 2018

Cumpliendo con la normativa, en enero de 2018, Tanner implementó la norma contable NIIF 9 en sus estados financieros que implica la utilización de modelos de pérdida esperada para el cálculo de las provisiones de todos los productos de la Compañía.

Pago de Bono Internacional 144-A, por US\$ 250 millones en marzo de 2018.

Alza en la clasificación de riesgo local a AA- por las Clasificadoras Humphreys y Standard & Poor's

Se realizaron 2 colocaciones de bonos (de la serie AB y de la serie AC) en el mercado local, por la suma de UF 4.000.000.

Las colocaciones netas totales nuevamente llegan a un máximo histórico con \$ 1.182.581 millones, creciendo en \$ 245.765 millones (+26,2% a/a).

Disminución de la mora mayor a 90 días de 179 puntos base llegando a 2,3%.

11 NUESTROS PRODUCTOS

11.1	División Empresas	30
11.2	División Automotriz	40
11.3	División Tanner Investments	46





FINANCIAMIENTO PYME

Nuestro objetivo, es acompañarlo en las etapas de crecimiento de su negocio y poner a su disposición una línea de financiamiento para capital de trabajo con un sistema eficiente y atención personalizada.

11.1



DIVISIÓN EMPRESAS

CIFRAS RELEVANTES



→ COLOCACIONES NETAS:
\$770.063
millones



→ MARGEN BRUTO:
\$39.561
millones



→ N° DE CLIENTES:
4.419



→ INGRESOS:
\$75.378
millones



→ MORA SOBRE 90 DÍAS:
1,4%

ESTRATEGIA

En 2018, la División Empresas terminó de consolidar la estrategia delineada en 2015, que apuntó a conservar y potenciar los negocios en que existe mayor valor agregado.

El negocio de Factoring creció 46,5%, en términos de colocaciones netas, durante el reciente ejercicio, fruto de las diferentes medidas que buscan aprovechar la estructura de capital de la compañía, su rentabilidad marginal y funcionalidad como seguro de liquidez.

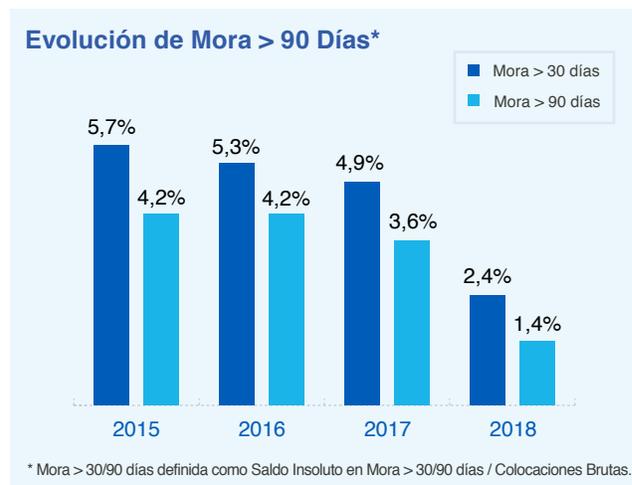
Destaca la implementación de la onmicanalidad, que busca que el soporte de atención sea indiferente para el usuario, con resultados que son positivos, ya que más de dos tercios de los clientes está operando de forma *online*; la redefinición de la segmentación de la cartera, con la consecuente creación de un equipo que atiende a los clientes más sofisticados y la decisión de derivar los clientes con menor facturación a Chita, la empresa de factoring *online* de Tanner. Por último, se generó un equipo de *pricing*, que permitió aumentar el *share of wallet* en los clientes menos riesgosos.

Todas las mejoras que se están implementando permitirán que Tanner sea aún más eficiente y consolide su liderazgo en una industria de más de 120 actores. Esto, sumado a nuestra escala, permitirá encabezar la consolidación inminente que vivirá la industria.

Distinta es la decisión frente al negocio de leasing, en que tras un profundo análisis se optó por priorizar el negocio inmobiliario, donde existe amplia experiencia en la evaluación y suscripción de este tipo de operaciones de financiamiento, en desmedro del leasing de maquinarias y vehículos, que ya no integran el abanico de productos. Esto permite ser aún más ágiles en el proceso de otorgamiento y, por ende, altamente competitivos, manteniendo una cartera más estable, sana y rentable. En este contexto, el stock de colocaciones de leasing mobiliario cayó un 22% mientras que el stock de operaciones inmobiliarias creció 11%.

A nivel de créditos corporativos, se conserva la estrategia de *asset backed lending*, que prioriza operaciones con muy buenos márgenes, buen perfil de riesgo y, en general, con garantía de hipotecas o acciones con buen nivel de liquidez; que junto con la excelencia operacional de Tanner, permite mayor celeridad en el proceso de suscripción.

Al igual que para toda la compañía, el riesgo ha sido un hilo conductor de todas las decisiones. Por ello, la implementación de la facturación electrónica ha permitido implementar motores de prevención de fraudes y la implementación de un comité de normalización, que identifica a tiempo clientes con problemas críticos, lo que se refleja en la sustantiva mejora en la calidad de la cartera, pasando de una mora mayor a 90 días de 3,6% en 2017 a 1,4% en 2018.





DESCRIPCIÓN DE LOS PRODUCTOS:

1.

Factoring

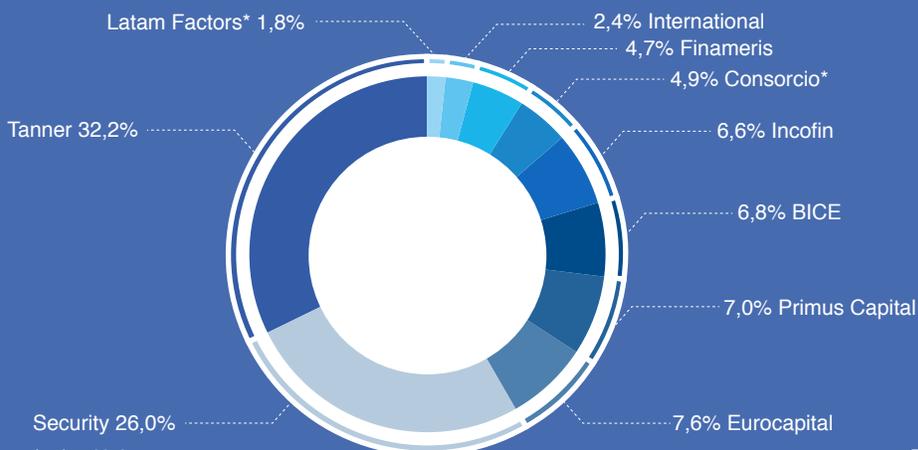


Es un sistema de financiamiento, mediante el cual las empresas o “clientes” ceden sus cuentas por cobrar a una compañía de factoring, constituyéndose esta última en el nuevo acreedor del documento cedido. La compañía de factoring paga al cliente al momento de adquirir el documento un porcentaje del valor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

Por esto, el factoring constituye una alternativa de financiamiento de capital de trabajo adicional a la cuenta bancaria, principalmente para pequeñas y medianas empresas, las que pueden transformar sus cuentas por cobrar en recursos líquidos inmediatos, que se gestionan ágilmente y no perjudican los índices de endeudamiento de los clientes. Además, para las firmas que realizan exportaciones y/o importaciones, Tanner ofrece el servicio de factoring internacional, que permite adelantar las ventas, en el caso de las exportaciones, o financiar compras, en las importaciones.

La industria del factoring es altamente competitiva y está dominada por las entidades bancarias. La Asociación de Empresas de Factoring -que reúne a los 10 mayores actores del sector- reportó en su informe mensual de septiembre de 2018 un volumen de colocaciones de \$ 1.211.554 millones a ese mes.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO STOCK MENSUAL ACHEF



* Corresponde a Stock Mensual a noviembre-2018

Fuente: ACHEF

Los ingresos provienen, principalmente, de intereses y comisiones descontados del total del monto asociado a los documentos. Se suma a esto los intereses por mora, devengados de acuerdo al número de días que transcurren entre el vencimiento del documento y el pago definitivo.

En este contexto, los ingresos de esta línea de negocios alcanzaron \$45.284 millones, con un aumento de 13,7% respecto al año anterior y un margen bruto de \$26.658 millones; 14,2% superior al resultado logrado en 2017.

En este contexto, las colocaciones netas de factoring de Tanner se incrementaron un 46,5% respecto de 2017, totalizando \$444.939 millones, con una mejor calidad de cartera, que se refleja en una disminución de la mora en 180 pbs, pasando de 2,9% en 2017, a 1,1% en 2018.

Chita

En 2018, Chita, el *spin-off* de Tanner, cumplió 2 años desde su lanzamiento, consolidando su operación como un factoring *online*.

El objetivo de esta Fintech es atender en forma ágil y conveniente a las pymes que necesitan financiamiento para crecer.

Por ello, Chita es un factoring *online* con un corazón tecnológico basado en lenguajes dinámicos y la tecnología de AWS, lo que permite no solo llegar a un segmento actualmente desatendido, sino que todo el proceso de financiamiento se realice en línea, con gran parte de este automatizado. Así, los clientes pueden auto atenderse, con menos burocracia, con la rapidez que requieren y a un costo razonable.

Crearse una cuenta en Chita.cl es simple: basta poner los datos de contacto y sincronizar en forma automática las facturas. Con esto, el sistema genera ofertas de forma instantánea y, tras firmar en línea la cesión de los documentos, se genera el pago adelantado. Todo esto puede realizarse dentro del mismo día de forma remota.

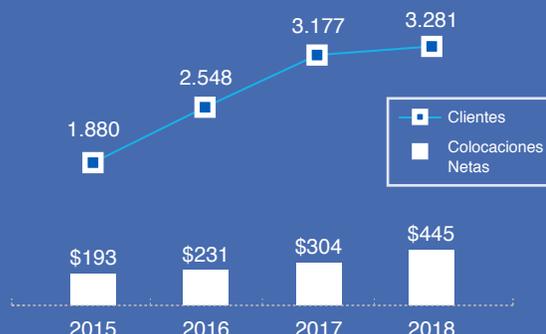
En el segundo año de operación financiaron a 850 clientes -90% de ellos pequeñas o micro empresas-, casi triplicando el número de clientes financiados en el primer año.

Evolución de Mora > 90 Días*



* Mora definida como saldo insoluto mayor a 90 días / colocaciones brutas

Evolución de N° de Clientes y Colocaciones Netas* (En Miles de Millones de Pesos)



* Colocaciones Netas definidas como Colocaciones Brutas – Provisiones.



2. Leasing

Es un servicio financiero que obedece a las necesidades de financiamiento de bienes de capital orientado a las empresas, que les permite invertir, crecer, ampliarse y renovarse accediendo a importantes ventajas financieras y tributarias. Se genera un contrato de arriendo, a un plazo pactado, en el cual el arrendatario cancela rentas mensuales que en su totalidad amortizan el valor de los bienes. Al término del contrato, el cliente tiene la alternativa de adquirir el bien, cancelando la renta de opción de compra, que en la mayoría de los casos equivale a una renta más del contrato.

Las principales ventajas que el leasing entrega a los clientes son:

1. A diferencia de otros productos, permite financiar el 100% de la operación.
2. Lleva el 100% de la cuota a gasto, lo que disminuye la base imponible.
3. Los bienes están asegurados durante todo el periodo de vigencia del contrato, permitiendo acceder a mejores condiciones de primas y coberturas.
4. Se generan cuadros de pago según sus necesidades, con flexibilidad en monedas y plazos.

De acuerdo al reenfoque de la estrategia del producto de concentrarse en colaterales inmuebles, las colocaciones de leasing de Tanner Servicios Financieros S.A. alcanzaron los \$79.055 millones en 2018, 21,7% menos que el cierre del año anterior, no obstante registra una mejora en la calidad de la cartera, reflejada en una disminución de la mora mayor a 90 días de 8,0% en 2017 a 3,3% en 2018.

Los ingresos del negocio durante el año totalizaron los \$9.469 millones, disminuyendo un 22,1% respecto de 2017. Por el lado de los costos, se observó un aumento de 1,3%, respecto al año anterior, alcanzando \$1.941 millones, lo que provocó que el margen bruto disminuyera un 21,8%, totalizando \$2.368 millones.

Evolución de N° de Clientes y Colocaciones Netas* (En Miles de Millones de Pesos)



* Colocaciones Netas definidas como Colocaciones Brutas – Provisiones.

Evolución de Mora > 90 Días*



* Mora definida como saldo insoluto mayor a 90 días / colocaciones brutas



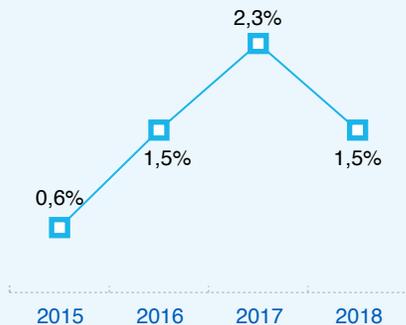
3. Créditos

Este producto, que surgió en 2014, busca financiar las necesidades de capital de trabajo de los clientes, como complemento de lo que se financia a través de factoring, con el objeto de no impactar el funcionamiento de la empresa en el corto plazo. La principal ventaja de este producto es que se ajusta a las necesidades y capacidades financieras de nuestros clientes, lo que permite mayor flexibilidad.

Las colocaciones de este segmento aumentaron 29,0%, alcanzando \$246.069 millones al cierre del ejercicio anterior. En términos de morosidad, esta cae durante el año, producto de la estrategia de la compañía, la que alcanza un 1,5% de mora superior a los 90 días.

Los ingresos de este segmento totalizaron \$20.625 millones, aumentando en 25,7%, lo que se explica por un incremento en intereses y comisiones. En tanto, los costos sumaron \$10.090, un 8,2% que el período anterior, producto de menores castigos y provisiones. De esta forma, el margen bruto tiene una variación de 48,9% a/a, totalizando \$10.535 millones.

Evolución de Mora > 90 Días*



* Mora definida como saldo insoluto mayor a 90 días / colocaciones brutas

Evolución de N° de Clientes y Colocaciones Netas* (En Miles de Millones de Pesos)



* Colocaciones Netas definidas como Colocaciones Brutas – Provisiones.

Experiencia Cliente

En esta división, el cliente representa el centro del quehacer, por lo que constantemente se generan herramientas y canales que permiten mejorar la experiencia de operar con Tanner, para destacar frente a los competidores en la calidad de los servicios otorgados.

Durante 2018 se realizaron avances en esta materia, entre los que destacan:

1. **Sitio Privado de Factoring:** Tras el exitoso lanzamiento del sitio privado de factoring el año pasado, durante 2018 se modernizó dicha plataforma, logrando un *look* más moderno, ágil e intuitivo.
2. **Nueva app de clientes:** Con el objetivo de mejorar la propuesta de valor para los clientes, se lanzó la nueva aplicación para teléfonos móviles, que permite a nuestros clientes acceder a la información de las operaciones realizadas, el estatus de los pagos, mora entre otros.
3. **Papaya!:** 2018 se lanzó la nueva plataforma gratuita de Tanner, diseñada para que pequeñas y medianas empresas realicen la facturación electrónica y también mantengan las cuentas orden.

El principal objetivo de Papaya! es que las empresas puedan evitar fraudes en sus procesos de recepción de facturas, ya que el sistema está en línea con la información del Servicio de Impuestos Internos (SII) por lo que alerta de nuevas facturas recibidas para que sean aceptadas o rechazadas a tiempo por la empresa. También permite a los usuarios acceder a financiamiento, puesto que pueden vender las facturas que han emitido directamente desde la plataforma.



11.2



**DIVISIÓN
AUTOMOTRIZ**

CIFRAS RELEVANTES



→ COLOCACIONES NETAS:
\$359.817
millones



→ MARGEN BRUTO:
\$21.851
millones



→ N° DE CLIENTES:
67.577



→ INGRESOS:
\$81.098
millones



→ MORA SOBRE 90 DÍAS:
4,4%

La Industria Automotriz

El negocio está ligado fuertemente al mercado automotriz, que en 2018 cerró con ventas récord en el segmento de autos nuevos, registrando la incorporación de 417.038¹ nuevas unidades, lo que representa un avance de 15,6% respecto al año anterior. Como es habitual en este mercado, el mayor dinamismo del segmento nuevos generó crecimiento acotado en el de usados, cuya venta aumentó apenas un 2,3% con respecto a 2017, totalizando alrededor de 997.000² transferencias.

A su vez, hoy se está consolidando el segmento SUV como principal motor de la industria, cerrando 2018 con niveles de participación de 36% del mercado, impulsado principalmente por la irrupción de las marcas chinas en este segmento.

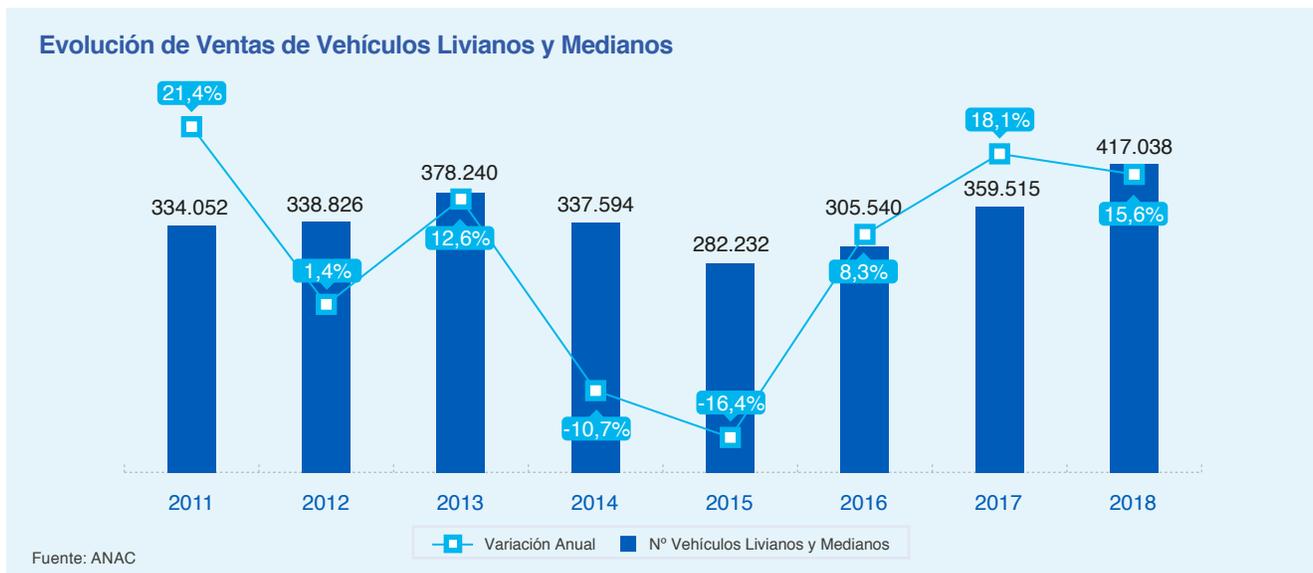
No obstante, este año sorprendieron los crecimientos de las ventas de autos eléctricos e híbridos, con avances de 66% y 150% respectivamente, consiguiendo comercializar más de 1.000 unidades durante el año, muy por sobre lo que se venía registrando; y la venta de vehículos *online*, liderada por Nissan y el Grupo PSA, que este año mostraron sus primeros desarrollos y una participación muy activa.

En tanto, la industria de crédito automotriz tuvo un 2018 caracterizado por una altísima competencia, que fue presionada, principalmente, por nuevos actores. Estos contribuyeron al incremento en la penetración de crédito, ya que su mayor apetito

de riesgo y su interés por tomar parte del mercado generó una fuerte campaña de bonos y beneficios tanto para las automotoras como para los clientes finales. Con todo, Tanner pudo demostrar que su tamaño y experiencia en el negocio le permiten seguir posicionándose como una de las empresas de crédito automotriz más sólidas y rentables del país, prácticamente triplicando en colocaciones al competidor que le sigue.

Mirando a 2019, las proyecciones del área auguran un año de normalización para la industria automotriz, tal como se evidenció el último trimestre del ejercicio anterior, con crecimientos modestos entre 0 y 2% en los niveles de ventas del segmento nuevo. En tanto, para el mercado de usados se auguran avances mayores que para el segmento nuevo, con tasas de crecimiento de entre 6% y 8%. Esto generará grandes posibilidades de crecimiento para el financiamiento automotriz de este segmento, dado que es un mercado con niveles de penetración de crédito más bajos que en el segmento nuevo (de entre un 30% y 40% frente a un 50% o más en el de nuevos). Por lo tanto, si las principales automotoras ponen el foco en el desarrollo del auto usado, este año se podrían ver crecimientos de la industria del crédito automotriz por sobre el 10%.

La posición con que Tanner División Automotriz enfrenta este ejercicio es robusta, gracias a una cartera diversificada y el *know how* adquirido por la importante participación que se tiene en el segmento usados, lo cual permitirá obtener en 2019 crecimientos similares a los registrados este año.



1 Fuente: ANAC

2 Fuente: CAVEM

Resultado de la División

En 2018 la estrategia estuvo enfocada en vender más y mejor, con foco en establecer nuevas alianzas y desarrollar el canal electrónico, pero con especial cuidado en el manejo de riesgo, para lo que se mejoraron las metodologías y la tecnología de admisión y cobranza.

Una de las bases de la estrategia considera que la tecnología debe ser un pilar fundamental de este negocio, porque debe entregarle al cliente una experiencia de usuario lo más rápida y con el menor roce posible. Debido a lo anterior, en el reciente ejercicio se hicieron inversiones relevantes tanto en la herramienta de venta y gestión de créditos, Mónaco, como en la admisión de riesgo, invirtiendo en un motor de decisión de clase mundial.

En términos de venta, las colocaciones netas del 2018 fueron de \$359.817 millones, un 18,9% más que en 2017, anotando un récord histórico para la División y registrando un exitoso desempeño en colocación de autos nuevos y del canal directo.

En autos nuevos, el avance fue de 41,8% en colocaciones respecto de 2017, gracias a dos importantes hitos del año: La entrada en vigor de nuevos acuerdos con las marcas Opel, Faw, Lifan y Yamaha; y un excelente año del canal Amicar, en el que finalizamos como la entidad financiera número uno, con un aumento de colocación del 39,7%, gracias al análisis de datos y la inteligencia comercial.

En 2018, se apostó por el desarrollo del mercado de las motos, lo que se había intentado en el pasado, pero que, gracias a la estrategia que se diseñó con Yamaha, despegó fuertemente este año, logrando niveles récord, tanto en la venta de motos como en el financiamiento de éstas con créditos.

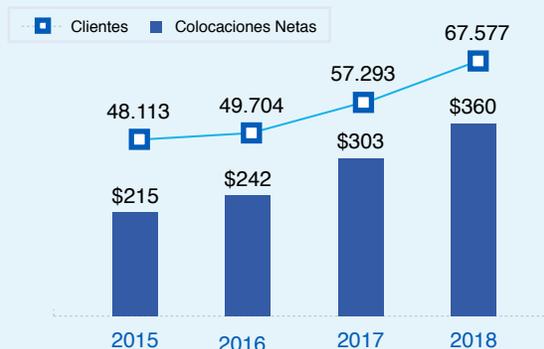
También se potenció el segmento de vehículos pesados, que permitió desplegar toda la experiencia que tiene Tanner en el segmento pymes. Para ello, se creó un equipo -tanto de venta como de riesgo- cuya función principal es atender el mercado de camiones y buses con productos hechos a la medida de cada empresa, para así responder a sus necesidades, que son muy diferentes al segmento *retail* de vehículos livianos.

En el Canal Directo se registró un 24,1% más de colocaciones, destacando el crecimiento del canal Electrónico, donde se detectó un potencial de crecimiento a futuro, porque nuestros clientes prefieren visitar múltiples sitios web y cotizar sus créditos automotrices antes de presentarse a probar su auto en la automotora. Para ello, se están logrando importantes avances



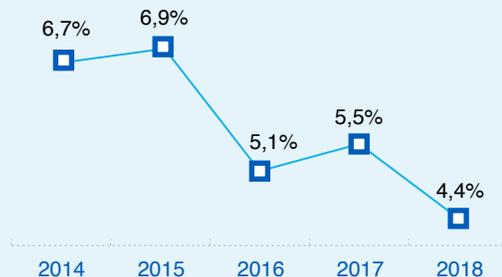
Alianzas con Opel, Faw, Lifan y Yamaha.

Evolución de N° de Clientes y Colocaciones Netas* (En Miles de Millones de Pesos)



* Colocaciones Netas definidas como Colocaciones Brutas – Provisiones.

Evolución de Mora > 90 Días*



* Mora definida como saldo insoluto mayor a 90 días / colocaciones brutas

en la gestión de *leads*, especialmente en la asesoría de cara al cliente.

Si bien hoy poner una publicidad y tener datos no es difícil, esto no es valorado por las automotoras. Para crear valor a estas alianzas, se está apostando por acompañar al cliente en todo el proceso, para así mejorar la experiencia y ser una fuente de negocios importante para las automotoras.

En términos de riesgo, se registraron importantes mejoras en la mora sobre 90 días de la cartera, pasando del 5,5% el 2017 al 4,4% el 2018, niveles récords para la División. Esta mejora se explica por importantes cambios metodológicos y tecnológicos en los procesos de admisión y cobranzas, principalmente, en la mejora de los modelos de selección y foco en el control de fraudes.

Todo lo anterior se ha visto reflejado en un margen bruto que alcanzó \$21.851 millones, 14,7% superior al cierre del 2017; con un avance en los ingresos de 17,9%, llegando a \$81.098 millones; y en los costos de 19,1%, alcanzando \$59.246 millones.

De cara a 2019, se buscará potenciar con más fuerza la sistemática comercial y esquema de capacitaciones, piezas fundamentales para el éxito de Tanner, lo que permitirá sustentar crecimientos semejantes o superiores que este año.

La base de la operación

La División Automotriz de Tanner cuenta con más de 300 colaboradores, los que integran diferentes áreas: riesgo, tecnología y operaciones, seguros, inteligencia de negocios y el área comercial.

El foco de la estrategia comercial está, principalmente, en tres canales:

➔ **AMICAR.** Un portal de subastas electrónico creado por los grupos importadores Derco y AG para comercializar y financiar automóviles en la red propia o de automotoras de las marcas que representan (Mazda, Suzuki, Renault, Hyundai, Mini, Mahindra entre otras), donde participan 9 empresas de crédito automotriz. Este canal representa más de la mitad de la venta de la división.

➔ **AUTOMOTORAS.** Este canal corresponde a casi todas las automotoras del país que no participan del portal AMICAR. La principal diferencia es que en este segmento existen generalmente alianzas entre las financieras y las marcas o distribuidores, para el financiamiento de autos nuevos o



Tendencia: mayor cotización en línea del financiamiento automotriz.

usados a través de ejecutivos de financiamiento que trabajan en los locales. Este es el segundo canal más importante para Tanner y representa aproximadamente un 30% de la venta total de la división.

➔ **DIRECTO.** Canal donde los clientes llegan mayoritariamente de forma directa con una solicitud de crédito, en que la gran mayoría tienen una relación de muchos años con la compañía. No obstante, desde hace un par de años, Tanner está potenciando este canal en el segmento web o electrónico, ayudando a los clientes en todo su proceso de compra antes de ir a la automotora, lo que ha dado muy buenos resultados, con tasas de crecimiento por sobre el 50% anual.

Dentro de los principales productos que ofrecemos se encuentran:

- Crédito Convencional
- Tanner Opción Inteligente
- Plan Pesados orientado a clientes pyme
- *Floor Plan* y líneas de capital de trabajo para apoyar financiamiento de inventario de nuestros principales aliados.

Adicionalmente, la corredora de seguros, con más de 7 años en el mercado, se ha ido consolidando en la industria como un actor relevante, ofreciendo una amplia gama de productos, que van desde seguros automotrices hasta seguros de vida e invalidez. Como muestra de eso, las primas intermediadas durante 2018 totalizaron \$17.612 millones lo que implica un crecimiento del 12%, muy por sobre el 2,5% que ha tenido la industria de seguros de vida y de seguros generales.



11.3



DIVISIÓN TANNER INVESTMENTS

CIFRAS RELEVANTES



→ MARGEN BRUTO:
\$8.827
millones



→ UTILIDAD NETA:
\$2.810
millones



→ AUM CONSOLIDADO:
USD\$ 945
millones

La división Investments, la última de las divisiones en incorporarse formalmente a Tanner, nace en 2009, con el propósito de dar un servicio integral a clientes, personas e instituciones, respecto de sus necesidades tanto de inversión, como acceso a financiamiento en el sistema financiero. Hoy, Tanner Investments se consolida como el brazo vinculado al mercado de capitales de Tanner, siendo el asesor y agente colocador de sus instrumentos en el mercado local, así como también, un actor relevante respecto emisiones de deuda para clientes de mayor tamaño atendidos en la división empresas.

Actualmente, Tanner Investments SpA cuenta con un destacado grupo profesionales y especialistas, que están orientados a fortalecer y consolidar la oferta de productos de inversión y financiamiento, integrando distintas alternativas, que se apalancan en las distintas complementariedades existentes entre las diferentes divisiones de Tanner.

La oferta de crédito y financiamiento combinada con alternativas de inversión para clientes de banca privada, *family offices*, empresas e institucionales, genera soluciones para la gestión de sus activos y pasivos, cumpliendo los estándares internos y externos exigidos, con las mejores prácticas de mercado.

En 2018 se priorizó la consolidación de Tanner Investments SpA como la filial de inversiones de Tanner, gracias a sus diferentes negocios:

1. Intermediación de Activos en el Mercado de Valores

Desde 1924, Tanner Corredores de Bolsa S.A. ha sido miembro activo del mercado de valores local, poniendo a disposición de sus clientes el mejor equipo de asesores de inversión. Uno de sus principales hitos fue cuando Factorline, actualmente Tanner,

HISTORIA DE TANNER CORREDORES DE BOLSA

1924

Nace Tanner & Cía. Corredores de Bolsa sentando la base de Tanner Corredores de Bolsa.

1961

Tanner Administradora de Fondos se constituye como la primera empresa de su género en Chile.

1988

Tanner & Cía. Corredores de Bolsa se asocia con Continental Illinois Bank para potenciar los servicios de corretaje de valores y administración de fondos.

1990

ABN AMRO Bank y Tanner forman el banco comercial ABN Tanner Bank.

1996

Tanner se incorpora como socio principal del primer portal de transacciones internacionales en línea Patagon.com

Evolución de Ingresos por Intermediación y Utilidad Neta (Millones de Pesos)



adquirió el 100% de Tanner Corredores de Bolsa en 2012. Los posteriores aumentos de capital en 2017 y 2018, por US\$ 15,6 millones y US\$ 5 millones, permitieron seguir consolidándose en el mercado.

Así, en 2018 Tanner Corredores de Bolsa registró uno de los tres mayores ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio) de la industria, tras comenzar en 2016 la mejora sustantiva de este indicador. Además, en el reciente ejercicio, la intermediaria de Tanner obtuvo el 1° Lugar Intermediación Financiera y el 3° Lugar en Renta Fija Local, gracias al fortalecimiento del área de inversiones, que está enfocada en clientes institucionales, empresas, banca privada y *family office*.

Desde 2012, Tanner Corredora de Bolsa ha alcanzado las primeras posiciones en montos transados en el ámbito de las Corredoras de Bolsa no bancarias. En esta línea, durante el

2010

Tanner se asocia con el grupo Factorline potenciando sus áreas de Finanzas Corporativas, Fondos de Inversiones y la Corredora de Bolsa.

Factorline ahora Tanner Servicios Financieros, adquiere el 100% de Tanner Corredora de Bolsa. Tanner se incorpora como accionista a la Bolsa Electrónica, transformándose en un actor relevante de la misma.

2013

The Capital Group ingresa a Tanner Servicios Financieros como accionista.

2016

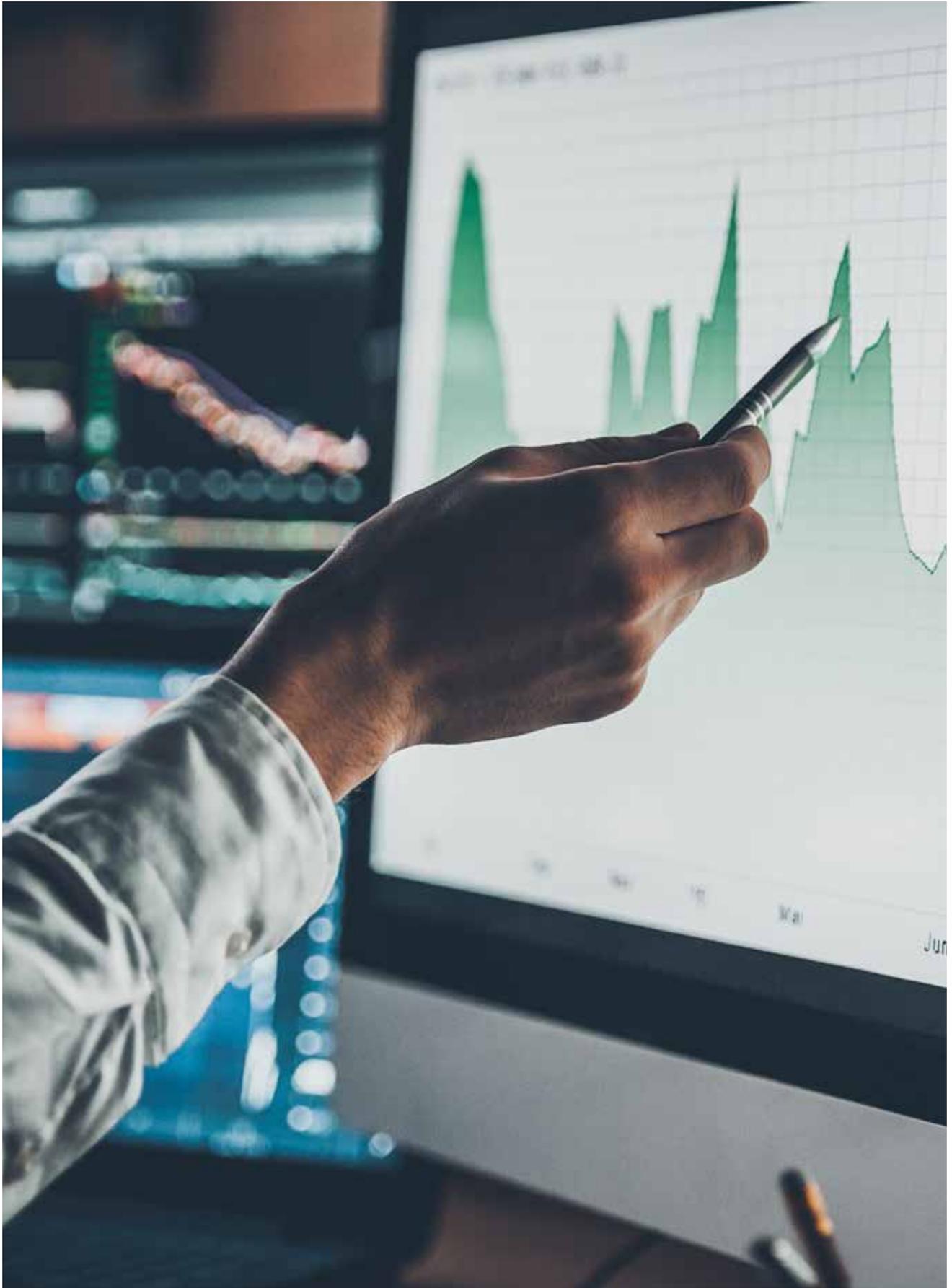
Ingreso de nueva administración y nuevo foco de negocios

2018

Aumento de capital en septiembre

2001

Nace Principal Tanner Administradora de Fondos Mutuos en asociación con Principal Financial Group.



reciente ejercicio obtuvo el 4° lugar en Montos Transados de la Bolsa de Comercio de Santiago, y el 1er lugar en la Bolsa Electrónica de Chile.

Tanner Corredores de Bolsa cuenta con más de 2.000 clientes y administra fondos de terceros por más de US\$ 650 millones, distribuido en el mercado local e internacional. Durante 2018, este registró un incremento de un 19%, lo que se complementa con el aumento en los ingresos por intermediación de 97,4% en este período.

La buena gestión y eficiencia en las operaciones en la intermediación de valores ha permitido que Tanner Corredores de Bolsa incremente sus beneficios en 2018, duplicando su utilidad neta respecto a 2017, registrando \$3.163 millones al cierre del ejercicio.

2. Finanzas Corporativas

Esta área asesora de forma estratégica a las empresas en sus planes de crecimiento -ya sea Inversión o Financiamiento-, con un completo abanico de servicios financieros a medida para nuestros clientes; frente a Estructuración de Pasivos y Activos, Fusiones & Adquisiciones (M&A), Soluciones de Financiamiento y Gestión Inmobiliaria. El equipo de profesionales está capacitado para brindar el mejor servicio del mercado.

El modelo de negocios se basa en la capacidad de análisis de alta calidad, el conocimiento del mercado y una amplia red de clientes, lo que permite dar soluciones innovadoras, flexibles y de rápida ejecución.

En 2018 se realizaron importantes operaciones en distintos sectores económicos, siendo el denominador común la velocidad y el valor agregado a nuestros clientes.

3. Administración de Fondos de Terceros

Tanner Asset Management Administración General de Fondos S.A.

Tanner Asset Management Administración General de Fondos S.A. (TAM) inició operaciones como vehículo de inversión a mediados de 2016, con el objetivo de ofrecer a inversionistas institucionales y calificados, fondos de inversión públicos y fondos de inversión privados, en línea con sus necesidades de

rentabilidad y diversificación, con especial enfoque en activos alternativos.

El primer fondo de la Administradora, TAM ACPI Private Debt Fondo de Inversión, se listó en la Bolsa de Comercio de Santiago en 2017.

En el reciente ejercicio se incorporaron cuatro nuevos fondos de inversión a TAM, alcanzando activos administrados por el monto de \$165 millones. Los fondos de inversión TAM COFISA III y TAM COFISA IV se lanzaron en marzo y septiembre respectivamente, cuyo objetivo principal es invertir en carteras de créditos. En tanto, en junio se incorporó TAM Amengual Fondo de Inversión Privado, con objetivo de invertir en desarrollo inmobiliario. Finalmente, en noviembre se adicionó el cuarto fondo de 2018, tras una alianza con ACPI Investment Managers, llamado TAM ACPI Private Debt II, el cual está listado en la Bolsa de Comercio de Santiago.

Esto permite demostrar la *expertise* que posee Tanner en cuanto a gestión de activos y riesgos financieros.

4. Corredora de Bolsa de Productos

La Bolsa de Productos de Chile nace en 2005 como punto de encuentro entre el mundo agrícola y el financiero, cuya operación se realiza a través de Corredores de la Bolsa de Productos. A raíz de esta nueva demanda se creó Tanner Corredores de Bolsa de Productos, que rápidamente se posicionó como un actor relevante en esta industria.

Esta área ofrece una alternativa de buena rentabilidad y bajo riesgo respecto de la renta fija de corto plazo y está dirigido a diversos tipos de inversionistas, ya sean personas naturales o jurídicas. El producto principal de esta ramificación de inversiones consiste en facturas cedidas por proveedores de pagadores inscritos en la Bolsa de Productos de Chile, lo que incluye un monto y fecha de pago conocido

Resultados 2018 Tanner Investments

Con todo lo anterior, Tanner Investments, logra una Utilidad Neta de \$2.810 millones, avanzando un 25,0% respecto al año anterior, con Ingresos que superan en 148,5% a lo logrado en diciembre de 2017, llegando a un nivel de \$44.014 millones; principalmente producto del buen resultado alcanzado por Tanner Corredor de Bolsa.

12 GESTIÓN DE TESORERÍA

Son cuatro los pilares que rigen el actuar del área de Tesorería en Tanner: Liquidez, Diversificación, Gestión del Balance y Eficiencia. Este equipo garantiza día a día la disponibilidad de fondos para el financiamiento de los distintos negocios de la compañía, además del pago de los vencimientos de los pasivos y el monitoreo de los posibles escenarios que se puedan generar e impacten la liquidez de la industria.

La gestión de liquidez, principal riesgo al que está expuesto Tanner en el ejercicio de sus diferentes negocios, mantiene políticas internas muy estrictas, que son revisadas de manera diaria por la administración y comunicadas al directorio de la compañía en cada Comité de Activos y Pasivos, que sesiona mensualmente.

Entre estas políticas internas destaca el mantener un spread de duración promedio entre el activo y el pasivo de, por lo menos, 6 meses de mayor duración de los pasivos financieros, respecto a las colocaciones. Esto se cumplió durante el ejercicio que recién finaliza, ya que, a diciembre de 2018, el activo promedio registraba una duración promedio de 0,78 año y el pasivo de 2,09 años. Otro de los indicadores de liquidez relevantes es el análisis de vencimientos de corto plazo, que implica mantener líneas bancarias disponibles e inversiones financieras de corto plazo suficientes para hacer frente a todos los vencimientos no renovables (Bonos, Créditos y Efectos de Comercio) por al menos 6 meses. Se considera para dicho cálculo los vencimientos y recolección esperada de la cartera de colocaciones de créditos de la división empresas. Por último, es importante destacar que una de las mayores bondades del negocio de factoring -dada su corta duración- es que permite recolectar diariamente entre \$5.000 y \$8.000 millones diariamente, lo que representa a su vez, una fuente de liquidez de última instancia.

En materia de diversificación de las fuentes de financiamiento, 2018 fue fundamental para Tanner: en marzo se pagó íntegramente el bono 144A/Regs emitido en marzo de 2013 por US\$ 250 millones, lo que representaba el mayor único vencimiento de la compañía. Para hacer frente a este vencimiento, como es costumbre en Tanner, un año antes -a comienzos de 2017- se comenzó a buscar las mejores alternativas de refinanciamiento, las que se focalizaron en créditos internacionales, una emisión

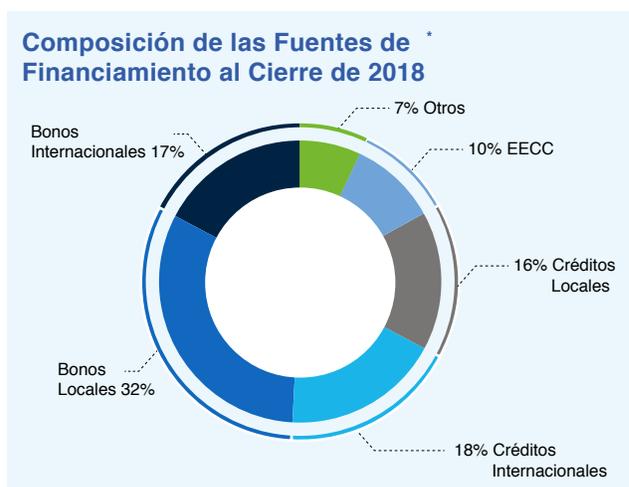
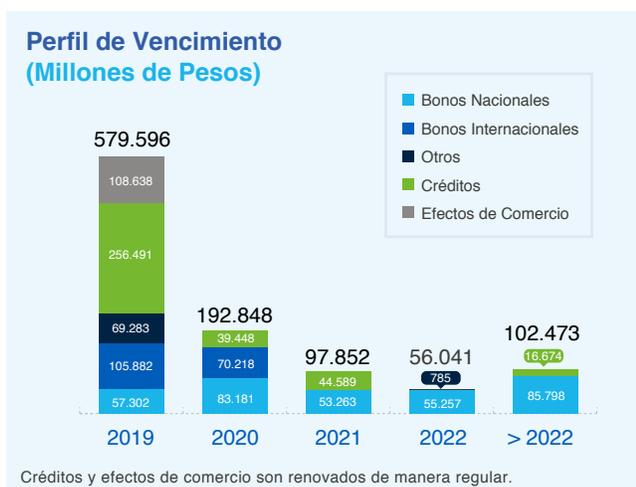
en el mercado suizo y aumentos de líneas bancarias locales. En paralelo, en 2018 la compañía registró emisiones récord de bonos en el mercado local, colocando de forma exitosa UF 4 millones a través de dos bonos a 4 y 20 años, respectivamente. De esta forma, se aprovecharon las buenas condiciones del mercado local, la mejora en los *spreads* de la compañía y las alzas de clasificación local por parte de S&P y Humphreys, los que asignaron una clasificación de riesgo equivalente a AA-. Con todo, a diciembre de 2018 el pasivo financiero se descompone en EECC 10,4%, Créditos locales 16,5%, Créditos Internacionales 17,6%, Bonos Locales 32,0%, Bonos Internacionales 16,8% y Otros por 6,7%, que reflejan la saludable diversificación del fondeo de la compañía. Por último, es importante destacar el perfil de vencimiento de la firma, que se observa a su vez con una mayor diversificación para los próximos años, en comparación al perfil que tenía Tanner en ejercicios anteriores.

Dado que Tanner se encuentra expuesto a distintos mercados y monedas, y su foco está en mantener una buena diversificación de fuentes de financiamiento, una máxima es reducir al mínimo el riesgo cambiario de los fondeos internacionales. Las políticas internas de la compañía, en línea con el objetivo, no permiten exponer el balance de Tanner a este tipo de riesgos. Por ende, las emisiones internacionales son constantemente cubiertas vía derivados financieros, principalmente *swaps*, y registrados en los balances como cobertura contable, para así reflejar en los estados financieros el real costo de cada una de las emisiones y financiamientos internacionales. A su vez, dado que en los productos que ofrece Tanner disponen de distintas monedas (principalmente USD, CLP y UF), existe una estrategia activa de coberturas de corto plazo para que el balance tenga la mínima exposición a divisas extranjeras y mantenga una posición estructural larga en UF. Así, al cierre de 2018, la exposición a moneda extranjera representa menos del 1,3% del patrimonio total de la compañía, y la exposición a UF un 19,3% del patrimonio total.

De esta forma, los tres pilares anteriormente mencionados son parte integral de la eficiencia financiera que busca la Tesorería en Tanner, cuyo objetivo es que la disponibilidad de fondos, además de ser holgada, sea lo más competitiva posible de modo de mantener un costo de fondo bajo y mejorar la eficiencia global de Tanner.



El ejercicio 2018 finalizó con 9 bonos vigentes en el mercado local y 2 en el mercado internacional –ambos en Suiza con vencimientos en 2019 y 2020 respectivamente-; junto con líneas pactadas con bancos chilenos y extranjeros, además de créditos de largo plazo con instituciones reconocidas a nivel internacional.



Apertura de Balance por Moneda y Exposición Neta (millones de pesos)

	CLP	US	EUR	CHF	UF	Total
Activos	1.026.902	187.126	237	-	213.282	1.427.546
Pasivos + Patrimonio	629.643	271.261	-	176.100	350.542	1.427.546
Diferencial por Moneda	397.259	(84.135)	237	(176.100)	(137.260)	-
Coberturas	(448.357)	80.228	-	176.100	192.029	-
Exposición Neta	(51.098)	(3.907)	237	-	54.768	-

Política de Inversión

En relación con la política de inversión de Tanner, las inversiones de Tesorería buscan maximizar el retorno del patrimonio en base a niveles de riesgo y madurez que concuerden con los límites designados. Estas inversiones se efectúan con el excedente de caja y buscan generar un uso activo del dinero mientras está

inutilizado, generalmente con madurez corta para mantener un nivel de liquidez adecuado. Este portafolio es manejado bajo el concepto de administración de activos y pasivos, permitiendo así capturar la naturaleza de los compromisos de la compañía y su política de riesgo, lo que permite mitigar los movimientos macroeconómicos que se generan en el tipo de moneda, tasa, plazo, liquidez y crédito.





13 GESTIÓN DE TALENTO

Porque las personas son el motor y la esencia de Tanner, el principal desafío de la Gerencia de Talento en 2018 fue seguir construyendo el camino a través del cual se cumplirán los objetivos planteados. No solo se busca atraer el talento, sino que además también saber potenciarlo y gestionarlo, mediante distintas iniciativas que permitan entregar condiciones óptimas para el crecimiento y bienestar de los colaboradores.

La preocupación por las personas impulsa el nuevo propósito -ser el mejor *partner* de los clientes siempre- y permitirá a la compañía adaptarse a los cambios y desafíos que se avecinan. Existe convicción de que los nuevos tiempos traen consigo nuevas formas de hacer las cosas, para lo que hay que estar preparado si se quiere seguir posicionando a Tanner como una empresa líder en el rubro.

En 2018 se generaron formas de mantener conectado al equipo sin importar el lugar, entregando la flexibilidad necesaria para equilibrar su vida y el trabajo. Por lo mismo, se implementó la modalidad de Teletrabajo, que permite trabajar desde el lugar que el colaborador escoja, generando un sentido de autonomía y confianza en cada uno de ellos.

La unidad continuará potenciando la capacitación de forma innovadora. Recientemente se incorporó la modalidad remota a través de la gamificación, técnica de aprendizaje que traslada la mecánica de los juegos al ámbito educativo-profesional, junto con la modalidad *e-learning*, que permite que todos puedan aprender y capacitarse sin horario ni lugar físico fijo. Esto entrega

libertad mediante herramientas que permiten definir los propios logros y objetivos.

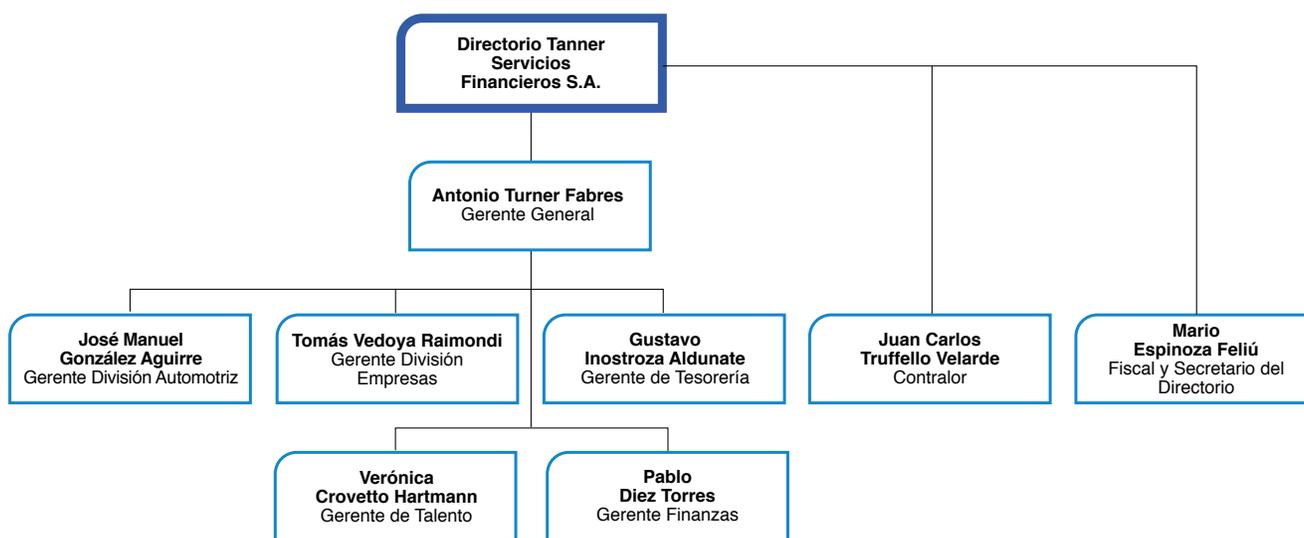
A su vez, Tanner considera que retener y desarrollar a sus equipos de trabajo requiere de la entrega de herramientas a quienes los lideran día a día. Por lo mismo, se desarrolló la primera versión del Taller de Liderazgo para Gerentes, Subgerentes, Jefes y Supervisores, quienes aprendieron la importancia de inspirar a sus equipos, conocer lo que se espera de ellos como líderes y el aprendizaje de herramientas para desarrollar a otros y construir equipos de trabajo.

En paralelo, se logró disminuir la tasa de siniestralidad de nuestra compañía, lo que es fruto de un mayor esfuerzo de prevención. Esto es positivo dado que el principal activo de la firma es sus equipos.

Sin embargo, la visión de Talento no solo es a nivel de empresa. Por ello, Tanner se sumó al desafío de ser una compañía inclusiva, no solo con el objeto de cumplir con la ley, sino que ir más allá y ser una firma diversa e inclusiva en todos sus sentidos. En este contexto, se participó en charlas y encuentros internacionales para conocer y acercar el tema de manera más directa, con lo que luego se realizaron charlas de sensibilización entre los trabajadores.

Tanner quiere ser una empresa que agregue valor a la vida de sus trabajadores y eso impulsa a pensar, evaluar y mejorar la forma en la que hace las cosas, entendiendo que no hay solo una manera, sino que existen infinitos caminos.

ORGANIGRAMA



Personal al 31 de diciembre de 2018	Tanner Servicios Financieros S.A.	Consolidado
Gerentes y Ejecutivos Principales	46	61
Profesionales	408	461
Técnicos	405	423
Total	859	945

Responsabilidad Social y Desarrollo Sostenible

La diversidad de la organización, gerencias (gerencia general y demás gerencias que reportan al gerente general o al Directorio) y Directorio por género, nacionalidad, edad y antigüedad 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

Género	Masculino	Femenino
Directorio	7	0
Gerencia	19	4
Organización	481	464

Nacionalidad	Chilenos	Extranjero
Directorio	6	1
Gerencias	22	1
Organización	909	36

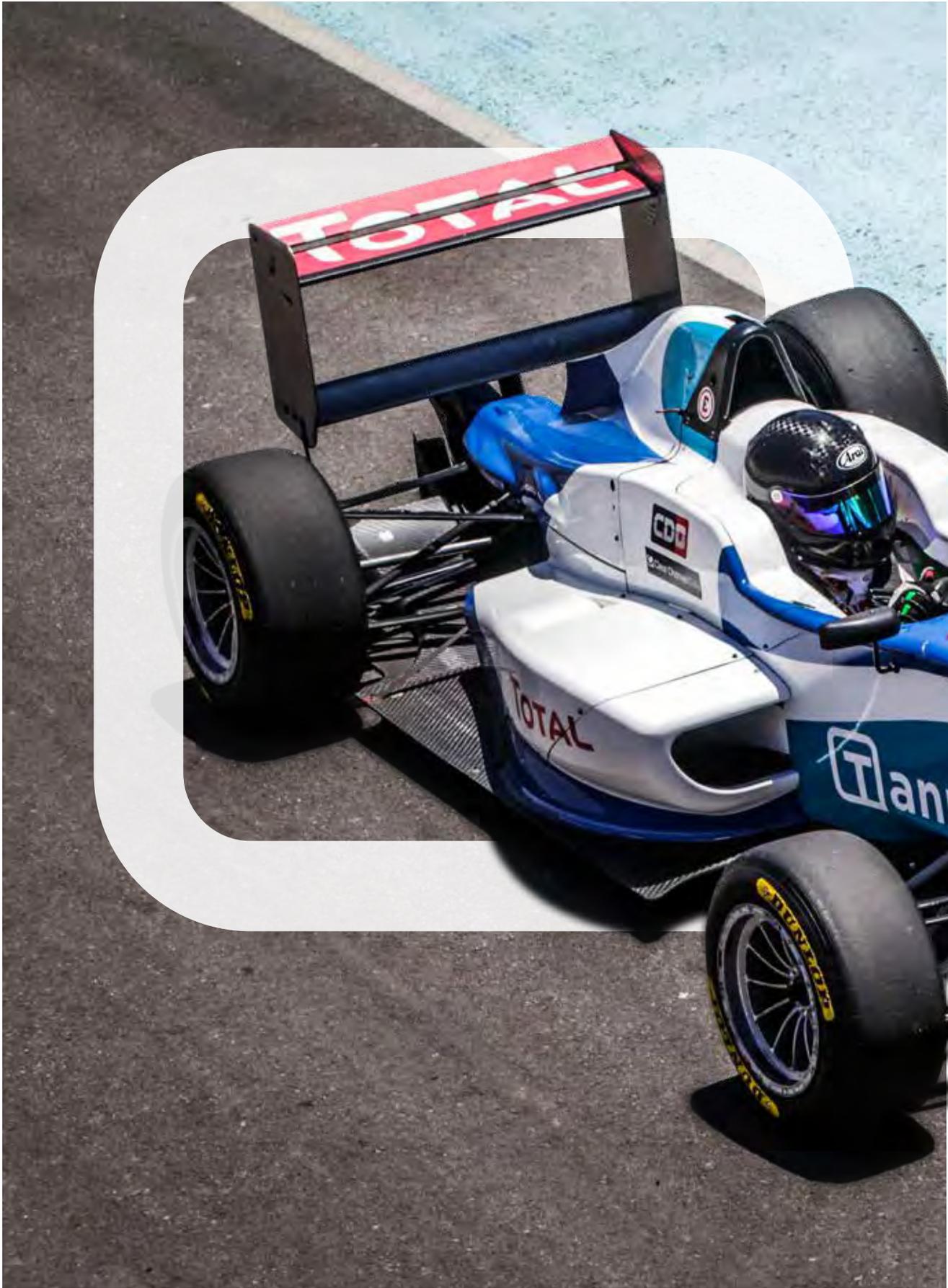
Edad	Menor a 30 años	Entre 30 y 40 años	Entre 41 y 50 años	Entre 51 y 60 años	Entre 61 y 70 años	Más de 70 años
Directorio	0	0	0	2	4	1
Gerencias	0	10	11	1	1	0
Organización	223	394	223	84	20	1

Antigüedad	Menos de 3 años	Entre 3 y 6 años	Más de 6 y Menos de 9 años	Entre 9 y 12 años	Más de 12 años
Directorio	2	2	0	0	3
Gerencias	12	6	3	1	1
Organización	588	267	37	31	22

Brecha Salarial

La brecha salarial del año 2018, medida como la proporción que representa el sueldo bruto base promedio, por tipo de cargo, responsabilidad y función desempeñada, de las ejecutivas y trabajadoras respecto de los ejecutivos y trabajadores, es la siguiente:

Brecha Salarial 2018	Sueldo bruto base promedio de las mujeres / Sueldo bruto base promedio de los hombres (%)
Administrativo	92,8%
Ejecutivos	75,1%
Jefaturas	98,3%
Profesionales	96,8%
Supervisores	95,2%
Técnicos	101,5%



14 MARKETING



Para Tanner la innovación es clave, más aún para el área de marketing, dado que la revolución digital está modificando no solo las conductas de los clientes sino también el cómo se diseñan los negocios y las formas de trabajo en equipo. Por ello, durante 2018 se fortaleció el área digital, consolidando el trabajo en SEO y SEM, que junto con la explotación de nuevas plataformas permitió aumentar los *leads* del canal electrónico, aprovechando las oportunidades del mercado.

A su vez, se impulsó el cambio de imagen de la compañía, lo que inicialmente se reflejó con el uso de “Tanner”, dejando atrás “Tanner Servicios Financieros”, para desmarcarse de la banca y posicionarse como una empresa más joven. Esto también dio paso a la unificación de la marca, permitiendo que todas las divisiones usaran Tanner como una gran marca paraguas. En esta línea, se buscó apoyar eventos, como los de Andeschimp o Redbull, que desafían el *status quo*, reflejan autonomía, el trabajo duro y el querer siempre dar el 100% y más, conceptos clave en el propósito delineado por la compañía.

Bajo esta perspectiva, la fidelización de los clientes es un pilar fundamental y es prioridad de la compañía entregarles un excelente servicio, hablar de forma cercana y empática, tener procesos modernos, ágiles y rápidos. De esta forma, es importante que Tanner sea consistente 360° y cumpla con el objetivo de que cada cliente considere que “estamos juntos en eso”, tal como se definió para el *slogan* corporativo.

En 2019 se trabajará intensamente en atención al cliente, incorporando nuevas herramientas y mediciones con foco en calidad de servicio; en el posicionamiento de marca con diversas acciones estratégicas y tácticas que hablarán directamente al mercado, de forma tal de seguir construyendo una marca sólida y reconocida; y en fortalecer el área digital, desarrollando canal electrónico, innovando con nuevos productos y formando equipos que se vayan adaptando a las necesidades del mercado.

15 COMPLIANCE

La Subgerencia de Cumplimiento es la unidad encargada de detectar, monitorear y reportar operaciones inusuales o sospechosas que pudieran estar vinculadas a posibles casos de lavado de activos, financiamiento del terrorismo, cohecho y receptación. Esta área forma parte de la Gerencia de Fiscalía, aunque reporta directamente al Comité de Cumplimiento. Basado en un enfoque principalmente preventivo, esta unidad se encarga también de velar por el cumplimiento de la Ley FATCA (Foreign Account Tax Compliance) y CRS (Common Reporter Standing) a nivel del holding, y la aplicación del Programa de Cumplimiento.

El subgerente de Cumplimiento, además, ejerce como “Encargado de Prevención”, función que lidera el Modelo de Prevención de Delitos y que se enmarca en la aplicación de la Ley 20.393 sobre Responsabilidad Penal de las Personas Jurídicas. En el marco de estas responsabilidades, la Subgerencia de Cumplimiento busca fortalecer permanentemente los procedimientos y herramientas tecnológicas que permitan hacer un seguimiento de las transacciones, productos y servicios que ofrece Tanner y sus filiales.

Durante el año 2018 se reforzó la implementación de la Circular N° 57 de la Unidad de Análisis Financiero (UAF), para la identificación de las personas naturales que tengan la condición de Beneficiario Final y/o Controlador Efectivo de las Personas Jurídicas.

Política Ambiental y Social

Se realizó la implementación definitiva de esta política, asumiendo un compromiso con el desarrollo cultural

de responsabilidad Ambiental y Social, en línea con los compromisos adquiridos con nuestros acreedores externos y la sensibilidad de Tanner con la preservación del medio ambiente y la responsabilidad social, que es hoy uno de los principales desafíos para el desarrollo sostenible de la humanidad y la continuidad de los modelos económicos y empresariales.

Nuevas Normativas

Con la publicación de la Ley 21.121 que, entre otros puntos, introdujo una serie de modificaciones a la Ley N°20.393, se están desarrollando los cambios pertinentes a nuestro Modelo de Prevención de Delitos, de acuerdo con los nuevos requerimientos normativos.

Capacitación

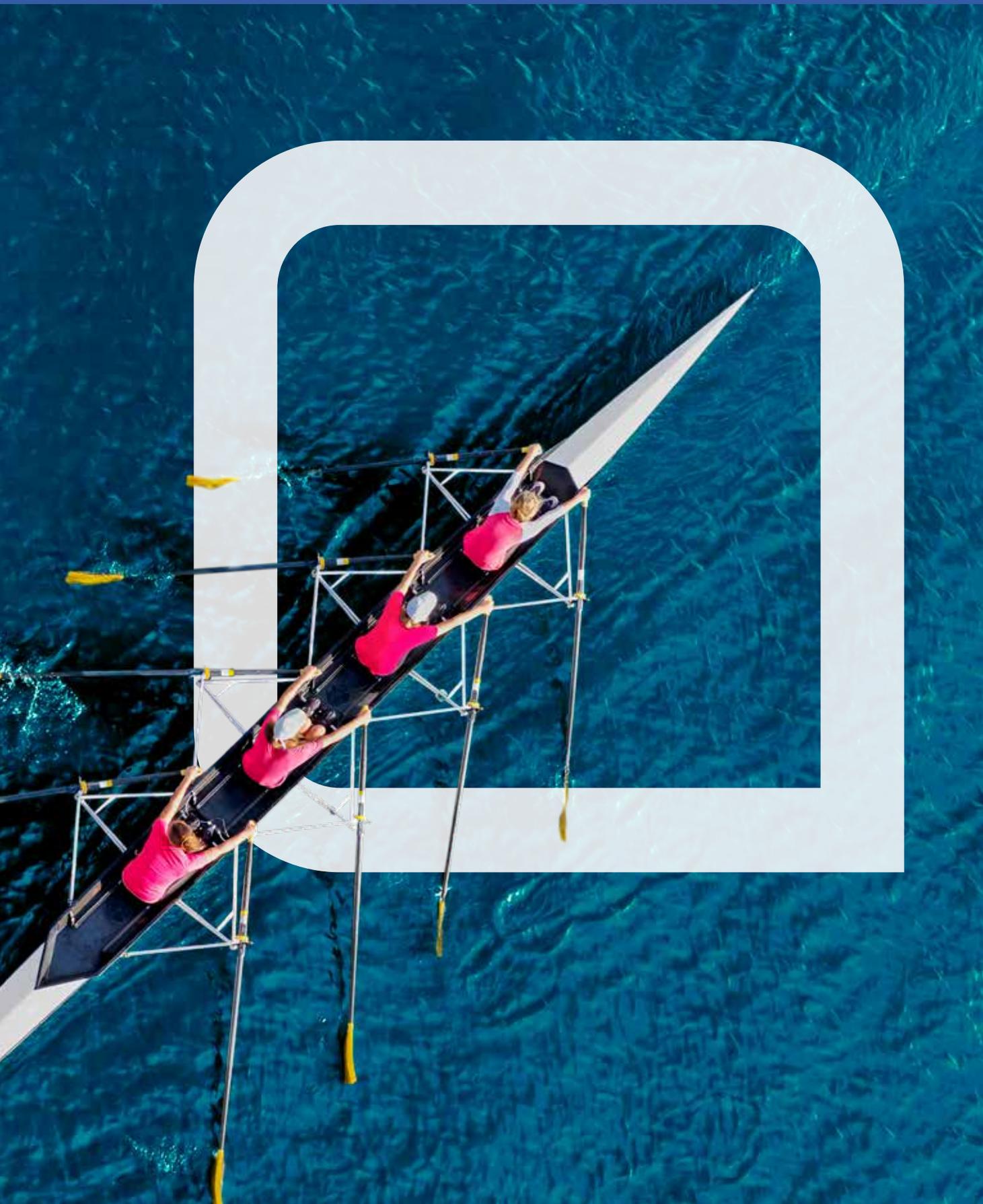
Durante 2018, la Subgerencia de Cumplimiento ejecutó su plan anual de capacitación que consideró las siguientes actividades:

- **Charlas presenciales:**
Se organizaron diferentes actividades a lo largo del año en función de un calendario previsto y según requerimientos específicos de algunas áreas.
- **Cursos e-learning:**
Todos los colaboradores deben capacitarse en materias de prevención de lavado de activos y responsabilidad penal de las personas jurídicas una vez al año.



16 ASUNTOS CORPORATIVOS





Instancias de Gobierno Corporativo

La compañía es una instancia de colaboración de largo plazo entre los stakeholders que, directa e indirectamente, influyen en el logro de los objetivos de esta misma. Así, un adecuado sistema de Gobierno Corporativo permite evitar y resolver los conflictos de interés, velando por que se cumplan los objetivos empresariales en forma transparente.

El Gobierno Corporativo se nutre por el conjunto de relaciones, normas, procesos y prácticas institucionales en el ejercicio de la autoridad y control, que contribuyen a la creación sustentable de valor, proveyendo un marco de transparencia, ética y responsabilidad empresarial, alineando intereses y promoviendo el respeto a los derechos de todos los accionistas y grupos de interés que participan directa o indirectamente en la compañía.

Las partes relacionadas a Tanner y el foco de las acciones a desarrollar respecto de cada uno son las siguientes:

1. **Accionistas:** crear valor y rentabilizar su inversión
2. **Directorio:** elaborar, aprobar y monitorear los principales lineamientos, cuidar, gestionar y administrar los bienes y recursos de la organización, y asegurar el cumplimiento de la legislación aplicable.
3. **Colaboradores:** promover un ambiente de trabajo grato, respetando las necesidades y derechos de estos.
4. **Clientes:** entregar las soluciones más apropiadas y construir relaciones de largo plazo.
5. **Acreedores:** generar relaciones duraderas y de confianza, manteniendo diversas fuentes de financiamiento estables y permanentes.
6. **Intermediarios:** establecer una relación colaborativa y de largo plazo, llegando de la mejor manera a los clientes.
7. **Gobierno:** respetar y colaborar permanentemente adhiriendo a la legislación vigente.
8. **Competidores:** respetar la libre competencia.

Junta de Accionistas

Es la máxima instancia de gobierno corporativo y sus principales funciones son elegir el Directorio, aprobar la Memoria Anual, designar a los Auditores Externos y Clasificadoras de Riesgo, aprobar los Estados Financieros anuales y la distribución de utilidades, aprobar los aumentos de capital y las remuneraciones del Directorio y Comités.

Directorio

El Directorio de Tanner está formado por siete miembros (no cuenta con suplentes) y es elegido por tres años. Dicho organismo es responsable de aprobar las políticas y establecer la estructura para la adecuada administración de los diversos riesgos que enfrenta la Organización, por lo cual está permanentemente informado de la evolución de los distintos ámbitos de riesgo, participando a través de sus Comités de Crédito, de Auditoría, de Activos y Pasivos (CAPA), de Cumplimiento y Comercial.

Las políticas de administración de riesgo tienen por objeto identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Sociedad, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y de monitorearlos posteriormente. Las políticas y los sistemas de administración de riesgos se revisan regularmente 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 colaboradores entiendan sus roles, funciones y obligaciones.

Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría está compuesto por tres Directores, el Gerente General, el Fiscal y el Contralor de la Compañía, reportando directamente al Directorio e informando de la efectividad y confiabilidad de los sistemas y procedimientos de control interno, tanto de la matriz como de sus filiales.

Entre sus tareas se encuentran la toma de conocimiento y análisis de los resultados de las auditorías y revisiones internas de los auditores internos y externos, el análisis y conformidad a los estados financieros trimestrales y anuales, incluyendo los que son auditados por la empresa auditora externa. Adicionalmente, se informa la aprobación de las políticas institucionales relativas a la debida observancia de las leyes, regulaciones y normas internas que deben cumplirse, junto con aprobar y verificar el cumplimiento del programa anual que desarrolla Auditoría Interna.

Comité de Crédito

La sociedad posee una estructura de gobierno en materia de decisiones crediticias, de tal manera que toda propuesta a sus clientes requiere ser aprobada por alguna instancia con atribuciones suficientes, las cuales están diferenciadas por segmentos y se basan en la exposición, clasificación de riesgo, trasposos a ejecución, declaración de incobrabilidad, castigo de créditos, entre otros. 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.



La compañía maneja Matrices Integrales de Riesgos para cada una de las líneas de negocio y cuenta con una Política de Gestión Integral de Riesgo, que permite desarrollar adecuadamente la identificación, análisis, evaluación, tratamiento y monitoreo de los riesgos, de acuerdo con los lineamientos establecidos y en función de las necesidades individuales de cada negocio, de acuerdo con sus objetivos particulares y a los requerimientos regulatorios.

Comité de Activos y Pasivos (CAPA)

Este Comité está compuesto por todos los Directores y el Gerente General y su función es realizar la revisión mensual de evolución y estado actual de las posiciones financieras y de los riesgos de liquidez; mercado; precio; tasa, moneda y de reajustabilidad, permitiendo proyectar, con un adecuado nivel de confianza, potenciales situaciones futuras que pudieran beneficiar o afectar a la Compañía y tomar las acciones correspondientes.

A este comité asisten otros gerentes relacionados, quienes son los responsables de establecer y supervisar el cumplimiento de las políticas de riesgo financiero -relacionadas principalmente con riesgo de liquidez y mercado- conforme a las directrices establecidas por el Directorio y los requerimientos regulatorios de la Comisión para el Mercado Financiero.

Comité de Cumplimiento

Este Comité está compuesto por dos Directores, el Gerente General, el Fiscal, el Contralor y el Subgerente de Cumplimiento de la Compañía. Dentro de sus funciones define y coordina las políticas y procedimientos sobre las materias de prevención de lavado de activos, financiamiento del terrorismo, cohecho y receptación. Adicionalmente, toma conocimiento, analiza y adopta las acciones que correspondan acerca de los casos reportados por el Oficial de Cumplimiento.

Las políticas y procedimientos establecidos para la prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo se encuentran definidas en el manual del mismo nombre establecido por la Compañía y cumple con dos objetivos:

- Dar cumplimiento a las leyes y normativas que rigen estas materias; y,
- Entregar a los miembros de la Organización, en todos sus niveles, políticas, procedimientos e información que permitan desarrollar una gestión comercial y operacional consistente con la mitigación del riesgo asociado a que los dineros provenientes de actividades ilícitas sean transformados en dineros lícitos, a través de Tanner o algunas de sus filiales.

Comité de Productos

El Comité de Productos está compuesto por el Gerente General, Fiscal, Gerente de Finanzas y Subgerente de Tecnología. Adicionalmente, participarán el Gerente de Riesgo divisional y Subgerente de Operaciones divisional, según corresponda, de acuerdo al producto

a evaluar. Son ellos quienes determinarán la factibilidad de la incorporación de un nuevo producto y/o modificación de productos ya existentes (siempre que presenten cambios significativos) los cuales son presentados por las gerencias divisionales.

Dicho comité toma conocimiento de los nuevos productos evaluando además de la factibilidad comercial y económica, aspectos legales, normativos (contables - tributarios), los cuales en caso de ser aprobados deben velar por el cumplimiento de las políticas y procedimientos que permitan mitigar los principales eventos de riesgo operacional. Este comité sesiona cada vez que se requiera la evaluación de algún nuevo producto.

Comité Comercial

En el Comité Comercial participan dos Directores, el Gerente General, el Gerente de la División Empresas y los Subgerentes de Riesgo, además de distintos ejecutivos y equipos de riesgo según la ocasión o áreas que presenten negocios.

Esta instancia monitorea el pipeline de negocios, apoya al área comercial en el desarrollo de propuestas de negocio más sofisticadas-incluyendo el acompañamiento de Directores en visitas a clientes, cuando lo amerita-, aprueba operaciones y revisan las propuestas de crédito que se llevarán al Comité de Directores.

Comité de Riesgo Operacional y Seguridad de la Información

El Comité de Riesgo Operacional y seguridad de la información está compuesto por Gerentes de Riesgo Divisionales, Fiscal, Oficial de Seguridad de la Información, Subgerente de Tecnología y Subgerentes de Operaciones por división. Tiene por objeto priorizar y facilitar los recursos necesarios para mitigar los principales eventos de riesgo operacional, asegurar la implementación del modelo de gestión, establecer niveles de tolerancia y aversión al riesgo, velar por el cumplimiento de los programas, políticas y procedimientos relacionados con seguridad de la información, continuidad del negocio y riesgo operacional. Adicionalmente realiza una supervisión de alto nivel a aquellos riesgos que puedan afectar los recursos de información, desarrollando para ello estrategias y mecanismos de control que permitan asegurar su confidencialidad, integridad, disponibilidad, legalidad y confiabilidad. Además, busca promover la difusión y apoyo a la seguridad de la información a través de comunicados enviados a toda la organización y manteniendo la Política de Seguridad de la Información vigente.

Para el caso particular de la filial Tanner Corredores de Bolsa S.A., por el nivel de complejidad de sus productos, se realiza un comité mensual de gestión integral de riesgo, el cual opera en dependencias de la misma corredora.

Durante las sesiones del Comité, se reportan los principales eventos de riesgo que se han presentado durante el ejercicio y las medidas o planes de acción que permitan mitigar el impacto de los mismos, en conjunto con los resultados de los compromisos adquiridos anteriormente.



Propiedad

Al 31 de diciembre de 2018 el capital de la Sociedad es de \$195.223.800.036, dividido en 1.212.129 acciones de una misma serie, sin valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas, distribuidas en 15 accionistas. A continuación, se presenta los 12 mayores accionistas al cierre del ejercicio 2018.

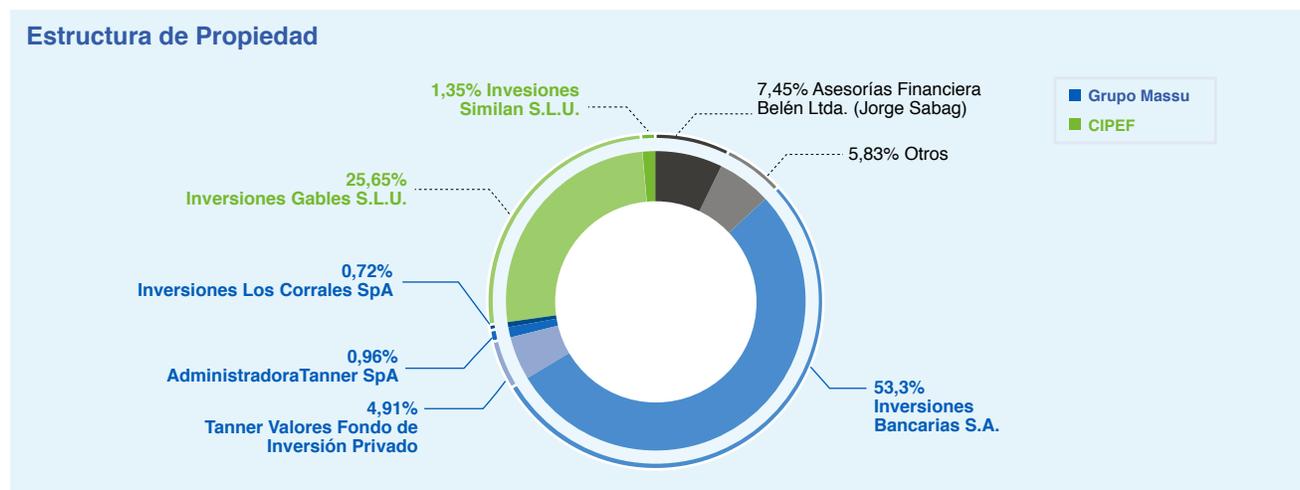
Accionistas	RUT	Relacionado A	Nº Acciones	Participación
Inversiones Bancarias S.A.	99.546.550-7	Grupo Massu	643.970	53,13%
Tanner Valores Fondo de Inversión Privado	76.807.658-8	Grupo Massu	59.521	4,91%
Administradora Tanner SpA	76.917.587-3	Grupo Massu	11.648	0,96%
Inversiones Los Corrales SpA	76.618.804-4	Grupo Massu	8.736	0,72%
Inversiones Gables S.L.U.	59.196.270-1	Capital Group	310.911	25,65%
Inversiones Similan S.L.U.	59.196.260-4	Capital Group	16.364	1,35%
Asesorías Financieras Belén Limitada	77.719.080-6	Jorge Sabag S.	90.303	7,45%
Inversora Quillota Dos S.A.	76.010.029-3	Suc. Ernesto Bertelsen R.	30.902	2,55%
Inversiones Río Abril Limitada	77.569.400-9	Mauricio González S.	22.783	1,88%
Asesorías e Inversiones Cau Limitada	76.475.300-3	Sergio Contardo P.	5.394	0,45%
Asesorías e Inversiones Gómez Perfetti Limitada	76.477.320-9	Javier Gómez M.	3.000	0,25%
Inversiones y Asesorías Rochri Limitada	76.477.270-9	Rodrigo Lozano B.	3.000	0,25%
Otros			5.597	0,46%
Total			1.212.129	100,00%

La persona jurídica controladora de la sociedad, según lo definido en el Título XV de la Ley N° 18.045, es Inversiones Bancarias S.A. con 643.970 acciones en forma directa y 79.905 acciones en forma indirecta, que a su vez representan el 59,7194% de la propiedad.

Actualmente, no existen personas naturales que sean controladoras directas de la sociedad.

Por su parte, la propiedad sobre la sociedad Inversiones Bancarias S.A. es ejercida en un 100% y conjuntamente por los señores Ricardo Massu Massu, RUT N° 6.420.113-1, Eduardo Massu Massu, RUT N° 4.465.911-5, y Julio Massu Massu, RUT N° 3.454.690-8, a través personas jurídicas destinadas a inversiones.

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



Transacción de Acciones

Durante 2018 se registraron las siguientes transacciones de acciones:

Ventas	Relación	Compras	Relación	Nº acciones	Precio unitario (\$/acción)	Monto \$ millones
FSA Fondo de Inversión Privada	Accionista	Tanner Valores Fondo Inversiones Privadas	Accionista	6.759	331.691,8	2.241,9
Inversiones FSA Limitada	Accionista	Tanner Valores Fondo Inversiones Privadas	Accionista	3.000	331.691,8	995,1
Inversiones FSA Limitada	Accionista	FSA Inversiones Limitada	Accionista	62.560	Fusión	14.497,2
FSA INVERSIONES	Accionista	Tanner Valores Fondo de Inversión Privado	Accionista	8.689	331.691,8	2.882,1
FSA INVERSIONES	Accionista	Tanner Valores Fondo de Inversión Privado	Accionista	42.675	331.691,8	14.154,9
FSA INVERSIONES	Accionista	Tanner Valores Fondo de Inversión Privado	Accionista	11.196	336.084,2	3.762,8
Tanner Valores Fondo de Inversión Privado	Accionista	Inversiones Los Corrales SpA	Accionista	8.736	343.419	3.000,1
Tanner Valores Fondo de Inversión Privado	Accionista	Administradora Tanner SpA	Accionista	11.648	343.419	4.000,1

Comentarios y Proposiciones de los Accionistas

En sesión de Accionistas no hay comentarios ni proposiciones.

Clasificación de Riesgo

Tanner tiene clasificaciones de riesgo a nivel nacional de Humphreys, Standard & Poor's, Fitch Ratings e internacional por parte de Standard & Poor's y Fitch Ratings.

A nivel local, la clasificadora de riesgo Standard & Poor's otorgó a Tanner una categoría de 'clAA-' para instrumentos de deuda de largo plazo y 'clA-1+' para corto plazo, con tendencia estable dado el grado de capitalización de la empresa y el bajo riesgo del sector financiero chileno. En tanto, la clasificadora Humphreys aumentó de categoría a Tanner designándole 'AA-', con perspectiva estable dado a las mejoras de auditoría interna, reducción en la concentración de los principales créditos corporativos, baja probabilidad de *default* y reducida pérdida esperada. Por otro lado, Fitch Ratings nuevamente mantuvo el 'A+' con perspectiva estable.

En cuanto a clasificación internacional, Tanner mantiene el Investment Grade "BBB-", lo que entrega una posición distintiva entre las instituciones financieras no bancarias en Latinoamérica y, a su vez, favorece el acceso a distintos mercados financieros y la diversificación del financiamiento de la empresa. Esta clasificación se fundamenta en los sólidos niveles de capitalización, la diversificación de las fuentes de financiamiento y la excelente gestión de los riesgos de liquidez y mercado.

Nacional

Standard & Poor's	
Ratings	Clasificación
Solvencia	clAA- / Estable / clA-1+
Línea Bonos	clAA-
Efectos de Comercio	clA-1+
Perspectiva	Estable

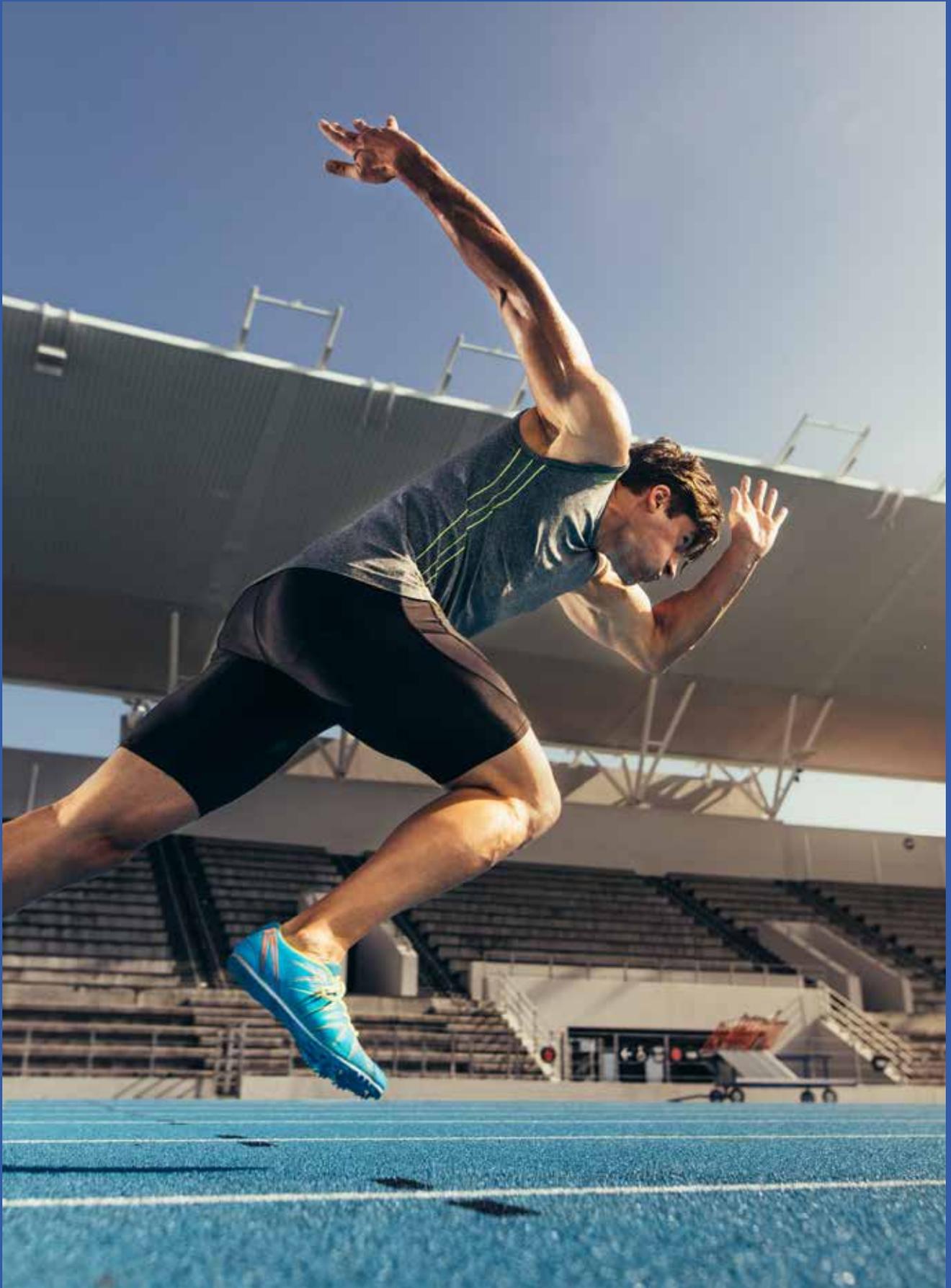
Humphreys	
Ratings	Clasificación
Solvencia	AA-
Línea Bonos	AA-
Efectos de Comercio	N1/AA-
Perspectiva	Estable

Fitch Ratings	
Ratings	Clasificación
Solvencia	A+
Línea de Bonos	A+ (cl)
Efectos de Comercio	N1(cl)
Perspectiva	Estable

Internacional

Standard & Poor's	
Ratings	Clasificación
Solvencia	BBB- / Estable
Perspectiva	Estable

Fitch Ratings	
Ratings	Clasificación
Largo Plazo Moneda Extranjera	BBB-
Corto Plazo Moneda Extranjera	F3
Largo Plazo Moneda Nacional	BBB-
Corto Plazo Moneda Nacional	F3
Perspectiva	Estable



Política de Dividendos

La política de reparto de dividendos de la compañía es distribuir al menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio. Al 31 de diciembre de 2018 el valor de la provisión de dividendos con cargo a la utilidad de 2018 es de \$8.810 millones.

Entre 2013 y 2018 se han pagado los siguientes dividendos a valor histórico con cargo a las utilidades del ejercicio señalado:

Ejercicio	Tipo Dividendo	Nº Acciones	Dividendo por acción (\$)	Fecha de pago
2017	Definitivo	1.212.129	6.093	Marzo 2018
2016	Definitivo	1.212.129	5.405	Marzo 2017
2015	Definitivo	1.212.129	4.966	Marzo 2016
2014	Definitivo	1.212.129	6.392	Marzo 2015
2013	Definitivo	1.212.129	2.694	Marzo 2014

Distribución de las Utilidades

Al 31 de diciembre de 2018, el capital está compuesto por 1.212.129 acciones suscritas y pagadas. La utilidad distribuible ejercicio 2018 es de \$ 29.738 millones.

Remuneración

Remuneraciones del Directorio

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha de fecha 2 de abril de 2013, se modificaron los estatutos de la Sociedad determinando que los directores serían remunerados. Dicha modificación estableció la cuantía de las remuneraciones la cual es fijada anualmente por Junta Ordinaria de Accionistas. Conforme a ello en las Juntas Ordinarias de Accionistas celebradas en los años 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 se ha fijado la remuneración del directorio.

La dieta para los directores establecida en la Junta Ordinaria de Accionistas del año 2018 asciende a UF 100 mensuales, la del Presidente y Vicepresidente a UF 200 mensuales, además de dietas por integrar los distintos comités.

Las sumas pagadas a los directores en 2017 y 2018, por concepto de dietas y otras remuneraciones, fueron las siguientes:

- Ricardo Massu M., \$82 millones (\$78 millones en 2017) por concepto de dieta del Directorio y Comité de Crédito.
- Jorge Sabag S., \$101 millones (\$94 millones en 2017) por concepto de dieta del Directorio, Comité de Crédito y Comité Comercial.

- Óscar Cerda U., \$84 millones (\$74 millones en 2017) por concepto de dieta del Directorio, Comité de Crédito, Comité de Auditoría y Comité Comercial.
- Eduardo Massu M., \$65 millones (\$61 millones en 2017) por concepto de dieta del Directorio y Comité de Crédito.
- Jorge Bunster B., \$35 millones (\$39 millones en 2017) por concepto de dieta del Directorio, Comité de Crédito y Comité de Auditoría.
- Pablo Eguiguren B., \$49 millones (\$48 millones en 2017) por concepto de dieta del Directorio y Comité de Auditoría.

Durante el ejercicio 2018, la Compañía no emitió pago alguno por concepto de remuneración por su participación como Director al señor Martín Díaz-Plata, por haber renunciado expresa e irrevocablemente a su dieta.

En 2018 no hubo gastos por concepto de asesorías y auditorías.

Remuneraciones a Gerentes y Ejecutivos Principales del Grupo

Las remuneraciones pagadas a los principales ejecutivos que forman parte de la administración superior de la Compañía durante 2018 fue de \$5.925 millones. La compensación para los ejecutivos de la compañía está basada en la rentabilidad de esta, como además, de parámetros objetivos medibles, que van de acuerdo a las responsabilidades de cada cargo. Esta compensación es medida y percibida una vez al año.

Durante el ejercicio se pagaron indemnizaciones por \$1.535 millones.

Marco Regulatorio

Tanner Servicios Financieros S.A. está sujeta a las normas jurídicas contenidas en la Ley N°18.046 y se encuentra inscrita bajo el N°777 en el Registro de la Comisión para el Mercado Financiero.

Las compañías asociadas a Tanner, correspondientes a entidades del mercado de valores (Tanner Asset Management Administradora General de Fondos S.A., Tanner Corredora de Bolsa de Productos S.A., Tanner Corredores de Bolsa S.A.) y el mercado de seguros (Tanner Corredora de Seguros Ltda.) se encuentran reguladas por la Comisión para el Mercado Financiero, ex Superintendencia de Valores y Seguros, entidad que vela por el funcionamiento, estabilidad y desarrollo del mercado financiero, y el cumplimiento de las leyes, normas, reglamentos, estatutos, entre otros, de los regulados.

Análisis de Factores de Riesgo

La administración de los riesgos de la Sociedad se apoya en la especialización, el conocimiento del negocio y la experiencia de los equipos. Por ello cuenta con profesionales dedicados específicamente a monitorear cada uno de los distintos tipos de riesgos.

La política de la Compañía es mantener una visión integrada en la gestión de los riesgos y el retorno, incorporando en este análisis tanto a la Sociedad como a sus filiales. Las políticas y procesos para otorgamiento de créditos en Tanner reconocen las singularidades que existen en los diferentes mercados y segmentos, otorgando un tratamiento especializado a cada uno de ellos.

La estrategia considera el nivel de riesgo deseado para cada línea de negocio, lo que alinea las áreas comerciales; además, cuenta con modelos, procesos y herramientas para efectuar la evaluación, medición y control del riesgo; informando al Directorio sobre su evolución, proponiendo planes de acción frente a desviaciones relevantes de los indicadores de riesgo y velando por el cumplimiento de las diversas normativas y regulaciones.

Principales Riesgos que Enfrenta la Compañía

01. Riesgo de Crédito

Corresponde a la posibilidad o probabilidad de pérdida económica y/o financiera que enfrenta la Empresa, como el riesgo inherente a la actividad que desarrolla, en la alternativa que un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumpla con sus obligaciones contractuales.

Tanner administra el riesgo de crédito por líneas de negocios – es decir de manera independiente para las operaciones de factoring, créditos, automotriz y leasing – en función de los ingresos esperados de los clientes, la información financiera disponible y su historial de pago, en caso de existir. En el análisis también son consideradas las expectativas macroeconómicas y las propias del sector en que opera el cliente; en el caso del factoring, también se incluyen las asociadas al deudor.

Adicionalmente, se efectúa un proceso de seguimiento de la calidad crediticia, cuyo objetivo es lograr una temprana identificación de posibles cambios en la capacidad de pago de las contrapartes, para evaluar la potencial pérdida resultante de los riesgos a los que se ve expuesta y tomar acciones preventivas o correctivas, según sea el caso.

El análisis y la aprobación de créditos operan bajo un enfoque diferenciado de acuerdo con cada segmento de mercado y tipo de negocio, para lo cual se ha desarrollado un robusto proceso de selección de clientes, con una significativa capacidad de evaluación de perfiles de riesgo, lo que permite minimizar los riesgos a los que se expone.

El control y seguimiento permanente del riesgo de crédito es la base de una gestión proactiva de la cartera, permitiendo reconocer oportunamente el riesgo y detectar anticipadamente eventuales deterioros. Para lograr lo anterior, se cuenta con un conjunto de revisiones y procesos, siendo los más relevantes los 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 los 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.
- 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.

Otro aspecto importante y complementario en la evaluación del riesgo de crédito, es la calidad y cantidad de las garantías requeridas. En este sentido, una de las políticas de la Compañía ha sido el disponer de garantías sólidas, que constituyan una segunda fuente de pago de las obligaciones de sus clientes, ante eventuales incumplimientos. Así, para cada uno de los tipos negocios que desarrolla la Compañía, se definen una serie de condiciones:

- **Factoring:** Para cada cliente existe un contrato marco celebrado por escritura pública que respalda las posteriores

operaciones y la mayor parte de las líneas se determinan con responsabilidad del cedente frente a la insolvencia del deudor cedido, mientras que aquellas operaciones sin responsabilidad, generalmente, están cubiertas por un seguro de crédito y/o garantías específicas.

- **Créditos:** Dependiendo del caso, se exigen hipotecas y/o prendas de acciones, sin embargo, existe la posibilidad de definir un aval que responda por el crédito, el que generalmente corresponde a alguno de los socios de la empresa deudora.
- **Leasing:** Las operaciones se garantizan con los bienes dados en arriendo, a los que se les exigen pólizas de seguros que cubran cualquier siniestralidad que les pudiera hacer perder su valor.
- **Automotriz:** Este tipo de créditos se garantizan con los bienes asociados al financiamiento y existen dos tipos de cauciones en este caso: reales (prendas de vehículos) y personales (fianzas y codeudas solidarias).

Tanner determina la calidad crediticia de los activos financieros usando clasificaciones internas. El proceso de clasificación – que está ligado a los procesos de aprobación y seguimiento – se realiza de acuerdo con las categorías de riesgo que establece la normativa vigente (automotriz y leasing) y se realiza una actualización permanente de acuerdo con la evolución que presenten los clientes y su entorno, considerando aspectos de comportamiento comercial y de pago, así como de información financiera.

La Sociedad adicionalmente efectúa revisiones focalizadas a empresas que participan en sectores económicos específicos, que se encuentren (potencialmente) afectados ya sea por variables macroeconómicas o 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.

En la División Tanner Investments, en particular para Tanner Corredora de Bolsa S.A., el riesgo de crédito consiste en el incumplimiento de las obligaciones de un cliente, por sobre las garantías entregadas o los compromisos y obligaciones que se adhieren por contratos a plazo de clientes. Para controlar este riesgo, más allá de cumplir con la normativa vigente, el conocimiento del cliente y la exigencia y control diario de garantías efectivas, se asigna y controlan líneas de crédito asociadas al riesgo equivalente del producto y del propio cliente.



02. Riesgo Financieros

A) Riesgo de Liquidez. Se define como la imposibilidad de la Compañía para dar cumplimiento a sus obligaciones sin incurrir en grandes pérdidas o verse impedida de continuar con la operación normal de colocaciones con sus clientes. Su origen es el descalce de flujos, generando que los flujos de efectivo de pagos por pasivos sean mayores que la recepción de flujos de efectivo provenientes de las inversiones o colocaciones. Si los clientes no cumplieren sus compromisos en las fechas correspondientes, potencialmente se podría generar algún riesgo de liquidez.

Tanner administra el riesgo de liquidez a nivel consolidado, siendo su principal generador de solvencia los flujos de efectivo provenientes de las actividades operacionales (recaudación), lo que se suma la existencia de una serie de fuentes de financiamiento diversificadas, como bonos – tanto locales como internacionales – que tienen un calendario de pagos definido, líneas de crédito bancarias no garantizadas, principalmente de corto plazo y que son renovadas en forma regular, y efectos de comercio.

Además, mantiene un sistema de manejo de flujo de caja diario, el que realiza una simulación de todos los vencimientos de activos y pasivos, de manera de anticipar las necesidades de caja. Adicionalmente, existe una instancia superior, el Comité de Activos y Pasivos (CAPA), donde mensualmente se revisan las proyecciones y las condiciones de mercado y se definen acciones en función de estas.

La filial indirecta Tanner Corredora de Bolsa S.A. está sujeta a indicadores de liquidez de carácter normativo denominados: índice de liquidez general e índice de liquidez por intermediación. En concordancia con las exigencias impartidas por la CMF, la filial ha reforzado los controles diarios necesarios para asegurar el cumplimiento de los indicadores antes mencionados.

B) Riesgo de Mercado. Se entiende por riesgos de mercado la exposición a pérdidas económicas ocasionadas por movimientos adversos en los factores de mercado, concentrados en elementos como precio, tasa de interés, monedas, reajustabilidad, entre otros, que pueda afectar el valor de cualquier operación registrada en balance y que la Compañía no tenga debidamente cubiertos, pudiendo afectar el valor de cualquier operación registrada en balance.

• Riesgo de Precio

Se define como la exposición a pérdidas económicas ocasionadas por movimientos adversos en la valorización de los instrumentos financieros mantenidos por la Empresa, que

corresponden principalmente a bonos. Surge de la posibilidad de recibir un monto menor de lo invertido al momento de vender un instrumento de deuda, en virtud de que la rentabilidad generada por el instrumento sea menor a la exigida por el mercado cuando ocurra la transacción. La Compañía mantiene inversiones en bonos corporativos y soberanos cuyos VaR son insignificantes con respecto del Patrimonio de Tanner.

• Riesgo de Tasa de Interés

Se define como el riesgo al que se está expuesto por mantener operaciones financieras cuya valoración se afecta, entre otros factores, por movimientos en la estructura inter-temporal de tasa de interés. La Empresa mantiene una cartera de instrumentos derivados de negociación y cobertura utilizados para mitigar riesgos de tasa y moneda de pasivos financieros. La cartera de derivados de negociación, dada su estructura de vencimientos muy a corto plazo, posee riesgo de tasa de interés con bajo impacto en resultados. Por otro lado, los derivados de cobertura cubren gran parte de aquellos pasivos estructurados en moneda extranjera y a tasa variable (tasa libor), manteniendo una exposición a riesgo de tasa bastante acotada y con bajo impacto en resultados en este tipo de operaciones.

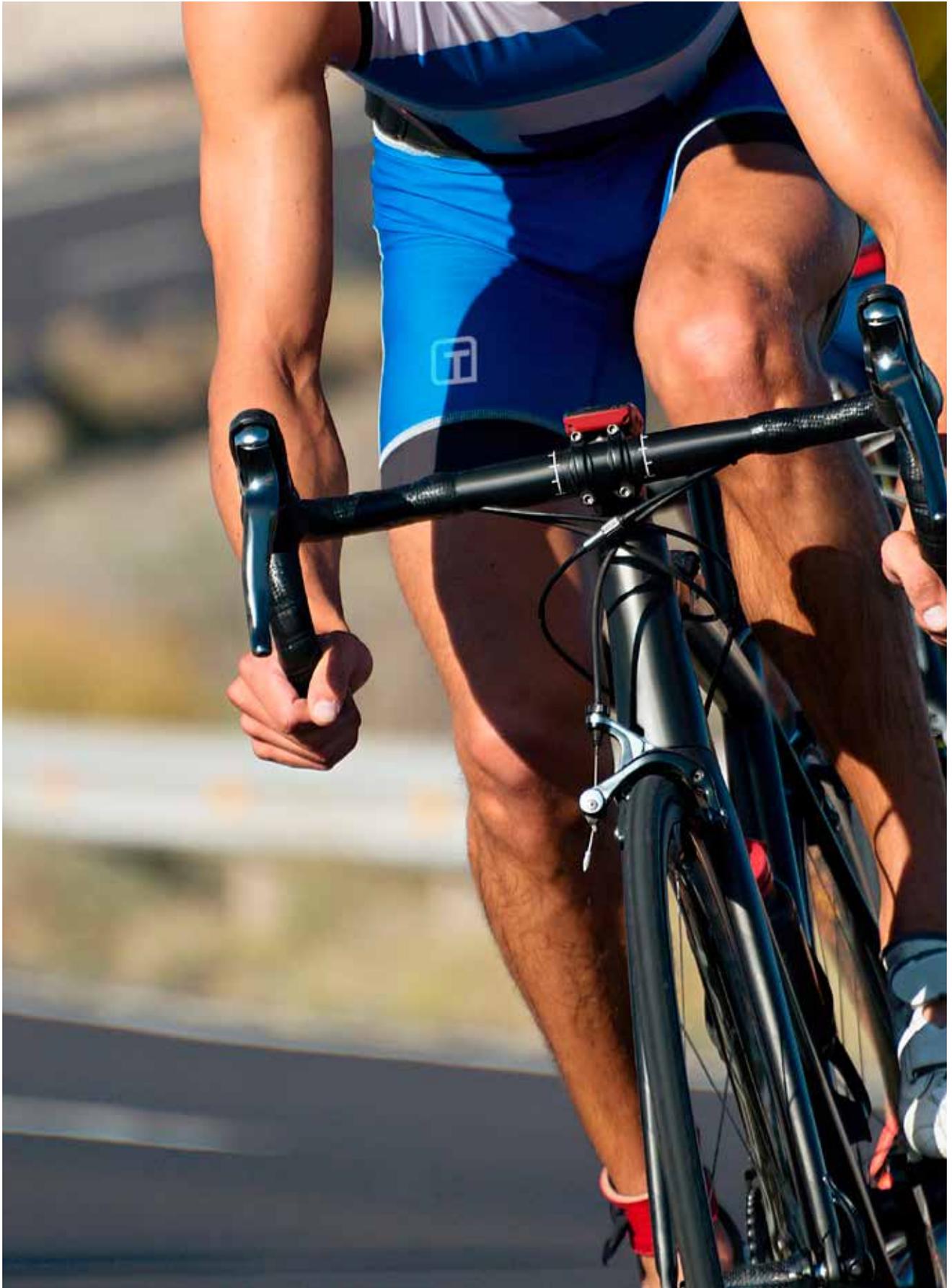
• Riesgo de Moneda

Se define como la exposición a potenciales pérdidas ocasionadas por cambios en el valor de los activos y pasivos sujetos a revaluación por tipo de cambio. Tanner, producto de sus actividades de negocio y su necesidad de financiamiento diversificado, mantiene un descalce en dólares, que gestiona diariamente y mitiga con instrumentos derivados de negociación y cobertura. Además, la Empresa posee operaciones en francos suizos cuyo riesgo de moneda está completamente cubierto. Como política interna de mitigación de riesgo, el descalce en dólares no puede superar el equivalente al 2,5% del patrimonio, el cual no ha sido sobrepasado.

• Riesgo de Reajustabilidad

Corresponde a la exposición que tienen activos y pasivos contratados en Unidades de Fomento y que pudieran generar pérdidas a raíz del cambio en el valor de ellas. Tanner, producto de las actividades propias del negocio y de la necesidad de financiamiento diversificado, mantiene activos y pasivos en Unidades de Fomento cuyo descalce se gestiona diariamente y se mitiga también con instrumentos derivados de cobertura. Como política interna de mitigación de riesgo, el descalce en Unidades de Fomento no puede superar el equivalente al 30% del patrimonio, que no ha sido sobrepasado.





C) Riesgo Operacional. El Comité de Supervisión Bancaria 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.

A raíz de lo anterior, la Sociedad cuenta con un mapa de procesos de toda la Compañía, no obstante, aquellos que son críticos tienen una matriz de riesgo inherente y residual por cada una de las líneas de negocio más relevantes, con la identificación de los puntos críticos y los controles mitigantes.

Hechos Relevantes o Esenciales

El 15 de febrero de 2018 se informó que en Sesión Extraordinaria celebrada en esa fecha, se acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas el día 8 de marzo de 2018, a las 12:00 horas en las oficinas de la compañía, a fin de tratar las materias que son de su competencia: Memoria, Balance, Estados Financieros e Informes de los Auditores Externos, relativos al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017; distribución de las utilidades y aprobación y reparto de dividendos; operaciones a que se refiere a los artículos 44 y 89 de la Ley sobre sociedades anónimas; designación de Auditores Externos; designación de Clasificadores de Riesgo; Designación del periódico en que se publicarán convocatorias a Juntas; remuneración del Directorio; toda otra materia propia de ser tratada en la Junta.

El día 8 de marzo se indicó que fueron aprobados, entre otras cosas, la Memoria, el Balance, Estados Financieros e Informes de Auditores Externos, relativos al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017.

Con fecha 22 de marzo de 2018, Tanner colocó bonos en el mercado local de la serie AB, código nemotécnico BTANN-AB, por un monto total de UF 1.000.000, a una tasa de carátula de 3,52% anual por 20 años plazo y un *spread* de 125 puntos básicos. Actuó como agente colocador Tanner Corredor de Bolsa S.A.

Con fecha 24 de abril de 2018, Tanner colocó bonos en el mercado local de la serie AC, código nemotécnico BTANN-AC, por un monto total de UF 1.500.000, con una tasa de carátula de 2,15%, con una TIR de 2,20% anual por 4 años plazo y un *spread* de 98 puntos básicos. Actuó como agente colocador Tanner Corredor de Bolsa S.A.

Con fecha 15 de junio de 2018 se firmó acuerdo de convenio colectivo con el sindicato de trabajadores de Tanner, que estará vigente hasta junio de 2021.

Con fecha 18 de julio de 2018, Tanner colocó bonos en el mercado local de la serie AC, BTANN-AC por un monto total de UF 500.000, con una tasa de carátula de UF + 2,15%, a una TIR de UF 1,95% anual por 3 años y 8 meses plazo y un *spread* de 93 puntos base. Actuó como agente colocador Tanner Corredor de Bolsa S.A.

Con fecha 13 de agosto de 2018, Tanner colocó bonos en el mercado local de la serie AB, con código nemotécnico BTANN-AB, por un monto total de UF 1.000.000, con una tasa de carátula de 3,75%, una TIR de 3,20% anual por 19 años y 7 meses plazo y un *spread* de 114 puntos básicos. Actuó como agente colocador Tanner Corredor de Bolsa S.A.

Con fecha 14 de agosto de 2018, se suscribió transacción con LG Electronics Inc Ltda., en virtud de la cual se puso término al juicio caratulado “LG Electronics Inc Chile con Lira Lopez José Miguel y otros (Tanner)”, Rol C12146-2015 del vigésimo cuarto juzgado civil de Santiago, mediante el desistimiento de la demanda efectuado por LG Electronics Inc. Ltda. respecto de Tanner Servicios Financieros S.A.

Hechos Posteriores

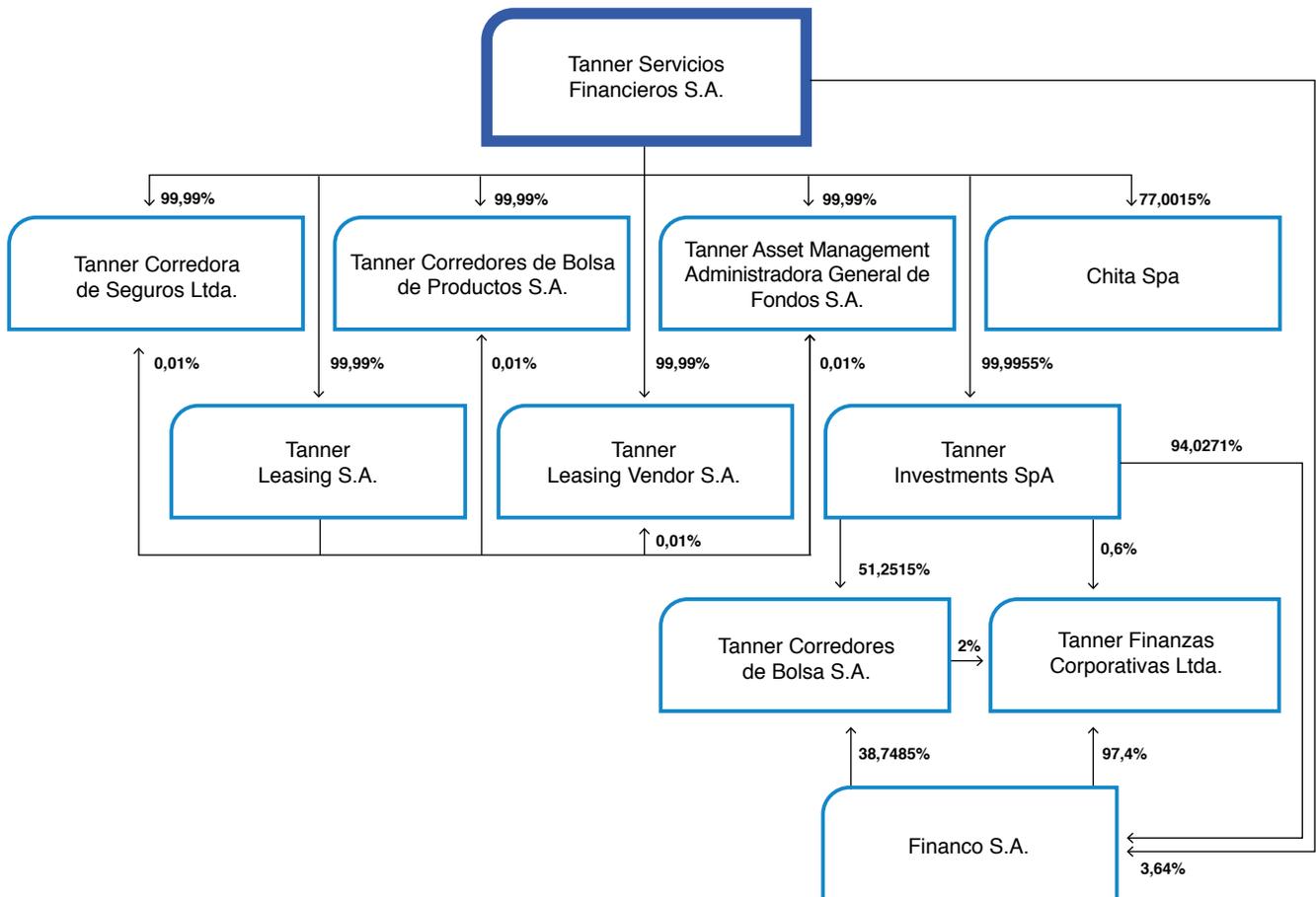
Con fecha 24 de enero de 2019, Tanner colocó bonos en el mercado local de la serie AD, con código nemotécnico BTANN-AD, por un monto total de UF 1.000.000, con una tasa de carátula de 2,00%, una TIR de 2,10% anual por 4 años y 7 meses plazo y un *spread* de 90 puntos básicos. Actuó como agente colocador Tanner Corredor de Bolsa S.A.

17 OFICINAS Y SUCURSALES

	Ubicación	Categoría	m ²	Tipo propiedad
Santiago Centro / Casa Matriz				
Casa Matriz	Huérfanos 863 - piso 10	Oficinas	1.467	Arriendo
Comercial Factoring y Leasing	Huérfanos 863 - piso 3	Oficinas	1.477	Arriendo
Comercial Automotriz	Huérfanos 863 - piso 10	Oficinas	1.467	Arriendo
Atención Clientes	Estado 337 - Entrepisos	Oficinas	1.385	Arriendo
ZONA NORTE				
Arica	Arturo Prat 391 Of. 101, Piso 10	Sucursal	98,3	Arriendo
Iquique	San Martín 255 Of. 51-52, Piso 5	Sucursal	226,0	Propia
Calama	Chorrillos 1677, Of. 301, Piso 3, torre 2	Sucursal	111,0	Arriendo
Antofagasta	Uribe 636 Of. 1003, Piso 10	Sucursal	82,0	Arriendo
Copiapó	Chacabuco 687 Of. 703, Piso 7	Sucursal	106,4	Arriendo
La Serena	Los Carrera 380 Of. 119, Piso 12	Sucursal	77,0	Arriendo
ZONA CENTRO				
Viña del Mar	Libertad 1405 Of. 301, Piso 3	Sucursal	77	Arriendo
Rancagua	Campos 423 Of 201, Piso 2	Sucursal	191	Arriendo
Curicó	Yungay 663, Piso 2	Sucursal	118	Arriendo
Talca	1 Sur 690 Of. 409, Edificio Plaza Talca	Sucursal	90	Arriendo
ZONA SUR				
Chillán	Arturo Prat 596, Piso 2	Sucursal	186	Arriendo
Concepción	Lincoyán 282, Piso 5	Sucursal	178,46	Arriendo
Los Angeles	Almagro 250 Of. 505, Piso 5	Sucursal	138,81	Arriendo
Temuco	Arturo Prat 847, Of. 401, Piso 4	Sucursal	140	Arriendo
Valdivia	Independencia 491, Of. 401, Piso 4	Sucursal	91,62	Arriendo
Osorno	Bilbao 1129 Of. 704, Piso 7	Sucursal	87,64	Arriendo
Puerto Montt	Antonio Varas 216 Of. 701-702, Piso 7	Sucursal	90	Arriendo
Punta Arenas	Lautaro Navarro 1066 Of. 306, Piso 3	Sucursal	35	Arriendo



18 ESTRUCTURA SOCIETARIA 2018



TANNER CORREDORA DE BOLSA DE PRODUCTOS S.A.

Razón Social

Tanner Corredora de Bolsa de Productos S.A.

RUT

76.313.350-8

Domicilio Legal

Huérfanos 863, Piso 3, Santiago

Naturaleza Jurídica

Sociedad Anónima Cerrada

Capital Suscrito y Pagado (M\$)

331.500

Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora (M\$)

205.941

Participación de la Matriz en el Capital

100,00%

Proporción que Representa la Inversión en Activo de la Matriz

0,01%

Objeto Social

El objeto principal de la sociedad es efectuar operaciones de intermediación de productos en las Bolsas de Productos, incluyendo la compra o venta de productos por cuenta propia,

y ejercer las demás actividades complementarias a las operaciones de intermediación de productos que sean autorizadas expresamente por la Superintendencia de valores y seguros, hoy Comisión para el Mercado Financiero, y los actos y contratos que sean necesarios o conducentes a dichos fines específicos.

Datos Generales

Constituida por escritura pública de fecha 29 de junio de 2005, cuyo extracto fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 22.762 número 16.548 del año 2005, y publicado en el Diario Oficial del 16 de julio de 2005.

Administración

Presidente	Jorge Sabag S. (Vicepresidente, Tanner Servicios Financieros S.A.)
Director	Antonio Turner F. (Gerente General, Tanner Servicios Financieros S.A.)
Director	Luis Flores Cuevas
Gerente General	Jairo Sánchez Ruíz

Relaciones Comerciales con la Filial

Tanner Servicios Financieros S.A. es cliente de Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A.

Actos y Contratos Celebrados con la Filial

Existe un contrato de arriendo, mediante el cual Tanner Servicios Financieros S.A. le arrienda oficinas a Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A. También existe un contrato de prestación de servicios entre Tanner y la Filial.

TANNER LEASING S.A.

Razón Social

Tanner Leasing S.A.

RUT

96.912.590-0

Domicilio Legal

Huérfanos 863, Piso 3, Santiago

Naturaleza Jurídica

Sociedad Anónima Cerrada

Capital Suscrito y Pagado (M\$)

13.554

Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora (M\$)

40.809.770

Participación de la Matriz en el Capital

99,99%

Proporción que Representa la Inversión en Activo de la Matriz

2,11%

Objeto Social

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

Datos Generales

Constituida por escritura pública de fecha 6 de agosto de 1999, cuyo extracto fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago

a fojas 20.362, número 16.198 del año 1999 y publicado en el Diario Oficial del 27 de agosto de 1999.

Administración

Presidente	Ricardo Massu M. (Presidente, Tanner Servicios Financieros S.A.)
Vicepresidente	Jorge Sabag S. (Vicepresidente, Tanner Servicios Financieros S.A.)
Director	Eduardo Massu M. (Director, Tanner Servicios Financieros S.A.)
Director	Óscar Cerda U. (Director, Tanner Servicios Financieros S.A.)
Director	Jorge Bunster B. (Director, Tanner Servicios Financieros S.A.)
Director	Martín Díaz Plata (Director, Tanner Servicios Financieros S.A.)
Director	Pablo Eguiguren B. (Director, Tanner Servicios Financieros S.A.)
Gerente General	Antonio Turner F. (Gerente General, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Relaciones Comerciales con la Filial

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

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

Actos y Contratos Celebrados con la Filial

Existe un contrato entre Tanner Servicios Financieros S.A. y Tanner Leasing S.A. suscrito en junio del año 2000, en virtud del cual fue encomendado a Tanner Leasing S.A. tanto la cobranza de toda la cartera de Tanner Servicios Financieros S.A. como la prestación de servicios adicionales.

TANNER CORREDORA DE SEGUROS LTDA.

Razón Social

Tanner Corredora de Seguros Ltda.

RUT

76.133.889-7

Domicilio Legal

Huérfanos 863, Oficina 506, Santiago

Naturaleza Jurídica

Sociedad de Responsabilidad Limitada

Capital Suscrito y Pagado (M\$)

110.000

Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora (M\$)

2.894.086

Participación de la Matriz en el Capital

100%

Proporción que Representa la Inversión en Activo de la Matriz

0,15%

Objeto Social

El objeto principal de la sociedad es el corretaje de seguros.

Datos Generales

Constituida por escritura pública de fecha 27 de enero de 2011, cuyo extracto fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 6.948, número 5.251 del año 2011 y publicado en el Diario Oficial del 05 de febrero de 2011.

Relaciones Comerciales con la Filial

Contratar seguros para la cartera de clientes y sus bienes propios para la matriz.

Actos y Contratos Celebrados con la Filial

Existe un contrato de arriendo entre Tanner Servicios Financieros S.A. y Tanner Corredora de Seguros Ltda.

TANNER LEASING VENDOR LTDA.

Razón Social

Tanner Leasing Vendor Ltda.

RUT

77.164.280-2

Domicilio Legal

Huérfanos 863, Santiago

Naturaleza Jurídica

Sociedad de Responsabilidad Limitada

Capital Suscrito y Pagado (M\$)

4.512.806

Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora (M\$)

28.606.629

Participación de la Matriz en el Capital

100,00%

Proporción que Representa la Inversión en Activo de la Matriz

1,48%

Objeto Social

La realización de todo tipo de negocios de leasing; la compra, venta, importación y exportación de toda clase de bienes muebles e inmuebles; la celebración de contratos de arriendo sobre dichos bienes, sea como arrendador o arrendatario y la prestación de cualquier servicio complementario a los mencionados precedentemente.

Datos Generales

Constitución por escritura pública de fecha 12 de mayo de 1998, otorgada en la notaría de Santiago de doña María Gloria Acharán Toledo Un Extracto de la escritura de constitución fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 10.683, número 8.663 del año 1998 y publicado en el Diario Oficial con fecha 16 de mayo de 1998.

Relaciones Comerciales con la Filial

No existen relaciones comerciales con la Filial.

Actos y Contratos Celebrados con la Filial

No existen actos y contratos celebrados con la Filial.

TANNER INVESTMENTS SpA

Razón Social

Tanner Investments SpA

RUT

76.047.709-5

Domicilio Legal

El Golf 40, Of. 902. Las Condes

Naturaleza Jurídica

Sociedad por Acciones

Capital Suscrito y Pagado (M\$)

14.653.385

Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora (M\$)

18.474.969

Participación de la Matriz en el Capital

99,9978%

Proporción que Representa la Inversión en Activo de la Matriz

0,95%

Objeto Social

El objeto de la sociedad es: a) la realización de inversiones en toda clase de bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporeales, acciones, bonos, *debentures*, cuotas o derechos en

sociedades y cualquier clase de títulos o valores con la facultad de administrar dichas inversiones; b) participar como socia o accionista en todo tipo de sociedades, tanto en Chile como en el extranjero y, c) Prestar todo tipo de asesorías económicas, financieras, de inversión, pudiendo actuar por cuenta propia o de terceros.

Datos Generales

Constituida por escritura pública otorgada con fecha 31 de diciembre de 2008, cuyo extracto fue inscrito en Registro de Comercio de Santiago a fojas 3672, número 2426 del año 2009 y publicado en el Diario Oficial del 27 de enero de 2009.

Administración

Presidente	Ricardo Massu M. (Presidente, Tanner Servicios Financieros S.A.)
Vicepresidente	Jorge Sabag S. (Vicepresidente, Tanner Servicios Financieros S.A.)
Director	Eduardo Massu M. (Director, Tanner Servicios Financieros S.A.)
Gerente General	Luis Flores C.

Relaciones Comerciales con la Filial

Tanner Servicios Financieros S.A. es cliente de Tanner Investments SpA.

Actos y Contratos Celebrados con la Filial

Existe un contrato de prestación de servicios entre Tanner Servicios Financieros S.A. y la Filial.

CHITA SpA

Razón Social

Chita SpA

RUT

76.596.744-9

Domicilio Legal

Estado 337, Entrepiso, Santiago

Naturaleza Jurídica

Sociedad por Acciones

Capital Suscrito y Pagado (M\$)

331.500

Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora (M\$)

205.941

Participación de la Matriz en el Capital

77,0115%

Proporción que Representa la Inversión en Activo de la Matriz

0,01%

Objeto Social

El objeto de la sociedad es la actividad de factoring o factoraje, esto es la compraventa, cesión, descuento, gestión de cobro de

créditos originados la venta de bienes o prestación de servicios, que se encuentre documentados en facturas electrónicas y que se transen a través de plataformas tecnológicas, y en general cualquier otra actividad o negocio que los socios acuerden.

Datos Generales

La sociedad fue constituida por escritura pública otorgada en la 7ª Notaría de Santiago de doña María Soledad Santos Muñoz con fecha 25 de agosto de 2016. Un extracto de dicha escritura fue inscrito en Registro de Comercio de Santiago a fojas 65.491, número 35.387 del año 2016, y publicado en el Diario Oficial con fecha 3 de septiembre de 2016.

Administración

Presidente	Christian Real Bernouin
Vicepresidente	Jorge Sabag S. (Vicepresidente, Tanner Servicios Financieros S.A.)
Director	Pablo Diez Torres (Gerente de Finanzas, Tanner Servicios Financieros S.A.)
Director	Antonio Turner F. (Gerente General, Tanner Servicios Financieros S.A.)
Gerente General	Patrick Real Bernouin

Relaciones Comerciales con la Filial

Existe una cuenta corriente mercantil entre Tanner Servicios Financieros S.A. y Chita SpA

Actos y Contratos Celebrados con la Filial

No existen actos y contratos celebrados con la Filial.

TANNER ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Razón Social

Tanner Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

RUT

76.620.928 - 9

Domicilio Legal

Avenida el Golf 40, Oficina 902, Las Condes

Naturaleza Jurídica

Sociedad Anónima Cerrada

Capital Suscrito y Pagado (M\$)

378.393

Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora (M\$)

323.154

Participación de la Matriz en el Capital

100,0%

Proporción que Representa la Inversión en Activo de la Matriz

0,02%

Objeto Social

El objeto exclusivo de la sociedad es la administración de recursos de terceros de conformidad con lo dispuesto en la Ley

número veinte mil setecientos doce sobre Administración de Fondos de Terceros y Carteras Individuales y las actividades complementarias que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros, actual Comisión para el Mercado Financiero y demás normas que las rigen.

Datos Generales

-

Administración

Presidente	Pablo Diez Torres (Gerente de Finanzas, Tanner Servicios Financieros S.A.)
Director	José Burgueño Merino (Jefe Departamento Legal, Tanner Servicios Financieros S.A.)
Director	Michael Mark Clark Varela
Director	Jorge Morgado Astorquiza
Director	Juan Pablo Carreño Cea
Gerente General	Francisco Javier Mellado Calderón

Relaciones Comerciales con la Filial

Tanner Servicios Financieros S.A. es cliente de la Filial.

Actos y Contratos Celebrados con la Filial

Existe un contrato de prestación de servicios administrativos entre Tanner y la Filial.

TANNER CORREDORA DE BOLSA S.A.

Razón Social

Tanner Corredora de Bolsa S.A.

RUT

80.962.600-8

Domicilio Legal

Avenida el Golf 40, Oficina 902, Las Condes

Naturaleza Jurídica

Sociedad Anónima Cerrada

Capital Suscrito y Pagado (M\$)

13.394.124

Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora (M\$)

18.064.957

Participación de la Matriz en el Capital

89,0943%

Proporción que Representa la Inversión en Activo de la Matriz

0,83%

Objeto Social

La intermediación y corretaje de valores y compraventa de valores por cuenta propia con ánimo de transferir derechos

sobre los mismos, así como la realización de actividades complementarias que autorice la Comisión para el Mercado Financiero.

Datos Generales

Constituida como Tanner y Compañía, por escritura pública de fecha 26 de diciembre de 1939 otorgada ante el Notario Público de Santiago Javier Echeverría Vial. Un extracto de dicha escritura fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago del año 1940, a fojas, 23 número 21.

Administración

Presidente	Antonio Turner F. (Gerente General, Tanner Servicios Financieros S.A.)
Director	Luis Flores C.
Director	Gustavo Inostroza A. (Gerente de Tesorería, Tanner Servicios Financieros S.A.)
Gerente General	Johana Pérez Muñoz

Relaciones Comerciales con la Filial

Tanner Servicios Financieros S.A. es cliente de la Filial.

Actos y Contratos Celebrados con la Filial

Existe un contrato de arriendo de oficina, prestación de servicios administrativos y arriendo de terminales entre Tanner Servicios Financieros S.A. y la Filial.

TANNER FINANZAS CORPORATIVAS LTDA.

Razón Social

Tanner Finanzas Corporativas Limitada

RUT

76.029.825-5

Domicilio Legal

Avenida el Golf 40, Oficina 902, Las Condes

Naturaleza Jurídica

Sociedad de Responsabilidad Limitada

Capital Suscrito y Pagado (M\$)

29.796

Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora (M\$)

747.118

Participación de la Matriz en el Capital

97,74%

Proporción que Representa la Inversión en Activo de la Matriz

0,04%

Objeto Social

La realización de todo tipo de asesorías y consultorías en finanzas, investigaciones, informes, recopilación de antecedentes

e informaciones, estudios y evaluaciones, sea en materias económicas o financieras, sea en proyectos, inversiones, negocios, empresas, sociedades, corporaciones o asociaciones. Asesorar en la reestructuración de pasivos, adquisiciones, reorganizaciones, divisiones, fusiones, enajenaciones, administración y dirección de empresas y en las demás materias relacionadas directa o indirectamente con las anteriores.

Datos Generales

La sociedad fue constituida por escritura otorgada con fecha 7 de julio de 2008 en la Notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente. Un extracto de dicha escritura fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 31.790, número 21.809 correspondiente al año 2008, y publicado en el Diario Oficial.

Relaciones Comerciales con la Filial

No existen relaciones comerciales con la Filial.

Actos y Contratos Celebrados con la Filial

No existen actos y contratos celebrados con la Filial.

FINANCO S.A.

Razón Social

Financo S.A.

RUT

91.711.000-K

Domicilio legal

Avenida el Golf 40, Oficina 902, Las Condes

Naturaleza jurídica

Sociedad Anónima Cerrada

Capital suscrito y pagado (M\$)

3.246.427

Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (M\$)

7.465.157

Participación de la matriz en el capital

97,6655%

Proporción que representa la inversión en activo de la matriz

0,38%

Objeto social

a) La inversión, reinversión, compra, venta, adquisición y enajenación a cualquier título, de toda clase de bienes muebles, corporales e incorporales, valores mobiliarios, acciones, créditos, bonos, *debentures*, derechos en sociedad, efectos de comercio en general, y cualquier otro valor mueble; administrar y comercializar dichas inversiones y percibir sus

frutos y rentas. b) Adquirir, construir, invertir, enajenar y efectuar toda clase de operaciones sobre bienes inmuebles, explotarlos y administrarlos, percibiendo sus frutos y rentas a cualquier título. c) Proyectar, realizar estudios, planificar, ejecutar, diseñar, supervigilar y asesorar la realización de obras materiales o inmateriales, tales como, estudios, asesorías técnicas u otras. d) Participar en sociedades, constituir las, modificarlas, administrarlas, disolverlas y liquidarlas, desempeñar mandatos, comisiones y representaciones de toda especie, efectuar las operaciones de corretaje e intermediación permitidas por la ley a toda persona y todo tipo de negocios de inversión con bienes corporales e incorporales.

Datos generales

La sociedad fue constituida por escritura pública otorgada con fecha 19 de enero de 1957, ante el Notario de Santiago Pedro Ávalos. Un extracto de dicha escritura fue inscrito a fojas 115 vuelta, N° 67, del Registro de Comercio de Santiago del año 1958.

Administración

Presidente	Eduardo Massu M. (Director, Tanner Servicios Financieros S.A.)
Director	Ricardo Massu M. (Presidente, Tanner Servicios Financieros S.A.)
Gerente General	Jorge Sabag S. (Vicepresidente, Tanner Servicios Financieros S.A.)

Relaciones Comerciales con la Filial

No existen relaciones comerciales con la Filial.

Actos y Contratos Celebrados con la Filial

No existen actos y contratos celebrados con la Filial.



19 ESTADOS FINANCIEROS

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y por los años terminados en esas fechas.
(Expresados en miles de pesos chilenos)

Informe de los Auditores Independientes.....	96
Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificado	98
Estados Consolidados de Resultados por Función	100
Estados Consolidados de Otros Resultados Integrales	101
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio	102
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Directo	104
Notas a los Estados Financieros Consolidados	105
Análisis Razonado	187
Estados Financieros Resumidos de Subsidiarias.....	209
Declaración de Responsabilidad.....	219

\$	= Pesos Chilenos
M\$	= Miles de pesos Chilenos
MM\$	= Millones de pesos Chilenos
UF	= Unidades de Fomento
CHF	= Francos Suizos
€	= Euros
MUF	= Miles de Unidades de Fomento
MMUF	= Millones de Unidades de Fomento
USD	= Dólares Estadounidenses
MUSD	= Miles de Dólares Estadounidenses
MCHF	= Miles de Francos Suizos
NIC	= Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	= Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	= Comité de interpretaciones de la NIIF





Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de Tanner Servicios Financieros S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Tanner Servicios Financieros S.A. y Filiales, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2018 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.



En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

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

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Tanner Servicios Financieros S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2018 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros Asuntos - Auditores independientes predecesores

Los estados financieros consolidados de Tanner Servicios Financieros S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2017, y por el año terminado en esa fecha, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 15 de febrero de 2018.

Roberto Muñoz G.
KPMG Ltda.

Santiago, 13 de febrero de 2019

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresado en M\$)

ACTIVOS	Nota	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalente al efectivo	7	25.473.847	84.635.761
Otros activos financieros corrientes	8	104.324.369	49.120.292
Otros activos no financieros, corrientes	9	1.765.268	1.546.958
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	10	770.974.933	602.983.684
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	12	458.145	452.439
Activos por impuestos corrientes	16	12.850.768	8.258.990
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		915.847.330	746.998.124
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	13	7.968.487	6.215.614
Total activos corrientes		923.815.817	753.213.738
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	8	37.555.329	22.285.698
Otros activos no financieros no corrientes	9	2.821.735	6.217.175
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	10	411.605.977	333.832.145
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	12	681.411	611.037
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	5.519.692	3.508.785
Plusvalía	18	1.763.525	1.763.525
Propiedades, planta y equipo	14	3.188.759	3.340.935
Propiedades de inversión	15	9.315.991	3.145.567
Activos por impuestos diferidos	16	31.277.972	29.891.644
Total activos no Corrientes		503.730.391	404.596.511
TOTAL ACTIVOS		1.427.546.208	1.157.810.249

Las notas 1 a la 35, forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresado en M\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	19	597.595.867	364.875.342
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	21	90.908.042	69.871.653
Otras provisiones a corto plazo	22	305.960	489.975
Pasivos por impuestos corrientes	16	3.957.497	802.146
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	23	2.305.663	1.167.824
Otros pasivos no financieros corrientes		-	8.977
Total pasivos corrientes		695.073.029	437.215.917
Pasivos no Corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	20	449.213.400	451.113.810
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	23	113.440	-
Total pasivos no corrientes		449.326.840	451.113.810
TOTAL PASIVOS		1.144.399.869	888.329.727
PATRIMONIO			
Capital en acciones	24	195.223.800	195.223.800
Ganancias acumuladas	24	85.543.574	71.020.550
Otras reservas	24	331.293	1.791.343
Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		281.098.667	268.035.693
Participaciones no controladoras	25	2.047.672	1.444.829
TOTAL PATRIMONIO		283.146.339	269.480.522
Total patrimonio y pasivos		1.427.546.208	1.157.810.249

Las notas 1 a la 35, forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresado en M\$)

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Nota	01.01.2018 al 31.12.2018 M\$	01.01.2017 al 31.12.2017 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	29	193.874.629	152.683.469
Costo de ventas	29	(117.803.876)	(88.966.791)
Ganancia bruta		76.070.753	63.716.678
Otras Partidas de Operación			
Otros ingresos, por función		2.247.423	2.429.069
Gastos de administración	29	(44.283.213)	(38.346.418)
Otras ganancias (pérdidas)		(26.978)	13.697
Ingresos financieros		101.709	195.350
Costos financieros		(298.529)	(218.066)
Diferencias de cambio		10.973	(39.064)
Resultado por unidades de reajuste		85.947	148.355
Utilidad antes de impuesto		33.908.085	27.899.601
Gasto por impuesto a las ganancias	16	(4.170.256)	(2.580.451)
Utilidad procedente de operaciones continuadas		29.737.829	25.319.150
Resultado del período		29.737.829	25.319.150
Utilidad Atribuible a:			
Propietarios de la controladora		29.366.564	24.617.480
Participaciones no controladoras	25	371.265	701.670
Resultado del período		29.737.829	25.319.150

Las notas 1 a la 35, forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresado en M\$)

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	01.01.2018 al 31.12.2018 M\$	01.01.2017 al 31.12.2017 M\$
Resultado del período	29.737.829	25.319.150
Otros resultados integrales que no se reclasificarán al resultado al resultado del período		
Reservas de cobertura ⁽¹⁾	(1.686.951)	4.124.847
Reserva activos financieros a VR por otros resultados integrales ⁽¹⁾	(491.437)	(505.556)
Partidas que se reclasificarán posteriormente al resultado del período		
Ganancia (Pérdida) por nuevas mediciones de activos financieros a VR por otros resultados integrales	22.460	-
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período		
Impuesto a las ganancias relacionado con reservas de cobertura ⁽¹⁾	455.477	(1.051.835)
Impuesto a las ganancias relacionado con reserva activos financieros a VR por otros resultados integrales ⁽¹⁾	132.689	128.917
Impuesto a las ganancias por nuevas mediciones de activos financieros a VR por otros resultados integrales ⁽¹⁾	(6.064)	-
Total otros resultados integrales por reservas de cobertura	(1.231.474)	3.073.012
Total otros resultados integrales por reserva de valor razonable	(342.352)	(376.639)
Total resultados integrales del período	28.164.003	28.015.523
Ingresos y gastos integrales atribuibles a:		
Propietarios de la controladora	27.808.562	27.313.853
Participaciones no controladoras	355.441	701.670
Total resultados integrales del período ⁽²⁾	28.164.003	28.015.523

(1) Estos conceptos se reclasificarán al resultado del ejercicio una vez que se liquiden.

(2) Correspondería a la utilidad del ejercicio en el caso de que ningún ingreso o gasto se hubiera registrado directamente contra patrimonio.

Las notas 1 a la 35, forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresado en M\$)

Año 2018

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	Notas	Capital en acciones	Reservas				Ganancias Acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
			Reservas de cobertura	Reserva de valor razonable	Otras	Total Otras reservas				
			M\$	M\$	M\$	M\$				
Saldo Inicial Periodo Actual 01.01.2018	24	195.223.800	1.274.272	(14.496)	531.567	1.791.343	71.020.550	268.035.693	1.444.829	269.480.522
Ajuste en aplicación inicial de la norma NIIF 9		-	-	-	86.602	86.602	(6.011.682)	(5.925.080)	(88)	(5.925.168)
Incremento (disminución) por correcciones		-	-	-	11.350	11.350	-	11.350	-	11.350
Saldo reexpresado al 01.01.2018		195.223.800	1.274.272	(14.496)	629.519	1.889.295	65.008.868	262.121.963	1.444.741	263.566.704
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Resultado del periodo		-	-	-	-	-	29.366.564	29.366.564	371.265	29.737.829
Otro resultado integral		-	(1.231.474)	(326.528)	-	(1.558.002)	-	(1.558.002)	(15.824)	(1.573.826)
Total resultado integral del periodo		-	(1.231.474)	(326.528)	-	(1.558.002)	29.366.564	27.808.562	355.441	28.164.003
Transacciones con propietarios de la controladora (Contribuciones y distribuciones)										
Dividendos	24	-	-	-	-	-	(7.385.244)	(7.385.244)	(13.153)	(7.398.397)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	24	-	-	-	-	-	7.385.244	7.385.244	-	7.385.244
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	24	-	-	-	-	-	(8.809.969)	(8.809.969)	-	(8.809.969)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	24	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	24	-	-	-	-	-	(21.889)	(21.889)	260.643	238.754
Total contribuciones y distribuciones		-	-	-	-	-	(8.831.858)	(8.831.858)	247.490	(8.584.368)
Total transacciones con los propietarios de la Sociedad		-	(1.231.474)	(326.528)	-	(1.558.002)	20.534.706	18.976.704	602.931	19.579.635
Saldo al 31.12.2018		195.223.800	42.798	(341.024)	629.519	331.293	85.543.574	281.098.667	2.047.672	283.146.339

Las notas 1 a la 35, forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresado en M\$)

Año 2017

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	Notas	Capital en acciones	Reservas				Ganancias Acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
			Reservas de cobertura	Reserva de valor razonable	Otras	Total Otras reservas				
			M\$	M\$	M\$	M\$				
Saldo Inicial Período Anterior 01.01.2017	24	195.223.800	(1.798.740)	362.143	4.531.567	3.094.970	51.641.871	249.960.641	1.015.234	250.975.875
Incremento (disminución) por correcciones		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado al 1 de enero de 2017		195.223.800	(1.798.740)	362.143	4.531.567	3.094.970	51.641.871	249.960.641	1.015.234	250.975.875
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Resultado del período		-	-	-	-	-	24.617.480	24.617.480	701.670	25.319.150
Otro resultado integral		-	3.073.012	(376.639)	-	2.696.373	-	2.696.373	-	2.696.373
Total resultado integral del período		-	3.073.012	(376.639)	-	2.696.373	24.617.480	27.313.853	701.670	28.015.523
Transacciones con propietarios de la controladora (Contribuciones y distribuciones)										
Dividendos	24	-	-	-	(1.886.906)	(1.886.906)	(6.550.737)	(8.437.643)	(1.012.469)	(9.450.112)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	24	-	-	-	-	-	6.550.737	6.550.737	-	6.550.737
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	24	-	-	-	-	-	(7.385.244)	(7.385.244)	-	(7.385.244)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	24	-	-	-	(2.113.094)	(2.113.094)	2.113.094	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	24	-	-	-	-	-	33.349	33.349	740.394	773.743
Total contribuciones y distribuciones		-	-	-	(4.000.000)	(4.000.000)	(5.238.801)	(9.238.801)	(272.075)	(9.510.876)
Total transacciones con los propietarios de la Sociedad		-	3.073.012	(376.639)	(4.000.000)	(1.303.627)	19.378.679	18.075.052	429.595	18.504.647
Saldo al 31.12.2017		195.223.800	1.274.272	(14.496)	531.567	1.791.343	71.020.550	268.035.693	1.444.829	269.480.522

Las notas 1 a la 35, forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresado en M\$)

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	01.01.2018	01.01.2017
	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	2.069.583.333	1.879.171.536
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(2.298.318.596)	(1.975.913.954)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(25.864.383)	(22.732.634)
Flujos de efectivo netos utilizados en operaciones	(254.599.646)	(119.475.052)
Dividendos recibidos	129.433	162.753
Impuestos a las ganancias pagados	(16.155.837)	(8.797.965)
Otras salidas de efectivo	(1.022.528)	(815.914)
Flujos de efectivo utilizados en actividades de operación	(271.648.578)	(128.926.178)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	1.121.105.618	616.532.637
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(1.098.903.936)	(654.760.529)
Compras de propiedades, planta y equipo	(670.229)	(932.833)
Compras de activos intangibles	(2.328.492)	(2.127.319)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	(655.131.710)	(70.140.022)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	787.735.529	133.861.315
Intereses recibidos	19.805.838	124.081.990
Otras entradas de efectivo	566.074	976.258
Flujos de efectivo procedentes de actividades de inversión	172.178.692	147.491.497
Importes procedentes de la emisión de acciones	346.565	724.462
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	277.381.942	211.399.614
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	(259.167.845)	(175.413.015)
Importes procedentes de préstamos	475.533.488	515.516.629
Reembolsos de préstamos	(397.404.634)	(355.731.091)
Dividendos pagados	(7.398.397)	(9.450.112)
Intereses pagados	(49.013.663)	(152.573.341)
Flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación	40.277.456	34.473.146
(Disminución) incremento neto de efectivo y equivalente al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(59.192.430)	53.038.465
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	30.516	(34.883)
(Disminución) incremento neto de efectivo y equivalente al efectivo	(59.161.914)	53.003.582
Efectivo y equivalente al efectivo al 1 de enero	84.635.761	31.632.179
Efectivo y equivalente al efectivo al 31 de diciembre	25.473.847	84.635.761

Las notas 1 a la 35, forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 1.

Antecedentes de la institución

Tanner Servicios Financieros S.A. se constituyó en Chile en el año 1993 como una Sociedad anónima cerrada, bajo el nombre de Bifactoring S.A. En el año 1999 cambia su razón social a Factorline S.A. y en 2011 cambia a Tanner Servicios Financieros S.A.

Está sujeta a las normas jurídicas contenidas en la Ley N°18.046 y se encuentra inscrita bajo el N°777 en el Registro de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF). Para efectos de tributación en Chile el RUT es 96.667.560-8.

El domicilio legal de la Sociedad es Huérfanos 863, piso 10, Santiago de Chile y su página Web es www.tanner.cl.

El objeto principal de la Sociedad es la compra o financiamiento con o sin responsabilidad, de cuentas por cobrar de cualquier tipo de sociedad o persona natural ("factoring"). Tanner Servicios Financieros S.A. otorga créditos de diversos tipos, como financiamiento para la adquisición de vehículos y fines generales, además de los servicios ofrecidos a través de sus filiales, en las que se incluyen Tanner Leasing S.A., Chita SpA., Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A., Tanner Corredora de Seguros Ltda., Tanner Leasing Vendor Ltda., Tanner Asset Management Administradora General de Fondos S.A. y Tanner Investments SpA. en conjunto con sus filiales Financo S.A., Tanner Finanzas Corporativas Ltda. y Tanner Corredores de Bolsa S.A.

NOTA 2.

Principales criterios contables aplicados

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

Bases de presentación y período:

Los estados financieros consolidados de Tanner Servicios Financieros S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2018, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los períodos que se presentan.

Los presentes estados financieros consolidados se presentan en miles de pesos chilenos por ser ésta la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

Para efectos de una adecuada comparación, algunas cifras de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 han sido reclasificadas al rubro que forman parte al 31 de diciembre de 2018.

a) Período cubierto

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes ejercicios:

- i. Estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y 2017
- ii. Estados consolidados de resultados por función al 31 de diciembre de 2018 y 2017
- iii. Estados consolidados de resultados integrales al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente
- iv. Estados consolidados de cambios en el patrimonio por los períodos comprendidos entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2018 y 2017
- v. Estados consolidados de flujos de efectivo – método directo por los períodos comprendidos entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2018 y 2017
- vi. Notas a los estados financieros consolidados

b) Bases de preparación

I. Aplicación

Los presentes estados financieros consolidados de Tanner Servicios Financieros S.A. y filiales, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB").

Los presentes estados financieros, fueron aprobados por el Directorio en sesión extraordinaria celebrada el 13 de febrero de 2019.

Estos estados financieros se han preparado, en general, bajo el criterio del costo histórico modificado por la revalorización de ciertos activos financieros y pasivos financieros (incluyendo instrumentos derivados) a su valor razonable.

II. Nuevos requerimientos actualmente vigentes.

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, se han publicado nuevas enmiendas, normas, mejoras e interpretaciones contables.

Estas normas, interpretaciones y enmiendas son de aplicación obligatoria a partir de la fecha indicada a continuación:

a) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2018.

Normas, interpretaciones y enmiendas	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
Nuevas NIIF	
NIIF 9, Instrumentos Financieros	01.01.2018
NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes	01.01.2018
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 22: Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas	01.01.2018
Enmiendas a NIIFs	
NIC 40: Transferencias de Propiedades de Inversión (Modificaciones a NIC 40, Propiedades de Inversión).	01.01.2018
NIIF 9, Instrumentos Financieros, y NIIF 4, Contratos de Seguro: Modificaciones a NIIF 4.	01.01.2018
NIIF 2, Pagos Basados en Acciones: Aclaración de contabilización de ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones.	01.01.2018
NIIF 15, Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes: Modificación clarificando requerimientos y otorgando liberación adicional de transición para empresas que implementan la nueva norma.	01.01.2018
Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2014-2016. Modificaciones a NIIF 1 y NIC 28.	01.01.2018

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, salvo la NIIF 9, no tienen un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad. Los impactos asociados a la adopción de NIIF 9 se describen en Nota 3 Cambios en políticas contables.

b) Normas, interpretaciones y enmiendas, cuya aplicación aún no es obligatoria, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada.

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 16: Arrendamientos	01.01.2019
NIIF 17: Contratos de Seguro	01.01.2021
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 23: Incertidumbre sobre Tratamientos Tributarios	01.01.2019
Enmiendas a NIIF	
NIC 28: Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos	01.01.2019
NIIF 9: Cláusulas de prepago con compensación negativa	01.01.2019
Modificaciones de Planes, Reducciones y Liquidaciones (Modificaciones a NIC 19, Beneficios a Empleados).	01.01.2019
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, y NIC 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Indefinida
Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2015-2017. Modificaciones a NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23.	01.01.2019
Enmiendas a las referencias en el Marco Conceptual para la Información Financiera.	01.01.2020
Enmiendas a la definición de Negocio (Modificaciones a la NIIF 3)	01.01.2020
Enmiendas a la definición de Material (Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8)	01.01.2020

NIIF 16 Arrendamientos

La Administración de la Sociedad estima que, salvo la adopción de la NIIF 16, las normas, interpretaciones y enmiendas antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los presentes estados financieros consolidados.

La compañía ha evaluado el impacto estimado que la aplicación inicial de la NIIF 16 tendrá sobre sus estados financieros consolidados en un activo por derecho de uso igual al pasivo por arrendamientos por un monto de M\$ 10.382.895. Los impactos reales de la adopción de la norma al 1 de enero de 2019 pueden cambiar debido a que las nuevas normas contables están sujetas a cambio hasta que el Grupo presenta sus primeros estados financieros que incluyen la fecha de aplicación inicial.

NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

Los ingresos de Tanner Servicios Financieros y filiales, se originan principalmente por los intereses procedentes de las carteras de clientes asociados a cada uno de sus segmentos conforme a la NIIF 9, cuyos efectos fueron descritos Nota 3. No obstante, como consecuencia de la entrada en vigencia de la NIIF 15 la Administración revisó los contratos relacionados con otros ingresos que están dentro del alcance de esta norma, específicamente de sus filiales, sobre los cuales efectuó un análisis en base a los cinco pasos requeridos, concluyendo que todos los contratos analizados corresponden a una prestación de servicios financieros cuya única obligación de desempeño está asociada a la prestación de cada servicio, por lo cual no hay efectos en el reconocimiento de ingresos en la aplicación de la NIIF 15.

c) Bases de consolidación

Los presentes estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de Tanner Servicios Financieros S.A. y las sociedades controladas (sus filiales). De acuerdo a lo indicado en la NIIF 10, para obtener el control de una Sociedad se deben cumplir los siguientes criterios:

- i. Tener control sobre la participada.
- ii. Estar expuesta, o tener derecho a los rendimientos variables de su involucramiento con la inversión.
- iii. Tener la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su control sobre ésta.

Las sociedades filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Sociedad, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

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

c.1) Combinación de negocios

La Sociedad contabiliza las combinaciones de negocios utilizando el método de adquisición cuando se transfiere el control a la Sociedad. La contraprestación transferida en la adquisición generalmente se mide al valor razonable al igual que los activos netos identificables adquiridos. Cualquier plusvalía resultante es sometida a pruebas anuales de deterioro. Cualquier ganancia por compra en condiciones muy ventajosas se reconoce de inmediato en resultados. Los costos de transacción se registran como gasto cuando se incurren, excepto si se relacionan con la emisión de deuda o instrumentos de patrimonio.

La contraprestación transferida no incluye los importes relacionados con la liquidación de relaciones pre-existentes. Dichos importes generalmente se reconocen en resultados.

Cualquier contraprestación contingente es medida al valor razonable a la fecha de adquisición. Si una obligación para pagar la contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumentos financieros está clasificada como patrimonio no deberá medirse nuevamente y su liquidación posterior deberá contabilizarse dentro del patrimonio. De no ser así, la otra contraprestación contingente se mide nuevamente al valor razonable en cada fecha de presentación y los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente se reconocen en resultados.

i. Subsidiarias

Las subsidiarias son entidades controladas por la Sociedad. La Sociedad "controla" una entidad cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre esta. Los estados financieros de subsidiarias son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha de término de este.

ii. Participaciones no controladoras

Las participaciones no controladoras se miden inicialmente a la participación proporcional de los activos netos identificables de la adquirida a la fecha de adquisición.

Los cambios en la participación del Grupo en una subsidiaria que no resultan en una pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio.

iii. Pérdida de control

Cuando el Grupo pierde control sobre una subsidiaria, da de baja en cuentas los activos y pasivos de la subsidiaria, cualquier participación no controladora relacionada y otros componentes de patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados. Si el Grupo retiene alguna participación.

Las transacciones y saldos significativos inter-compañías originados por operaciones efectuadas entre Tanner Servicios Financieros S.A. y filiales y entre estas últimas, han sido eliminados en el proceso de consolidación, como también se ha dado a conocer la participación no controladora que corresponde al porcentaje de participación de terceros en las filiales, del cual directa o indirectamente, la Sociedad no es propietaria y se muestra en forma separada en el estado consolidado de cambios en el patrimonio de Tanner Servicios Financieros S.A.

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

Rut	Nombre Sociedad	País de Origen	Moneda	Porcentaje de Participación					
				31.12.2018			31.12.2017		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
96.912.590-0	Tanner Leasing S.A.	Chile	CLP	99,9900%	-	99,9900%	99,9900%	-	99,9900%
77.164.280-2	Tanner Leasing Vendor Limitada	Chile	CLP	99,9900%	0,0100%	100,0000%	99,9900%	0,0100%	100,0000%
76.313.350-8	Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A.	Chile	CLP	99,9900%	0,0100%	100,0000%	99,9900%	0,0100%	100,0000%
76.133.889-7	Tanner Corredora de Seguros Limitada	Chile	CLP	99,9900%	0,0100%	100,0000%	99,9900%	0,0100%	100,0000%
93.966.000-3	Tanner Investments SpA	Chile	CLP	99,9978%	-	99,9978%	99,9974%	-	99,9974%
91.711.000-K	Financo S.A.	Chile	CLP	3,6405%	94,0251%	97,6655%	3,6405%	94,0246%	97,6651%
76.036.041-4	Tanner Administradora de Fondos Privados S.A. (*)	Chile	CLP	-	-	-	-	96,8212%	96,8212%
76.029.825-5	Tanner Finanzas Corporativas Limitada	Chile	CLP	-	97,7432%	97,7432%	-	97,2253%	97,2253%
80.962.600-8	Tanner Corredores de Bolsa S.A.	Chile	CLP	-	89,0943%	89,0943%	-	88,8687%	88,8687%
76.895.320-1	Tanner Asesorías e Inversiones Limitada (**)	Chile	CLP	-	-	-	-	97,2311%	97,2311%
76.596.744-9	Chita SpA	Chile	CLP	77,0115%	-	77,0115%	90,9502%	-	90,9502%
76.620.928-9	Tanner Asset Management Administradora General de Fondos S.A.	Chile	CLP	99,9900%	0,0100%	100,0000%	99,9900%	0,0100%	100,0000%
0-E	Interfinanco S.A. (***)	Uruguay	CLP	-	97,6733%	97,6733%	-	97,6733%	97,6733%

(*) Sociedad disuelta al 31 de diciembre de 2018.

(**) Sociedad fusionada con Tanner Finanzas Corporativas Limitada (Sociedad continuadora).

(***) Sociedad en proceso de disolución.

Las Sociedades Tanner Finanzas Corporativas Ltda., Tanner Corredores de Bolsa S.A. e Interfinanco S.A., son filiales de Financo S.A. y ésta a su vez, es filial de Tanner Investments SpA.

d) Inversiones en sociedades

Las participaciones en las empresas relacionadas sobre las cuales la Sociedad posee una influencia significativa se registran siguiendo el método de participación. Con carácter general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en los que la Sociedad posee una participación superior al 20% y menor al 50%.

Este método consiste en registrar contablemente la participación que una Sociedad inversionista mantiene sobre otra. La valorización de la inversión se realiza ajustando el valor contable del activo, a la proporción que posee la Sociedad inversionista sobre el patrimonio de la entidad participada. Si el valor de la inversión alcanza un monto negativo se deja la participación en cero. Una vez que el inversionista haya reducido el valor de su inversión a cero, tendrá en cuenta las pérdidas adicionales mediante el reconocimiento de un pasivo, sólo en la medida que haya incurrido en obligaciones legales o bien haya efectuado pagos en nombre de la asociada. Si la asociada obtuviera con posterioridad ganancias, la empresa inversora seguirá reconociendo su parte en las mismas cuando su participación en las citadas ganancias iguale a la que le correspondió en las pérdidas no reconocidas.

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

En la actualidad la Sociedad no posee inversiones de este tipo.

e) Plusvalía

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

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

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

El mayor valor (*goodwill*) proveniente de la adquisición de una inversión o combinación de negocios, se abona directamente a los estados consolidados de resultados integrales.

El detalle de la plusvalía al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se muestra en la Nota 18 de los presentes estados financieros consolidados.

f) Uso de estimaciones y juicios

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

- i. Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Nota 8)
- ii. El valor razonable de activos y pasivos financieros (Nota 8 y Nota 10)
- iii. El valor razonable de las propiedades de inversión (Nota 15)
- iv. Estimación por riesgo de crédito (Nota 10)
- v. La vida útil de la propiedad, planta y equipos, propiedades de inversión e intangibles (Nota 14, Nota 15 y Nota 17)
- vi. Impuesto a la renta e impuestos diferidos, este último con base en la estimación (Nota 16)
- vii. La valorización de la plusvalía (Nota 18)
- viii. Otras provisiones (Nota 22)
- ix. Provisión por beneficios a los empleados (Nota 23)
- x. Contingencias y restricciones (Nota 27)

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2018, no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2017, distintas de las indicadas en estos estados financieros consolidados.

g) Bases de conversión

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

Detalle	31.12.2018 \$	31.12.2017 \$
Dólar Observado	694,77	614,75
Euro	794,75	739,15
Franco Suizo	706,00	631,16
Unidad de Fomento	27.565,79	26.798,14

Las transacciones en monedas distintas a la moneda funcional se consideran en moneda extranjera y son registradas inicialmente al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de la transacción, de acuerdo a lo que establece NIC 21.

h) Moneda funcional y de presentación y condiciones de hiperinflación

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

La moneda funcional de la Sociedad y de todas sus filiales, según análisis de la Norma Internacional de Contabilidad 21 (NIC 21) Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda, es el Peso Chileno, siendo esta moneda no hiperinflacionaria

durante el período reportado, en los términos precisados en la Norma Internacional de Contabilidad N°29 (NIC 29) Información financiera en economías hiperinflationarias.

i) Propiedad, planta y equipos

La propiedad, planta y equipos adquirida se emplea en el giro de la Sociedad y se reconoce inicialmente a su costo. La medición posterior de los mismos se realiza de acuerdo a la NIC 16 mediante el método del costo menos la correspondiente depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro del valor, si las hubiere. El resto de la propiedad, planta y equipos tanto en su reconocimiento inicial como en su medición posterior, son valorados a su costo histórico menos la correspondiente depreciación y las pérdidas por deterioro. Las depreciaciones son aplicadas en forma lineal, considerando los años de vida útil para cada tipo de bien.

La Administración revisa las vidas útiles estimadas de la propiedad, planta y equipos al final de cada ejercicio anual. Durante el período, la Administración ha determinado que no existen cambios significativos en las vidas útiles estimadas de propiedad, planta y equipos.

Vida útil asignada a bienes de la Propiedad, planta y equipos:

Detalle	Vida útil o tasa de depreciación (en años)	
	Mínima	Máxima
Inmuebles	38	38
Remodelaciones (*)	4	12
Equipos tecnológicos	1	7
Bienes en leasing	1	31
Otros activos fijos	1	7

(*) La vida útil se extiende por la vigencia del contrato de arriendo.

I. Valorización y actualización

Los elementos de la Propiedad, planta y equipos se reconocen por su costo inicial menos depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiera. El costo inicial de la propiedad, planta y equipos incluye los gastos directamente atribuibles a su adquisición.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos de la propiedad, planta y equipos vayan a influir a la Sociedad y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. Reparaciones y mantenciones a los bienes de la propiedad, planta y equipos se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurre.

II. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

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

Se reconoce una pérdida por deterioro de valor por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable.

Una pérdida por deterioro en relación con la plusvalía o *goodwill* no se reversa. Las pérdidas por deterioro reconocidas en ejercicios anteriores son evaluadas en cada fecha de presentación en búsqueda de cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se reversa si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable.

Una pérdida por deterioro es revertida sólo en la medida que el valor en libro del activo no exceda el monto en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no ha sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos.

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos no financieros se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

j) Método de depreciación

La depreciación de los bienes que componen la propiedad, planta y equipos se calcula usando el método lineal. El valor residual y la vida útil restante de los bienes se revisan y ajustan si es necesario, en cada cierre de

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

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

k) Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión se miden inicialmente al costo y posteriormente al valor razonable con cambios en resultados. Las propiedades de inversión corresponden a terrenos y bienes inmuebles mantenidos por la Sociedad con la finalidad de generar plusvalías y/o rentas y no para ser utilizadas en el transcurso normal de sus negocios, las cuales son registradas al valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro. Dicho valor razonable fue determinado por tasadores externos independientes con una capacidad profesional reconocida en la localidad, los cuales emplearon el enfoque de mercado para determinar dicho valor.

La pérdida o ganancia derivada de la disposición de las propiedades de inversión (calculada como la diferencia entre la utilidad neta procedente de la disposición y el importe en libros del elemento) se reconoce en resultados.

Los ingresos procedentes de arrendamientos de propiedades de inversión se reconocen como ingreso de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento. Los incentivos por arrendamiento otorgados se reconocen como parte integral de los ingresos procedentes del arrendamiento durante el plazo de este.

l) Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta

La Sociedad mantiene bienes recibidos en pago asociados los segmentos operativos automotriz y leasing, los cuales son clasificados dentro de este rubro, considerando que la Administración se encuentra comprometida en liquidar dichos bienes en el corto plazo y que estos se encuentran disponibles, en sus condiciones actuales, para su venta inmediata.

Estos activos, o grupos mantenidos para su disposición, se miden al menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costos de venta. Cuando se han clasificados como mantenidos para la venta, no siguen depreciándose o amortizándose.

El detalle de los bienes clasificados dentro de este rubro se revela en la Nota 13 de los presentes estados financieros.

m) Intangibles

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

Los costos de adquisición de programas informáticos reconocidos como activos intangibles, se estima serán amortizados en período de 3 a 5 años. Los gastos relacionados con el desarrollo interno o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

n) Activos financieros y pasivos financieros

Activos financieros

La Sociedad clasifica sus activos financieros en categorías conforme a su modelo de negocio para gestionarlos de acuerdo a las

características de los flujos de efectivo contractuales, lo que es determinado en el momento de su reconocimiento inicial.

En el reconocimiento inicial la Sociedad clasificará sus activos financieros según se midan posteriormente a costo amortizado, a valor razonable con cambios en otro resultado integral o a valor razonable con cambios en resultados.

I. Instrumentos de inversión a costo amortizado

Un activo financiero se medirá al costo amortizado si se cumplen las siguientes dos condiciones:

- a) El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y
- b) Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Las inversiones clasificadas a costo amortizado se registran a su valor de costo más intereses y reajustes devengados, menos las provisiones por deterioro constituidas cuando su monto registrado es superior al valor presente de los flujos de caja futuros estimados.

II. Instrumentos de inversión a valor razonable con cambios en otro resultado integral

Un activo financiero se medirá a valor razonable con cambios en otro resultado integral si se cumplen las siguientes condiciones:

- a) El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros y
- b) Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los instrumentos de inversión clasificados en esta categoría son reconocidos a su valor razonable según los precios de mercado o valorizaciones obtenidas del uso de modelos internos cuando corresponda.

Las utilidades o pérdidas no realizadas originadas por el cambio en el valor razonable son reconocidas con cargo o abono a “activos financieros a valor razonable por patrimonio” dentro de Otro Resultado Integral en el Patrimonio. Cuando estas inversiones son enajenadas o se deterioran, el monto del ajuste a valor razonable acumulado en Otro Resultado Integral es traspasado al Estado de Resultados Consolidado.

III. Instrumentos de inversión a valor razonable con cambios en resultados

Un activo financiero deberá medirse a valor razonable con cambios en resultados a menos que se mida a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Los instrumentos de inversión clasificados en esta categoría son adquiridos con el objeto de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten sus precios. Dentro de esta agrupación se encuentra la cartera de instrumentos para negociación y los contratos de derivados financieros que no se consideran de cobertura contable.

Deterioro del valor de activos financieros

La Sociedad reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas por:

- los activos financieros medidos al costo amortizado;
- las inversiones de deuda medidas al valor razonable con cambios en otro resultado integral; y
- activos del contrato.

En cada fecha de presentación, la Sociedad evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado y los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene “deterioro crediticio” cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida son las pérdidas crediticias que resultan de todos los posibles sucesos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

Las correcciones de valor para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

En el caso de los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral, la corrección de valor se carga a resultados y se reconoce en otro resultado integral.

Pasivos financieros

La Sociedad clasifica todos los pasivos financieros como medidos posteriormente al costo amortizado, excepto en el caso de:

- a) Los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Estos pasivos, incluyendo los derivados, se medirán con posterioridad al valor razonable.
- b) Los pasivos financieros que surjan por una transferencia de activos financieros que no cumplan con los requisitos para su baja en cuentas o que se contabilicen utilizando el enfoque de la implicación continuada.
- c) Contratos de garantía financiera.
- d) Compromisos de concesión de un préstamo a una tasa de interés inferior a la del mercado.
- e) Contraprestación contingente reconocida por una adquirente en una combinación de negocios a la cual se aplica la NIIF 3.

La Sociedad para efecto de presentación, clasifica sus pasivos financieros en las siguientes categorías:

- i. Otros pasivos financieros corrientes: En este rubro se incluye la porción de corto plazo de las obligaciones financieras de la Sociedad, dentro de las cuales se encuentran créditos nacionales e internacionales, emisiones de bonos corporativos y efectos de comercio. Todos se encuentran registrados a costo amortizado y se aplica tasa de interés efectiva.
- ii. Otros pasivos financieros no corrientes: En este rubro se incluye la porción de largo plazo de las obligaciones financieras de la Sociedad, dentro de las cuales se encuentran créditos nacionales e internacionales, emisiones de bonos corporativos y los efectos de comercio. Todos se encuentran registrados a costo amortizado y se aplica tasa de interés efectiva.
- iii. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes: En este rubro se incluyen las cuentas por pagar asociadas al negocio del factoring, tales como acreedores varios, excedentes por devolver, anticipos de clientes, entre otros. Estas obligaciones se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se presentan al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.
- iv. Los otros pasivos financieros: En este rubro se incluyen otras provisiones a corto plazo, pasivos por impuestos corrientes y pasivos por impuestos diferidos.

o) Contratos de derivados

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

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

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

La Sociedad aplica la valorización y registro dispuestos en la NIIF 9, para este tipo de instrumentos financieros.

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

La Sociedad designa determinados derivados como:

- i. De coberturas del valor razonable.
- ii. De coberturas de flujos de efectivo.

I. Coberturas de valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y califican como coberturas de valor razonable se registran en el estado de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o del pasivo cubierto atribuible al riesgo cubierto. Al cierre de los presentes estados financieros consolidados, la Sociedad no posee este tipo de instrumentos de cobertura.

II. Coberturas de flujos de efectivo

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

Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando deja de cumplir con los criterios para ser reconocido a través del tratamiento contable de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio a esa fecha permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción proyectada afecte al estado de resultados.

Cuando se espere que ya no se producirá una transacción proyectada la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio se transfiere inmediatamente al estado de resultados en el rubro "otras ganancias (pérdidas) netas".

Este monto se encuentra registrado en la partida "otros activos financieros corrientes" (Nota 8a).

p) Impuesto a la renta

- i. Impuesto Corriente: El gasto por impuesto a las ganancias del ejercicio o período comprende al impuesto a la renta corriente y al impuesto diferido. El impuesto se reconoce en el estado consolidado de resultados por función, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio, en el estado consolidado de resultados integrales o provenientes de una combinación de negocios. El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias vigentes a la fecha de los estados financieros consolidados.

La Sociedad compensará sus activos por impuestos y pasivos por impuestos sólo si:

- (a) tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos; y
- (b) tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método del balance, sobre las diferencias que surgen entre las bases tributarias de los activos y pasivos, y sus importes en libros en los estados financieros consolidados. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza.

El impuesto diferido se determina usando la normativa y las tasas impositivas aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha de cierre de los estados financieros consolidados y que se esperan aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide. Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que sea

probable que existan ganancias fiscales futuras disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Las ganancias fiscales futuras se determinan con base en los planes de negocios para las subsidiarias individuales del Grupo y la reversión de las diferencias temporarias.

La Sociedad compensará activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos sólo si:

(a) tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y
(b) los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal.

La Sociedad reconoce activos por impuestos diferidos por las pérdidas fiscales no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que existan ganancias fiscales futuras disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Las ganancias fiscales futuras se determinan con base en los planes de negocios para las subsidiarias individuales del Grupo y la reversión de las diferencias temporarias. Si el importe de las diferencias temporarias imponibles es insuficiente para reconocer un activo por impuesto diferido en su totalidad, se consideran las ganancias imponibles futuras, ajustadas por las reversiones de las diferencias temporarias existentes, con base en los planes de negocios para las subsidiarias individuales del Grupo. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de presentación y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados; esta reducción será objeto de reversión en la medida que sea probable que haya disponible suficiente ganancia fiscal.

q) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene (a) una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; (b) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación, y (c) el importe se ha estimado de forma fiable. La provisión de gastos de administración se reconoce sobre base devengada, la provisión de bonos a pagar a los empleados se determina al 31 de diciembre de cada período en base devengada tomando como patrones variables determinadas por la Administración, ejemplo: cumplimiento de presupuesto, evaluación de desempeño, etc., respecto de las cuales se analiza su aplicabilidad periódicamente.

r) Beneficios a los empleados

1. Bonificaciones a los empleados

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto para bonos cuando está obligada contractualmente o cuando dado el resultado a determinada fecha se estima que se pagará o devengará a final del año.

2. Indemnización por años de servicios

La Sociedad registra un pasivo por el pago a todo evento de indemnizaciones por años de servicio, correspondiente a planes de beneficios definidos, derivado del convenio colectivo suscrito durante el año con el sindicato de trabajadores. Esta obligación se determina mediante el valor actuarial del costo devengado del beneficio, método que considera diversos factores en el cálculo, tales como estimaciones de permanencia futura, tasas de mortalidad, incrementos salariales futuros y tasas de descuentos. Este valor así determinado se presenta a valor actual utilizando el método de beneficios devengados por años de servicio. Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado. Las pérdidas y ganancias son directamente reconocidas en el resultado del período.

De acuerdo con la enmienda NIC 19, las pérdidas o ganancias actuariales se registran directamente en otro resultado Integral.

Ver más detalle de la aplicación de esta política en Nota 23 a los estados financieros consolidados.

s) Dividendos

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

t) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios del Grupo son reconocidos de acuerdo a lo establecido por la NIIF 15 “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes”, la que define un modelo único de reconocimiento de ingresos ordinarios que aplica a los contratos con clientes y los enfoques para el reconocimiento de ingresos son dos: en un momento del tiempo o a lo largo del tiempo.

La Sociedad considera un análisis en base a cinco pasos para determinar el reconocimiento del ingreso: (i) Identificar el contrato con el cliente. (ii) Identificar las obligaciones de desempeño del contrato. (iii) Determinar el precio de la transacción. (iv) Distribuir el precio de la transacción en las obligaciones de desempeño y (v) Reconocer el ingreso cuando (o en la medida en que) la entidad satisface la obligación de desempeño.

Bajo NIIF 15 los ingresos son reconocidos cuando o a medida que se satisfaga la obligación de desempeño comprometidos al cliente.

t.1) Ingresos por intereses y reajustes:

Los ingresos por intereses y reajustes son reconocidos en el Estado de Resultado usando el método de interés efectivo. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un período más corto) con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero. Para calcular la tasa de interés efectiva, la Sociedad determina los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero sin considerar las pérdidas crediticias futuras.

El cálculo de la tasa de interés efectiva incluye todas las comisiones y otros conceptos pagados o recibidos que formen parte de la tasa de interés efectiva. Los costos de transacción, incluyen costos incrementales que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo o pasivo financiero.

Para las operaciones de crédito los ingresos se componen de los intereses a tasa efectiva que se reconocen en base devengada de acuerdo a la tabla de desarrollo de cada operación, por los reajustes, y por las comisiones que son reconocidas al momento de ser devengadas.

Para los créditos automotrices se utiliza el método de la tasa efectiva y los ingresos corresponden a los intereses devengados por dichas operaciones de acuerdo a la tabla de desarrollo de cada operación. Estos son reconocidos en resultado en base devengada.

En el caso de las filiales Tanner Leasing S.A. y Tanner Leasing Vendor Ltda., los ingresos se componen de los reajustes y los intereses a tasa efectiva sobre las operaciones de leasing, estos ingresos se reconocen en base devengada durante el plazo de cada contrato.

t.2) Ingresos por comisiones:

Los ingresos por comisiones son reconocidos en el Estado de Resultado Consolidado utilizando los criterios establecidos en la NIIF 15 “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes”, Bajo NIIF 15 los ingresos son reconocidos considerando los términos del contrato con los clientes. Los ingresos son reconocidos cuando o a medida que se satisfaga la obligación de desempeño mediante la transferencia de los bienes o servicios comprometidos al cliente.

Bajo NIIF 15 los ingresos son reconocidos utilizando distintos criterios en función de su naturaleza.

Las comisiones registradas por el Grupo corresponden principalmente a:

En el caso de las operaciones de factoring se valorizan por los montos desembolsados por la Sociedad a cambio de las facturas u otros títulos de crédito que el cedente cede a la Sociedad. Los ingresos son reconocidos sobre base devengada. Se componen por las diferencias de precio entre las cantidades pagadas y el valor real de los créditos las que son amortizadas en forma lineal por el período que media entre la fecha de cesión del documento por el cedente y su fecha de vencimiento, por las diferencias de precio por mayor plazo de vencimiento, por los reajustes y por las comisiones de cobranza.

Para las operaciones de crédito los ingresos se componen de los intereses a tasa efectiva que se reconocen en base devengada de acuerdo a la tabla de desarrollo de cada operación, por los reajustes, y por las comisiones que son reconocidas al momento de ser devengadas.

Para los créditos automotrices se utiliza el método de la tasa efectiva y los ingresos corresponden a los intereses devengados por dichas operaciones de acuerdo a la tabla de desarrollo de cada operación. Estos son reconocidos en resultado en base devengada.

En el caso de las filiales Tanner Leasing S.A. y Tanner Leasing Vendor Ltda., los ingresos se componen de los reajustes y los intereses a tasa efectiva sobre las operaciones de leasing, estos ingresos se reconocen en base devengada durante el plazo de cada contrato.

Filiales

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

En la filial Tanner Corredora de Seguros Ltda., los ingresos de explotación se componen por comisiones de intermediación, de administración de cartera y de administración de siniestros, todas las cuales son cobradas directamente a las compañías aseguradoras. Las comisiones se reconocen sobre base devengada, con la excepción de las de intermediación, en que una parte de ella se difiere linealmente en el plazo de vigencia de las pólizas según un modelo propio aprobado por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

En la filial Tanner Asset Management Administradora General de Fondos S.A., los ingresos de explotación se componen de comisiones, las cuales son cobradas a los fondos de inversión gestionados por ella.

Las comisiones se reconocen sobre base devengada.

En la filial indirecta Tanner Corredores de Bolsa S.A., los ingresos se determinan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar por los servicios prestados en el marco ordinario de las operaciones de la Corredora y se registran cuando el importe de los ingresos se puede valorizar con fiabilidad y es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Corredora.

La Administración de la Corredora reconoce como ingresos del ejercicio comisiones de intermediación, consultorías financieras y otros ingresos de operación, sobre base devengada.

En el caso de tesorería los ingresos se componen principalmente por los reajustes y diferencias de cambio de los productos, así como también por los ingresos de instrumentos de inversión, principalmente de renta fija, los que son clasificados en tres categorías, i) Instrumentos de negociación, cuyas variaciones en el valor de mercado de cada instrumento impacta directamente en resultados, ii) Instrumentos disponibles para la venta, los que se devengan a tasa de compra en resultados, junto con ello se realiza valorización de los instrumentos, y sus diferenciales se reflejan en patrimonio y iii) Instrumentos mantenidos hasta el vencimiento, los que se devengan a tasa de compra, con impacto directo en resultados, no se realiza valorización de mercado de los mismos.

En el caso de los ingresos por gastos de cobranza, intereses y reajustes por mora, son reconocidos en resultado una vez percibidos.

u) Reconocimiento de costos

Los principales costos correspondientes a las actividades ordinarias provienen de las tasas de interés asociadas a la existencia de una serie de fuentes de financiamiento diversificadas, como bonos – tanto locales como internacionales – que tienen un calendario de pagos definido, líneas de crédito bancarias no garantizadas, principalmente de corto plazo y que son renovadas en forma regular, créditos bancarios y efectos de comercio. Estos costos se reconocen en base devengada a su tasa efectiva.

v) Arrendamientos

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

I. La Sociedad como arrendadora

Los importes adeudados por los arrendatarios en virtud de arrendamientos financieros son reconocidos como cuenta por cobrar, por el valor de la inversión neta que la Sociedad realiza sobre bienes entregados en arriendo. Los ingresos por arrendamientos financieros son distribuidos en los períodos contables a fin de reflejar una tasa periódica de rentabilidad constante sobre la inversión.

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

Los detalles de los contratos de arrendamiento se presentan en Nota 10 (e), y mientras en la Nota 29 (a) se detallan los ingresos reconocidos por este concepto.

II. La Sociedad como arrendataria

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

Los pagos por arrendamiento son distribuidos entre los gastos financieros y la reducción de las obligaciones por arrendamientos a fin de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo remanente del pasivo.

Los gastos financieros son cargados inmediatamente en resultados, a menos que pudieran ser directamente atribuibles a activos calificables, en cuyo caso son capitalizados de acuerdo a la política general de la Sociedad para los costos por préstamos. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en las que sean incurridas.

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

En caso de que se reciban incentivos por arrendamientos operativos, dichos incentivos se reconocerán como pasivos. El beneficio agregado de los incentivos se reconoce como una reducción del gasto por concepto de arrendamiento sobre la base de lineal, excepto cuando otra base sistemática resulte más representativa del patrón temporal en el cual se consumen los beneficios económicos del activo arrendado. El detalle de la apertura de pagos mínimos futuros e ingresos se presentan en Nota 10 (e).

w) Medio ambiente

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

x) Información por segmentos

Los segmentos operacionales están definidos como los componentes de una empresa sobre la cual la información de los estados financieros está disponible y es evaluada permanentemente por el Directorio, quien toma las decisiones sobre la asignación de los recursos y evaluación del desempeño. La Sociedad opera con cinco segmentos: factoring, crédito, crédito automotriz, leasing y tesorería, además de una unidad de servicios representada por las filiales.

y) Reclasificaciones

Se han efectuado ciertas reclasificaciones sobre algunos ítems del estado financiero al 31 de diciembre de 2017, con el objeto de mantener una adecuada comparabilidad de dichos estados respecto de los mismos al 31 de diciembre de 2018.

z) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalente del efectivo corresponderá al efectivo en caja y saldos en cuentas corrientes bancarias. Adicionalmente, se incluyen en este rubro aquellas inversiones de muy corto plazo, utilizadas en la administración normal de excedentes de efectivo, de alta liquidez, fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y sin riesgo de pérdida de valor.

aa) Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el ejercicio, determinados por el método directo. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

bb) Conversión de negocio en el extranjero

Las diferencias en conversión de moneda extranjera se reconocen en otros resultados integrales y se presentan en la reserva de conversión, excepto cuando la diferencia de conversión se distribuye a la participación no controladora.

En la disposición total o parcial de un negocio en el extranjero en la que se pierde el control, la influencia significativa o el control conjunto, el importe acumulado en la reserva de inversión relacionada con ese negocio en el extranjero deberá reclasificarse al resultado como parte de la ganancia o pérdida de la disposición.

Si el grupo dispone de parte de su participación en una subsidiaria, pero retiene el control, la proporción relevante del importe acumulado se redistribuye a la participación no controladora. Cuando el Grupo dispone sólo de una parte de una asociada o negocio conjunto y al mismo tiempo retiene la influencia significativa o el control conjunto, la proporción relevante del importe acumulado se reclasifica al resultado.

cc) Cauciones obtenidas de terceros

La Sociedad revela en notas las hipotecas y cauciones obtenidas de terceros, que obedecen a garantías, prendas y pólizas asociadas a los diferentes segmentos. Esta información refleja las garantías que exige la Sociedad a sus clientes.

Ver el detalle de las cauciones que mantiene la Sociedad en Nota 28.

dd) Medición del valor razonable

Algunas de las políticas y revelaciones contables del Grupo requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, el Grupo utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en los datos de entrada usados en las técnicas de valoración, como sigue:

Nivel 1: Precios observables en mercados activos para el mismo instrumento o transacción específica a ser valorizada.

Nivel 2: No existen cotizaciones de mercado para el instrumento específico, o los precios observables son esporádicos. Para los instrumentos clasificados en este nivel la valuación se realiza en base a la inferencia a partir de factores observables, es decir, precios cotizados para instrumentos similares en mercados activos.

Nivel 3: Son aquellos instrumentos financieros cuyo valor razonable es determinado utilizando datos de entrada no observables. Un ajuste a un dato de entrada que sea significativo para la medición completa puede dar lugar a una medición del valor razonable clasificada dentro del Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable si el ajuste utiliza datos de entrada no observables significativos.

NOTA 3.

Cambios en políticas contables

Al 1 de enero de 2018, el Grupo Tanner ha adoptado la NIIF 9 Instrumentos Financieros emitida en julio de 2014 con fecha de aplicación inicial el 1 de enero de 2018. La NIIF 9 reemplaza a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

Con respecto a la medición del deterioro, la norma NIIF 9 supone la adopción de un modelo de pérdida esperada, que se compone de segmentos de riesgo significativos y representativos del comportamiento y deterioro, segmentación que nos permite generar una provisión diferenciada por el riesgo real de las carteras de factoring, crédito, crédito automotriz y leasing. El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un ajuste en la provisión de incobrables y en otras cuentas del estado financiero al 1 de enero de 2018. Este efecto neto se contabilizó según lo requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera contra resultados acumulados en el Patrimonio.

A continuación, se resumen la naturaleza y efectos de los cambios claves para las políticas contables de la Sociedad producto de la adopción de la NIIF 9:

- I. Clasificación de activos financieros y pasivos financieros: La NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La clasificación de los activos financieros bajo NIIF 9 por lo general se basa en el modelo de negocios en el que un activo financiero es gestionado y en sus características de flujo de efectivo contractual. La adopción de la NIIF 9 no ha tenido un efecto significativo sobre las políticas contables del Grupo para los pasivos financieros.
- II. Deterioro del valor de activos financieros: La NIIF 9 reemplaza el modelo de 'pérdida incurrida' de la Norma NIC 39 por un modelo de 'pérdida crediticia esperada' (PCE). El nuevo modelo de deterioro aplica a los activos financieros medidos al costo amortizado, los activos del contrato y las inversiones de deuda al VRCORI.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un ajuste en las pérdidas por deterioro y en otras cuentas del estado financiero al 1 de enero de 2018, cuyo efecto neto se contabilizó según lo requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera contra resultados acumulados en el Patrimonio.

a) Resumen de efectos adopción NIIF 9

ACTIVOS	Saldo al 31.12.2017 M\$	Ajuste NIIF 9 M\$	Saldo re- expresado 01.01.2018 M\$
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalente al efectivo	84.635.761	-	84.635.761
Otros activos financieros corrientes	49.120.292	-	49.120.292
Otros activos no financieros, corrientes	1.546.958	-	1.546.958
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	602.983.684	(8.235.300)	594.748.384
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	452.439	-	452.439
Activos por impuestos corrientes	8.258.990	-	8.258.990
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	746.998.124	(8.235.300)	738.762.824
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	6.215.614	-	6.215.614
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	753.213.738	(8.235.300)	744.978.438
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Otros activos financieros no corrientes	22.285.698	118.633	22.404.331
Otros activos no financieros no corrientes	6.217.175	-	6.217.175
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	333.832.145	-	333.832.145
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	611.037	-	611.037
Activos intangibles distintos de la plusvalía	3.508.785	-	3.508.785
Plusvalía	1.763.525	-	1.763.525
Propiedades, planta y equipo	3.340.935	-	3.340.935
Propiedades de inversión	3.145.567	-	3.145.567
Activos por impuestos diferidos	29.891.644	2.223.530	32.115.174
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	404.596.511	2.342.163	406.938.674
TOTAL ACTIVOS	1.157.810.249	(5.893.137)	1.151.917.112

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Saldo al 31.12.2017 M\$	Ajuste NIIF 9 M\$	Saldo re- expresado 01.01.2018 M\$
PASIVOS CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros corrientes	364.875.342	-	364.875.342
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	69.871.653	-	69.871.653
Otras provisiones a corto plazo	489.975		489.975
Pasivos por impuestos corrientes	802.146	32.031	834.177
Otros pasivos no financieros corrientes	8.977	-	8.977
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1.167.824	-	1.167.824
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	437.215.917	32.031	437.247.948
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros no corrientes	451.113.810	-	451.113.810
Cuentas por pagar no corrientes	-	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	-	-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	-	-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	451.113.810	-	451.113.810
PATRIMONIO:			
Capital emitido	195.223.800	-	195.223.800
Ganancias (pérdidas) acumuladas	71.020.550	(6.011.682)	65.008.868
Otras reservas	1.791.343	86.602	1.877.945
Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	268.035.693	(5.925.080)	262.110.613
Participaciones no controladoras	1.444.829	(88)	1.444.741
TOTAL PATRIMONIO	269.480.522	(5.925.168)	263.555.354
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	1.157.810.249	(5.893.137)	1.151.917.112

La Sociedad se ha acogido a la exención que le permite no reexpresar la información comparativa de períodos anteriores en lo que se refiere a los cambios de clasificación y medición (incluido el deterioro).

b) Clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros

La tabla a continuación y las notas adjuntas explican las categorías de medición originales bajo la NIC 39 y las nuevas categorías de medición bajo la NIIF 9 para cada clase de los activos y pasivos financieros del Grupo al 1 de enero de 2018.

Activos financieros

Activos financieros	Clasificación / Medición NIC 39	Importe en libros NIC 39 M\$ 31.12.2017	Clasificación / Medición NIIF 9	Nuevo importe en libros NIIF 9 01.01.2018 M\$
Activos financieros				
Efectivo y equivalente al efectivo	Valor razonable	84.635.761	Valor razonable por resultado	84.635.761
Permutas financieras de tasa de interés usadas para cobertura	Valor razonable - instrumentos de cobertura	7.435.961	Valor razonable - instrumentos de cobertura	7.435.961
Deudores comerciales y otras partidas por cobrar	Préstamos y partidas por cobrar	936.815.829	Costo amortizado	928.580.529
Instrumentos de deuda corporativa	Mantenidos hasta el vencimiento	6.018.643	VRCORI – instrumento de patrimonio	6.137.276
Instrumentos de deuda corporativa	Mantenidos hasta el vencimiento	1.880.576	Costo amortizado	1.880.576
Instrumentos de deuda corporativa	Valor razonable por resultado	42.017.129	Valor razonable por resultado	42.017.129
Instrumentos de deuda corporativa	Disponibles para la venta	14.053.681	VRCORI – instrumento de patrimonio	14.053.681
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	Préstamos y partidas por cobrar	1.063.476	Costo amortizado	1.063.476
Total activos financieros		1.093.921.056		1.085.804.389

Pasivos financieros

La adopción de la NIIF 9 no generó cambios en la clasificación de los pasivos financieros registrados por la Sociedad al 1 de enero de 2018.

c) Conciliación NIC 39 a NIIF 9

La tabla a continuación presenta una conciliación entre los importes en libros de los activos financieros bajo la NIC 39 y los importes en libros bajo la NIIF 9 en la transición a la NIIF 9 el 1 de enero de 2018.

Activos financieros a costo amortizado	Importe NIC 39 31.12.2017 M\$	Reclasificación M\$	Remediación M\$	Importe en libros bajo NIIF 9 01.01.2018 M\$
Activos financieros				
Costo amortizado				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:				
Saldo anterior: Préstamos y partidas por cobrar	937.879.305			
Remediación y deterioro		-	(8.235.300)	
Saldo inicial: Costo amortizado				929.644.005
Instrumentos de deuda y corporativos:				
Saldo anterior: Mantenido hasta el vencimiento	7.899.219			
Remediación y deterioro		(6.018.643)		
Saldo inicial: Costo amortizado				1.880.576
Total costo amortizado	945.778.524	(6.018.643)	(8.235.300)	931.524.581

Activos financieros a VRCORI	Importe NIC 39 31.12.2017 M\$	Reclasificación M\$	Remediación M\$	"Importe en libros bajo NIIF 9 01.01.2018 M\$"
Activos financieros				
VRCORI				
VRCORI – patrimonio				
Instrumentos de inversión:				
Saldo anterior: Disponible para la venta	21.489.642			
Remediación y deterioro		6.018.643	118.633	
Saldo inicial: VRCORI - patrimonio				27.626.918
Total VRCORI	21.489.642	6.018.643	118.633	27.626.918

d) Reconciliación del deterioro activos financieros NIC 39 a NIIF 9

La Sociedad ha determinado que la aplicación de los requerimientos de deterioro de la Norma NIIF 9 al 1 de enero de 2018 resulta en una provisión adicional para deterioro de la siguiente manera.

Partidas	Resultados Acumulados M\$	Otro Resultado Integral M\$	Neto M\$
Saldos al 31 de diciembre de 2017 (NIC 39)	71.020.550	1.791.343	72.811.893
Reclasificaciones activos financieros	-	116.373	116.373
Deterioro costo amortizado	(6.011.682)	-	(6.011.682)
Deterioro Instrumentos de deuda al VRCORI	-	(29.771)	(29.771)
Efecto aplicación NIIF 9	(6.011.682)	86.602	(5.925.080)
Estimación para pérdidas al 1 de enero de 2018 bajo la NIIF 9	65.008.868	1.877.945	66.886.813

e) Cambios en políticas contables NIC 40 Propiedades de inversión

Durante el año 2018 la Sociedad efectuó un cambio en sus políticas contables asociado al rubro propiedades de inversión, específicamente al modelo de valorización de estas, el cual pasó del costo a valor razonable, considerando que este último refleja de mejor manera su valor económico. Adicionalmente, este cambio se realizó de forma prospectiva considerando que después de evaluar su impacto, la Administración determinó que el mismo no resulta material.

A modo de referencia, la estimación del valor razonable de las propiedades que se mantenían al 31 de diciembre de 2017 es de M\$ 3.487.395 (M\$ 3.145.567 al costo).

El detalle de estas propiedades se revela en Nota 15 a los estados financieros consolidados.

NOTA 4.

Gestión del riesgo

La administración de los riesgos de la Sociedad se apoya en la especialización, en el conocimiento del negocio y en la experiencia de sus equipos. Para ello se dispone de profesionales dedicados a medir y controlar cada uno de los diversos tipos de riesgos. La política es mantener una visión de la gestión de los riesgos basada en la medición de la relación riesgo-retorno de todos los productos. Esta visión incorpora tanto a la Sociedad como a sus filiales.

a) Estructura de administración de riesgo

La administración del riesgo de la Sociedad está radicada 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 es responsable de aprobar las políticas y establecer la estructura para la adecuada administración de los diversos riesgos que enfrenta la organización. Sus miembros forman parte de los diversos comités y están permanentemente informados de la evolución de los distintos ámbitos de riesgo y sus principales métricas de medición.

Las políticas de administración de riesgo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Sociedad, fijar los límites y sus controles, y monitorear el cumplimiento de los mismos. En base a los antecedentes que se recogen y su análisis, se revisan regularmente las políticas y se mantienen o redefinen los límites.

II. Comité de auditoría

El Comité de Auditoría está compuesto por tres directores, un asesor del Directorio, el Gerente General, el Fiscal y el Contralor de la Sociedad, y reporta directamente al Directorio de la matriz e informa de la efectividad y confiabilidad de los sistemas y procedimientos de control interno de la matriz y sus filiales. Toma conocimiento y analiza los resultados de las auditorías y revisiones efectuadas por los auditores internos y externos. Analiza y da su conformidad a los estados financieros consolidados trimestrales y anuales los que incluyen los auditados por la empresa auditora externa. Se informa acerca del acatamiento de las políticas institucionales relativas a la debida observancia de las leyes, regulaciones y normas internas que deben cumplirse. Aprueba y verifica el cumplimiento del programa anual que desarrolla la auditoría interna.

III. Comité de activos y pasivos (CAPA)

Este comité está compuesto por todos los Directores, además del Gerente General y quienes son los responsables de establecer y supervisar el cumplimiento de las políticas de riesgo financiero, relacionadas con riesgo de mercado y liquidez, conforme a las directrices establecidas por el Directorio y los requerimientos regulatorios de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

IV. Comité de crédito

La Compañía posee una estructura definida en materia de decisiones crediticias, de tal manera que toda propuesta requiere ser aprobada por un comité con atribuciones suficientes. Su expresión máxima está dada por el Comité Ejecutivo de Crédito, en el que participan directores de la Compañía, el cual revisa y aprueba las principales exposiciones por cliente.

V. Comité de cumplimiento

El Comité de Cumplimiento define y coordina las políticas y procedimientos sobre las materias de prevención de lavado de activos y de financiamiento del terrorismo. Adicionalmente toma conocimiento, analiza y adopta las acciones que corresponda acerca de los casos reportados por el Oficial de Cumplimiento. El comité se encuentra compuesto por Gerente General, Oficial de Cumplimiento, Fiscal, Contralor y dos directores de la Sociedad.

Las políticas y procedimientos establecidos para la prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo se encuentran definidas en el manual del mismo nombre con el que cuenta la Sociedad y cumple con dos objetivos:

1. Dar cumplimiento a la leyes y normativas que rigen estas materias y
2. Entregar a los miembros de la organización, en todos sus niveles, políticas, procedimientos e información que permitan desarrollar una gestión comercial y operacional consistente con la mitigación del riesgo asociado a que los dineros provenientes de actividades ilícitas sean transformados en dineros lícitos, a través de Tanner Servicios Financieros S.A. o en todas sus Filiales.

VI. Comité de riesgo operacional y seguridad de la información

El Comité de Riesgo Operacional y seguridad de la información está compuesto por Gerentes de Riesgo Divisionales, Fiscal, Oficial de Seguridad de la Información, Subgerente de Tecnología y Subgerentes de Operaciones por división.

Tiene por objeto priorizar y facilitar los recursos necesarios para mitigar los principales eventos de riesgo operacional, asegurar la implementación del modelo de gestión, establecer niveles de tolerancia y aversión al riesgo, velar por el cumplimiento de los programas, políticas y procedimientos relacionados con seguridad de la información, continuidad del negocio y riesgo operacional. Adicionalmente realiza una supervisión de alto nivel a aquellos riesgos que puedan afectar los recursos de información, desarrollando para ello estrategias y mecanismos de control que permitan asegurar su confidencialidad, integridad, disponibilidad, legalidad y confiabilidad. Además, busca promover la difusión y apoyo a la seguridad de la información a través de comunicados enviados a toda la organización y manteniendo la Política de Seguridad de la Información vigente.

Para el caso particular de la filial Tanner Corredores de Bolsa S.A., por el nivel de complejidad de sus productos, se realiza un comité mensual de gestión integral de riesgo, el cual opera en dependencias de la misma corredora.

Durante las sesiones del Comité, se reportan los principales eventos de riesgo que se han presentado durante el ejercicio y las medidas o planes de acción que permitan mitigar el impacto de los mismos, en conjunto con los resultados de los compromisos adquiridos anteriormente.

VII. Comité de nuevos productos

El Comité de Productos está compuesto por el Gerente General, Fiscal, Gerente de Finanzas y Subgerente de Tecnología. Adicionalmente, participarán el Gerente de Riesgo divisional y Subgerente de Operaciones divisional, según corresponda, de acuerdo al producto a evaluar. Son ellos quienes determinarán la factibilidad de la incorporación de un nuevo producto y/o modificación de productos ya existentes (siempre que presenten cambios significativos) los cuales son presentados por las gerencias divisionales.

Dicho comité toma conocimiento de los nuevos productos evaluando además de la factibilidad comercial y económica, aspectos legales, normativos (contables - tributarios), los cuales en caso de ser aprobados deben velar por el cumplimiento de las políticas y procedimientos que permitan mitigar los principales eventos de riesgo operacional. Este comité sesiona cada vez que se requiera la evaluación de algún nuevo producto.

b) Principales riesgos a los que se encuentra expuesta la Sociedad

I. Riesgo de crédito

Es la posibilidad o probabilidad de pérdida económica y/o financiera que enfrenta la Sociedad, como riesgo inherente a la actividad que desarrolla, en la alternativa que un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumpla con sus obligaciones contractuales.

Este riesgo es administrado por líneas de negocios o productos, a través de políticas crediticias específicas y en función del análisis previo sobre ingresos esperados de los clientes, la información financiera disponible y su historial de pago, junto con otros antecedentes comerciales, si los hubiera. También se consideran las expectativas del entorno macroeconómico y las propias del sector en que opera tanto el cliente (como caso general) como el deudor, en el caso del factoring.

Otro aspecto importante y complementario en la evaluación del riesgo de crédito, es la calidad y cantidad de las garantías requeridas. En este sentido, una de las políticas de la Sociedad ha sido el disponer de garantías sólidas, que constituyan una segunda fuente de pago de las obligaciones de sus clientes, ante eventuales incumplimientos.

El detalle cuantitativo de estas garantías se presenta en la Nota 28 "Cauciones obtenidas de terceros".

En el caso de factoring, la mayoría de las líneas son con responsabilidad del cedente frente a la insolvencia del deudor cedido. Para cada cliente existe un contrato marco celebrado por escritura pública que respalda las posteriores operaciones. Aquellas operaciones sin responsabilidad generalmente están cubiertas por un seguro de crédito y/o garantías específicas.

Para el caso de los créditos a empresas dependiendo del caso, se exigen hipotecas y/o prendas de acciones, sin embargo, existe la posibilidad de definir un aval que responda por el crédito, el que generalmente corresponde a alguno de los socios de la empresa deudora.

Las operaciones de leasing se garantizan con el bien dado en arriendo. A estos bienes se les exige pólizas de seguros para cubrir la siniestralidad que les haga perder su valor.

Los créditos automotrices se garantizan por los bienes asociados al financiamiento, complementariamente al análisis crediticio sobre el perfil del cliente. Existen dos tipos de garantías en este caso: reales (prendas de vehículos) y personales (fianzas y codeudas solidarias).

La Sociedad efectúa un proceso de seguimiento de la calidad crediticia cuyo objetivo es lograr una temprana identificación de posibles cambios en la capacidad de pago de las contrapartes, y recuperar los créditos que hayan incurrido en atraso o mora, permitiendo a la Sociedad evaluar la pérdida potencial resultante de los riesgos y tomar acciones correctivas.

Adicionalmente, existen otros deudores presentados dentro del rubro "Deudores Varios". Estos corresponden principalmente a la filial Tanner Corredores de Bolsa S.A. y se clasifican en su balance individual como deudores por intermediación. En función a la materialidad definida por la Sociedad, las provisiones asociadas a este tipo de deudores se presentan netas para efectos de los estados financieros consolidados.

El nivel de provisiones y el costo de cartera son medidas básicas para la determinación de la calidad crediticia del portafolio.

i. Cartera de colocaciones, provisiones e índice de riesgo:

A continuación, se presentan las carteras de colocaciones, el monto de provisiones y el índice de provisión al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Concepto	31.12.2018			
	Cartera Bruta M\$	Provisiones M\$	Cartera Neta M\$	Índice de Provisión
Deudores Operaciones de Factoring	449.641.169	(4.702.600)	444.938.569	1,05%
Operaciones de Crédito	250.298.645	(4.230.124)	246.068.521	1,69%
Operaciones de Crédito Automotriz	375.322.842	(15.505.467)	359.817.375	4,13%
Contratos de Leasing	81.373.247	(2.317.836)	79.055.411	2,85%
Deudores Varios	52.701.034	-	52.701.034	0,00%
Totales	1.209.336.937	(26.756.027)	1.182.580.910	2,21%

Concepto	31.12.2017			
	Cartera Bruta M\$	Provisiones M\$	Cartera Neta M\$	Indice de Provisión
Deudores Operaciones de Factoring	309.109.335	(5.409.895)	303.699.440	1,75%
Operaciones de Crédito	194.325.618	(3.610.217)	190.715.401	1,86%
Operaciones de Crédito Automotriz	314.247.010	(11.519.426)	302.727.584	3,67%
Contratos de Leasing	104.686.270	(3.775.690)	100.910.580	3,61%
Deudores Varios	38.762.824	-	38.762.824	0,00%
Totales	961.131.057	(24.315.228)	936.815.829	2,53%

En cuanto a la filial indirecta Tanner Corredores de Bolsa S.A., el riesgo de crédito consiste en que la contraparte de un contrato incumpla sus obligaciones contractuales, ocasionando una pérdida económica. Para mitigar este riesgo se cuenta con procedimientos de cobranza que permiten controlar plazos y montos de cada cliente. Para disminuir los efectos del riesgo de crédito, la Corredora aplica una serie de políticas internas de riesgo que varían según el tipo de cliente y según el producto de que se trate.

ii. Concentración del riesgo por sector económico

A continuación, se presentan las carteras de los productos desglosadas por sector económico y por tipo de deudor en el caso de crédito automotriz, mostrando las concentraciones del riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

FACTORING	31.12.2018	31.12.2017
Comercio al por Mayor y Menor; Rep. Veh. Automotores/Enseres Domésticos	20,41%	20,05%
Construcción	13,67%	17,60%
Industrias Manufactureras No Metálicas	13,26%	12,35%
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	11,87%	9,18%
Intermediación Financiera	11,19%	7,14%
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	9,19%	17,22%
Enseñanza	5,85%	3,16%
Industrias Manufactureras Metálicas	5,63%	4,29%
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	4,19%	4,84%
Actividades de Servicios Comunitarias, Sociales y Personales	2,02%	0,68%
Otros	1,38%	0,02%
Explotación de Minas y Canteras	0,48%	1,74%
Pesca	0,44%	0,94%
Servicios Sociales y de Salud	0,18%	0,34%
Hoteles y Restaurantes	0,14%	0,30%
Electricidad, Gas y Agua	0,10%	0,14%
Consejo de Administración de Edificios y Condominios	0,00%	0,00%
Total	100%	100%

LEASING	31.12.2018	31.12.2017
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	21,11%	25,64%
Intermediación Financiera	15,17%	16,61%
Comercio al por Mayor y Menor; Rep. Veh. Automotores/Enseres Domésticos	13,15%	11,15%
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	11,76%	12,64%
Construcción	11,19%	11,76%
Industrias Manufactureras Metálicas	10,75%	2,18%
Enseñanza	6,53%	5,34%
Hoteles y Restaurantes	3,36%	2,70%
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	2,25%	5,07%
Actividades de Servicios Comunitarias, Sociales y Personales	2,10%	2,51%
Industrias Manufactureras No Metálicas	1,54%	1,79%
Servicios Sociales y de Salud	0,94%	1,02%
Explotación de Minas y Canteras	0,14%	1,58%
Otros	0,00%	0,00%
Pesca	0,00%	0,00%
Electricidad, Gas y Agua	0,00%	0,00%
Consejo de Administración de Edificios y Condominios	0,00%	0,00%
Total	100%	100%

CREDITOS	31.12.2018	31.12.2017
Intermediación Financiera	40,12%	39,52%
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	20,31%	10,10%
Construcción	13,33%	16,09%
Comercio al por Mayor y Menor; Rep. Veh. Automotores / Enseres Domésticos	10,23%	12,01%
Industrias Manufactureras No Metálicas	9,97%	7,95%
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	2,20%	1,64%
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	1,28%	1,25%
Hoteles y Restaurantes	0,97%	1,11%
Actividades de Servicios Comunitarias, Sociales y Personales	0,57%	0,51%
Industrias Manufactureras Metálicas	0,46%	0,80%
Enseñanza	0,44%	8,73%
Explotación de Minas y Canteras	0,04%	0,15%
Electricidad, Gas y Agua	0,03%	0,02%
Servicios Sociales y de Salud	0,03%	0,12%
Pesca	0,02%	0,01%
Consejo de Administración de Edificios y Condominios	0,00%	0,00%
Otros	0,00%	0,00%
Total	100%	100%

AUTOMOTRIZ	31.12.2018	31.12.2017
Persona Jurídica	5,33%	5,80%
Persona Natural	94,67%	94,20%
Total	100%	100%

Concentración del riesgo por zona geográfica

A continuación, se presentan las carteras de los productos distribuidas por zona geográfica, demostrando las concentraciones del riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

FACTORING	31.12.2018	31.12.2017
Región Metropolitana de Santiago	69,36%	72,09%
Región del Biobío	6,04%	4,97%
Región de Tarapacá	4,21%	1,35%
Región del Libertador Gral. Bernardo O'Higgins	4,11%	2,92%
Región de Antofagasta	3,19%	2,74%
Región de Valparaíso	2,66%	3,63%
Región de Los Lagos	2,52%	3,15%
Región del Maule	2,48%	2,71%
Región de Coquimbo	1,49%	1,46%
Región de La Araucanía	1,17%	1,32%
Región de Magallanes y de la Antártica Chilena	0,75%	0,88%
Región de Arica y Parinacota	0,66%	0,38%
Región de Atacama	0,63%	1,17%
Región de Los Ríos	0,55%	1,15%
Región de Aysén del Gral. Carlos Ibáñez del Campo	0,17%	0,08%
Total	100%	100%

LEASING	31.12.2018	31.12.2017
Región Metropolitana de Santiago	82,66%	77,18%
Región del Biobío	5,30%	4,69%
Región de Valparaíso	4,63%	5,17%
Región de Antofagasta	1,54%	2,69%
Región de Atacama	1,30%	1,43%
Región de Tarapacá	0,88%	1,03%
Región de Los Ríos	0,62%	0,94%
Región de Los Lagos	0,62%	1,19%
Región del Libertador Gral. Bernardo O'Higgins	0,55%	0,87%
Región de La Araucanía	0,46%	1,45%
Región de Coquimbo	0,38%	0,86%
Región de Magallanes y de la Antártica Chilena	0,38%	0,56%
Región del Maule	0,32%	1,05%
Región de Arica y Parinacota	0,31%	0,57%
Región de Aysén del Gral. Carlos Ibáñez del Campo	0,04%	0,33%
Total	100%	100%

CREDITOS	31.12.2018	31.12.2017
Región Metropolitana de Santiago	93,05%	79,60%
Región del Biobío	3,21%	11,76%
Región del Maule	1,11%	0,71%
Región de Valparaíso	0,70%	1,06%
Región del Libertador Gral. Bernardo O'Higgins	0,41%	0,23%
Región de La Araucanía	0,25%	0,27%
Región de Los Lagos	0,21%	0,24%
Región de Atacama	0,21%	0,33%
Región de Antofagasta	0,20%	0,64%
Región de Tarapacá	0,19%	3,28%
Región de Arica y Parinacota	0,15%	0,84%
Región de Coquimbo	0,14%	0,56%
Región de Los Ríos	0,13%	0,35%
Región de Magallanes y de la Antártica Chilena	0,03%	0,12%
Región de Aysén del Gral. Carlos Ibáñez del Campo	0,01%	0,00%
Total	100%	100%

AUTOMOTRIZ	31.12.2018	31.12.2017
Región Metropolitana de Santiago	48,27%	48,51%
Región de Valparaíso	8,40%	8,03%
Región del Biobío	8,01%	7,98%
Región de Antofagasta	5,98%	5,81%
Región de Coquimbo	5,35%	5,52%
Región de Los Lagos	5,26%	4,87%
Región de La Araucanía	4,49%	4,18%
Región del Libertador Gral. Bernardo O'Higgins	4,10%	3,89%
Región del Maule	3,02%	2,79%
Región de Atacama	2,06%	2,60%
Región de Los Ríos	1,68%	1,82%
Región de Magallanes y de la Antártica Chilena	1,26%	1,63%
Región de Tarapacá	1,07%	1,30%
Región de Aysén del Gral. Carlos Ibáñez del Campo	0,53%	0,54%
Región de Arica y Parinacota	0,51%	0,53%
Total	100%	100%

iii. Calidad crediticia por clase de activos

La Sociedad determina la calidad crediticia de los activos financieros, y en consecuencia el nivel de provisiones y los correspondientes castigos, usando el criterio de "pérdida esperada" para sus productos, donde uno de los principales factores es la morosidad por cliente. Esta probabilidad de default permite determinar la pérdida de cada crédito y por lo tanto el valor a provisionar.

iv. Renegociados

Las colocaciones deterioradas sobre las cuales se realiza una renegociación, 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. En caso de insolvencia por parte del cliente, también se puede optar por la devolución del bien en los casos que aplique.

Para el caso de las provisiones de renegociados, éstas se calculan en base a el modelo de "pérdida esperada" para cada producto, donde la mora y la nueva condición del crédito son las principales variables a considerar. La condición de renegociado se considera con una ponderación adicional en el modelo de determinación del factor de riesgo.

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

Para los créditos automotrices y operaciones de Leasing existe una política para renegociar casos de clientes que se encuentren con cuotas atrasadas. Todas las solicitudes de renegociación deben ser aprobadas por el área de riesgos y deben cumplir a lo menos con las siguientes condiciones: (a) el cliente debe tener al menos un 25% de las cuotas pagadas, (b) debe pagar un monto dependiente del avance del crédito en la operación, y (c) debe acreditar fuente de ingresos. Para el producto automotriz, sólo se puede renegociar una vez.

Para efectos de la estimación del deterioro y el cálculo de provisiones sobre de este tipo de colocaciones, cada perfil de riesgo del segmento renegociado incorpora una “Probabilidad de Default” para toda la vida del crédito, siendo estas significativamente mayores comparados con los otros segmentos asociados a cada producto. La Sociedad, adoptando una política conservadora en la estimación de provisiones, ha decidido no incorporar un proceso de cura del crédito. Es decir, el crédito se mantendrá en el segmento renegociado a pesar de que se evidencie una mejora en la estimación de deterioro, sin que estos créditos tengan la oportunidad de cambiar a su segmento original y volver a medir su pérdida crediticia a 12 meses como fue en el origen del crédito.

Es decir, los créditos asociados al segmento renegociado no serán medidos nuevamente en ningún otro segmento, el activo se mantendrá de acuerdo a las actuales “Probabilidades de Default” asociadas de cada perfil de acuerdo a cada etapa del modelo renegociado.

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

Detalle	31.12.2018				
	Cartera total M\$	Renegociada M\$	Provisión M\$	Renegociada por producto %	Renegociada por total de la cartera %
Operaciones factoring	449.641.169	6.227.926	(4.702.600)	1,39%	0,51%
Operaciones crédito	250.298.645	5.718.313	(4.230.124)	2,28%	0,47%
Operaciones automotriz	375.322.842	10.855.930	(15.505.467)	2,89%	0,90%
Operaciones leasing	81.373.247	7.753.475	(2.317.836)	9,53%	0,64%
Deudores varios	52.701.034	-	-	-	-
Total activos / renegociados	1.209.336.937	30.555.644	(26.756.027)		2,53%

Detalle	31.12.2017				
	Cartera total M\$	Renegociada M\$	Provisión M\$	Renegociada por producto %	Renegociada por total de la cartera %
Operaciones factoring	309.109.335	6.175.524	(5.409.895)	2,00%	0,64%
Operaciones crédito	194.325.618	4.686.313	(3.610.217)	2,41%	0,49%
Operaciones automotriz	314.247.010	7.408.749	(11.519.426)	2,36%	0,77%
Operaciones leasing	104.686.270	4.014.806	(3.775.690)	3,84%	0,42%
Deudores varios	38.762.824	-	-	-	-
Total activos / renegociados	961.131.057	22.285.392	(24.315.228)		2,32%

II. Riesgos financieros

i. Riesgo de liquidez

Se define como la imposibilidad de la Sociedad para dar cumplimiento a sus obligaciones sin incurrir en grandes pérdidas o verse impedida de continuar con su operación normal de colocaciones con sus clientes. Su origen es el descalce de flujos, que ocurre cuando los flujos de efectivo de pagos por pasivo son mayores que la recepción de flujos de efectivo provenientes de las inversiones o colocaciones. El que los clientes no cancelen sus compromisos en las fechas que vencen las colocaciones, podría igualmente generar un riesgo de liquidez.

Las principales fuentes de financiamiento de Tanner Servicios Financieros S.A. son bonos (locales e internacionales) que tienen un calendario de pago definido, las líneas de crédito bancarias no garantizadas, principalmente de corto plazo y que son renovadas en forma regular y efectos de comercio.

La Sociedad mantiene un sistema de manejo de flujo de caja diario que conlleva realizar una simulación de todos los vencimientos de activos y pasivos, de manera de anticipar necesidades de caja. En las sesiones del Comité de Activos y Pasivos (CAPA) se revisan las proyecciones y se definen acciones en función de las proyecciones de la Sociedad y las condiciones de mercado.

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). La Sociedad mantiene efectivo disponible consolidado equivalente a MM\$ 25.474 al 31 de diciembre de 2018 (MM\$ 84.636 al 31 de diciembre de 2017).

La filial indirecta Tanner Corredores de Bolsa S.A. está sujeta a indicadores de liquidez de carácter normativo denominados: índice liquidez general e índice de liquidez por intermediación. En concordancia con las exigencias impartidas por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), la filial ha dado cumplimiento permanente a los indicadores mencionados.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la estructura de vencimientos por plazo es la siguiente:

a. Vencimientos a valor contable

Banda Temporal	31.12.2018		31.12.2017	
	MM \$	% Capital	MM \$	% Capital
Banda 1: 1 a 7 días	78.616	27,77%	90.026	33,41%
Banda 2: 8 a 15 días	42.984	15,18%	9.632	3,57%
Banda 3: 16 a 30 días	80.869	28,56%	38.146	14,16%
Banda 4: 31 a 90 días	94.502	33,38%	79.421	29,47%
Banda 5: 91 a 365 días	6.208	2,19%	154.639	57,38%
Totales	303.179		371.864	

Determinación de la Banda al 31.12.2018	Banda 1 MM \$	Banda 2 MM \$	Banda 3 MM \$	Banda 4 MM \$	Banda 5 MM \$
Activos	125.322	97.234	127.384	235.749	315.085
Fondos disponibles	25.474	-	-	-	-
Colocaciones	56.377	56.425	121.878	234.001	302.295
Otros activos financieros corrientes	43.471	40.809	5.506	1.748	12.790

Determinación de la Banda al 31.12.2018	Banda 1 MM \$	Banda 2 MM \$	Banda 3 MM \$	Banda 4 MM \$	Banda 5 MM \$
Pasivos	46.706	54.250	46.515	141.247	308.877
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	46.527	24.234	36.538	80.283	126.442
Obligaciones con el público (EECC)	-	18.266	9.977	59.606	20.789
Obligaciones con el público (bono)	179	-	-	1.358	161.646
Otras obligaciones financieras	-	11.750	-	-	-
Bandas	78.616	42.984	80.869	94.502	6.208
% del Patrimonio	27,77%	15,18%	28,56%	33,38%	2,19%

Determinación de la Banda al 31.12.2017	Banda 1 MM \$	Banda 2 MM \$	Banda 3 MM \$	Banda 4 MM \$	Banda 5 MM \$
Activos	161.848	45.116	75.598	208.424	245.753
Fondos disponibles	84.635	-	-	-	-
Colocaciones	38.581	43.190	71.646	204.882	244.685
Otros activos financieros corrientes	38.632	1.926	3.952	3.542	1.068

Determinación de la Banda al 31.12.2017	Banda 1 MM \$	Banda 2 MM \$	Banda 3 MM \$	Banda 4 MM \$	Banda 5 MM \$
Pasivos	71.822	35.484	37.452	129.003	91.114
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	45.047	28.094	27.384	20.510	18.869
Obligaciones con el público (EECC)	-	6.454	5.990	6.975	43.917
Obligaciones con el público (bono)	353	-	-	99.448	28.324
Otras obligaciones financieras	26.422	936	4.078	2.070	4
Bandas	90.026	9.632	38.146	79.421	154.639
% del Capital	33,41%	3,57%	14,16%	29,47%	57,38%

b. Vencimientos a valor no descontado

Banda Temporal	31.12.2018		31.12.2017	
	MM \$	% Capital	MM \$	% Capital
Banda 1: 1 a 7 días	35.801	12,64%	90.017	33,40%
Banda 2: 8 a 15 días	1.781	0,63%	9.606	3,56%
Banda 3: 16 a 30 días	75.547	26,68%	38.093	14,14%
Banda 4: 31 a 90 días	90.571	31,99%	77.534	28,77%
Banda 5: 91 a 365 días	(8.431)	-2,98%	143.007	53,07%
Totales	195.269		358.257	

Determinación de la Banda al 31.12.2018	Banda 1	Banda 2	Banda 3	Banda 4	Banda 5
	MM \$	MM \$	MM \$	MM \$	MM \$
Activos	82.994	56.790	122.249	234.597	314.993
Fondos disponibles	25.474	-	-	-	-
Colocaciones	56.377	56.425	121.878	234.001	302.295
Otros activos financieros corrientes	1.143	365	371	596	12.698

Determinación de la Banda al 31.12.2018	Banda 1	Banda 2	Banda 3	Banda 4	Banda 5
	MM \$	MM \$	MM \$	MM \$	MM \$
Pasivos	47.194	55.009	46.702	144.026	323.423
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	46.527	24.965	36.702	81.117	131.452
Obligaciones con el público (EECC)	-	18.286	10.000	60.000	21.300
Obligaciones con el público (bono)	667	-	-	2.910	170.672
Otras obligaciones financieras	-	11.758	-	-	-
Bandas	35.801	1.781	75.547	90.571	(8.431)
% del Capital	12,64%	0,63%	26,68%	31,99%	(2,98%)

Determinación de la Banda al 31.12.2017	Banda 1	Banda 2	Banda 3	Banda 4	Banda 5
	MM \$	MM \$	MM \$	MM \$	MM \$
Activos	161.849	45.116	75.598	208.424	245.753
Fondos disponibles	84.636	-	-	-	-
Colocaciones	38.581	43.190	71.646	204.882	244.685
Otros activos financieros corrientes	38.632	1.926	3.952	3.542	1.068

Determinación de la Banda al 31.12.2017	Banda 1	Banda 2	Banda 3	Banda 4	Banda 5
	MM \$	MM \$	MM \$	MM \$	MM \$
Pasivos	71.832	35.510	37.505	130.890	102.746
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	45.057	28.116	27.427	20.568	22.152
Obligaciones con el público (EECC)	-	6.458	6.000	7.000	44.465
Obligaciones con el público (bono)	353	-	-	101.251	36.125
Otras obligaciones financieras	26.422	936	4.078	2.071	4
Bandas	90.017	9.606	38.093	77.534	143.007
% del Capital	33,40%	3,56%	14,14%	28,77%	53,07%

ii. Riesgo de mercado

Se entiende por riesgo de mercado a la exposición a pérdidas económicas ocasionadas por movimientos adversos en los factores de mercado, concentrados en factores como precio, tasa de interés, monedas, reajustabilidad, entre otras, afectando el valor de cualquier operación registrada en balance.

iii. Riesgo de precio

Se entiende por riesgo de precio la exposición a pérdidas económicas ocasionadas por movimientos adversos en la valorización de los instrumentos financieros mantenidos por la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad mantiene inversiones en bonos corporativos internacionales por un total de MUSD 20.892 (MUSD 12.464 al 31 de diciembre de 2017). La duración promedio del portafolio es de 1.96 años (3,05 años al 31 de diciembre de 2017), la sensibilidad medida por el DV01 es de USD 2.938 (USD 3.644 al 31 de diciembre de 2017), y el VaR2 paramétrico del portafolio a 1 día es de USD 42.536 (USD 25.078 al 31 de diciembre de 2017), con un 99% de confianza.

Por otra parte, al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad mantiene inversiones en bonos corporativos nacionales por UF 450.000, estos instrumentos presentan una duración promedio de 4,65 y un DV01 de MCLP \$6.337.

iv. Riesgo de tasa de interés

Se define como el riesgo al que se está expuesto producto de mantener operaciones financieras cuya valoración se afecta, entre otros factores, por movimientos en la estructura inter-temporal de tasa de interés.

Los siguientes cuadros muestran cómo cambia el valor del portafolio de bonos, porcentualmente, ante cambios en las tasas de interés.

Ante disminuciones de las tasas de interés:

Delta Tasas (Puntos básicos)	-25	-50	-75	-100	-125	-150	-175	-200
Variación Neto Portafolio	0,07%	0,14%	0,20%	0,27%	0,34%	0,41%	0,48%	0,56%

Ante aumentos de las tasas de interés:

Delta Tasas (Puntos básicos)	25	50	75	100	125	150	175	200
Variación Neto Portafolio	-0,07%	-0,13%	-0,20%	-0,26%	-0,33%	-0,9%	-0,46%	-0,52%

1 DV01 – corresponde a valor de mercado x duración modificada x 1bp.

2 VaR: Value at Risk – corresponde a la máxima pérdida esperada considerando un horizonte de historia de 1 año y con un nivel de confianza del 99%.

La Sociedad mantiene una cartera de instrumentos derivados de negociación y cobertura utilizados para mitigar riesgos de tasa y moneda de pasivos financieros. La cartera de derivados de negociación, dada su estructura de vencimientos muy a corto plazo, posee riesgo de tasa de interés con bajo impacto en resultados. Por otro lado, los derivados de cobertura cubren gran parte de aquellos pasivos estructurados en moneda extranjera y a tasa variable (tasa libor), manteniendo una exposición de riesgo bastante acotada y con bajo impacto en resultados en este tipo de operaciones.

La cartera de derivados de negociación y cobertura al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

Exposición	31.12.2018							
	Derivados de Negociación				Derivados de Cobertura			
	CLF M\$	CLP M\$	USD M\$	CHF M\$	CLF M\$	CLP M\$	USD M\$	CHF M\$
Menor a 1 año	-	(4.128.588)	5.163.012	-	52.421.585	(216.939.440)	168.363.933	-
1 año a 3 años	-	-	-	-	119.815.268	(179.346.569)	68.104.513	-
Mayor a 3 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	-	(4.128.588)	5.163.012	-	172.236.853	(396.286.009)	236.468.446	-

Nota: Tabla muestra la exposición en valor presente de la cartera de instrumentos derivados de negociación y cobertura, de acuerdo a las monedas contratadas y plazos de vigencia. Los montos se presentan convertidos a MCLP y en valores absolutos.

Sens. +1pb	31.12.2018							
	Derivados de Negociación				Derivados de Cobertura			
	CLF M\$	CLP M\$	USD M\$	CHF M\$	CLF M\$	CLP M\$	USD M\$	CHF M\$
Menor a 1 año	-	404	(431)	-	(10.079)	20.155	(5.775)	-
1 año a 3 años	-	-	-	-	(22.453)	33.320	(13.166)	-
Mayor a 3 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	-	404	(431)	-	(32.532)	53.475	(18.941)	-

Nota: Tabla muestra la potencial pérdida o utilidad, expresada en MCLP, a la que están expuestas las carteras de instrumentos derivados de negociación y cobertura frente al alza de 1pb en las tasas de valoración, de acuerdo con las monedas contratadas y plazos de vigencia a la fecha de referencia.

La cartera de derivados de negociación y cobertura al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

Exposición	31.12.2017							
	Derivados de Negociación				Derivados de Cobertura			
	"CLF M\$"	"CLP M\$"	"USD M\$"	"CHF M\$"	"CLF M\$"	"CLP M\$"	"USD M\$"	"CHF M\$"
Menor a 1 año	-	101.321.203	53.437.294	44.200.446	3.775.036	85.615.259	73.762.964	2.303.893
1 año a 3 años	-	-	-	-	99.971.903	165.218.357	49.550.858	118.241.614
Mayor a 3 años	-	-	-	-	32.215.332	45.731.777	15.255.311	-
Totales	-	101.321.203	53.437.294	44.200.446	135.962.271	296.565.392	138.569.133	120.545.506

El cuadro muestra la exposición en valor presente de la cartera de instrumentos derivados de negociación y cobertura, de acuerdo a las monedas contratadas y plazos de vigencia. Los montos se presentan convertidos a MCLP y en valores absolutos.

Sens. +1pb	31.12.2017							
	Derivados de Negociación				Derivados de Cobertura			
	CLF M\$	CLP M\$	USD M\$	CHF M\$	CLF M\$	CLP M\$	USD M\$	CHF M\$
Menor a 1 año	-	4.127	(2.314)	118	191	10.068	4.886	77
1 año a 3 años	-	-	-	-	41.694	190.235	42.193	4.382
Mayor a 3 años	-	-	-	-	22.748	90.360	20.919	-
Totales	-	4.127	(2.314)	118	64.632	290.663	67.998	4.459

Nota: Tabla muestra la potencial pérdida o utilidad, expresada en MCLP, a la que están expuestas las carteras de instrumentos derivados de negociación y cobertura frente al alza de 1pb en las tasas de valoración, de acuerdo con las monedas contratadas y plazos de vigencia a la fecha de referencia.

v. Riesgo de moneda

Se define como la exposición a potenciales pérdidas ocasionadas por cambios en el valor de los activos y pasivos sujetos a revaluación por tipo de cambio. La Sociedad, producto de sus actividades de negocio y su necesidad de financiamiento diversificada, mantiene un descalce en moneda dólar el cual se gestiona diariamente y se mitiga principalmente a través de instrumentos derivados de negociación y cobertura. Además, posee operaciones en moneda francos suizos cuyo riesgo de moneda está completamente cubierto.

Como política interna de mitigación de riesgo, el descalce en moneda dólar no puede superar el equivalente al 2,5% del patrimonio. Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad presentó una exposición en riesgo de moneda dólar de MUSD -5.623 correspondiente al 1,38% del patrimonio (MUSD -3.817 correspondiente al 0,9% del patrimonio al 31 de diciembre de 2017). El análisis de sensibilidad al riesgo de moneda se calcula considerando como variable principal la exposición diaria en dólares que se mantienen de descalce y la variación estimada que sufra el dólar observado.

Descalce USD (MUSD)	31.12.2018	31.12.2017
Activos	269.335	266.147
Pasivos	(390.432)	(420.769)
Instrumentos derivados	115.474	150.805
Descalce	(5.623)	(3.817)

vi. Riesgo de reajustabilidad

Corresponde a la exposición que tienen activos y pasivos contratados en UF y que pudieran generar pérdidas ocasionadas por el cambio en el valor de la unidad de fomento. La Sociedad, producto de las actividades propias de su negocio y su necesidad de financiamiento, mantiene activos y pasivos en UF cuyo descalce gestiona diariamente y son mitigados a través de instrumentos derivados de cobertura.

Como política interna de mitigación de riesgo el descalce en unidades de fomento no puede superar el equivalente al 30% del patrimonio. Al 31 de diciembre de 2018 el descalce en UF fue de MUF 1.986 equivalente al 19,34% del patrimonio (MUF 2.447 equivalente al 24,34% del patrimonio al 31 de diciembre de 2017). Al igual que para el riesgo de moneda, el análisis de sensibilidad del riesgo de reajustabilidad se calcula considerando como variable principal el descalce diario que se mantiene en UF y las variaciones futuras que se estiman en el valor de la unidad de fomento.

Descalce UF (Miles UF)	31.12.2018	31.12.2017
Activos	7.737	6.789
Pasivos	(12.717)	(9.087)
Instrumentos derivados	6.966	4.745
Descalce	1.986	2.447

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la estructura de descalce de monedas del balance es la siguiente:

Banda temporal (*)	31.12.2018		31.12.2017	
	MMS	% del Patrimonio	MMS	% del Patrimonio
GAP en UF	54.768	19,34%	65.587	24,34%
GAP en USD	(3.907)	(1,38%)	(2.346)	(0,87%)
GAP en EUR	237	0,08%	59	0,02%
GAP en CHF	-	0,00%	-	0,00%

(*) Riesgo de reajustabilidad expresado en MMS, considerando valor de CLF y US\$, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, de acuerdo a Nota 2 g)

III. Instrumentos financieros por categoría

La Sociedad mantiene inversiones en instrumentos financieros, de acuerdo con el siguiente detalle:

2018

Detalle	31.12.2018			
	Valor Razonable por Resultados M\$	A Costo Amortizado M\$	Valor Razonable por Otro Resultado Integral M\$	Total M\$
Activos financieros				
Efectivo y equivalente al efectivo	-	25.473.847	-	25.473.847
Otros activos financieros corrientes	100.305.856	723.918	3.294.595	104.324.369
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	-	770.974.933	-	770.974.933
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	-	458.145	-	458.145
Otros activos financieros no corrientes	1.559.025	-	35.996.304	37.555.329
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	-	411.605.977	-	411.605.977
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	-	681.411	-	681.411
Total activos financieros	101.864.881	1.209.918.231	39.290.899	1.351.074.011
Pasivos financieros				
Otros pasivos financieros corrientes	1.144.249	596.451.618	-	597.595.867
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	-	90.908.042	-	90.908.042
Otros pasivos financieros no corrientes	-	448.428.827	784.573	449.213.400
Total pasivos financieros	1.144.249	1.135.788.487	784.573	1.137.717.309

2017

Detalle	31.12.2017			
	Valor Razonable por Resultados M\$	A Costo Amortizado M\$	Valor Razonable por Otro Resultado Integral M\$	Total M\$
Activos financieros				
Efectivo y equivalente al efectivo	-	84.635.761	-	84.635.761
Otros activos financieros corrientes	41.537.624	2.468.851	5.113.817	49.120.292
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	-	602.983.684	-	602.983.684
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	-	452.439	-	452.439
Otros activos financieros no corrientes	479.505	5.430.368	16.375.825	22.285.698
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	-	333.832.145	-	333.832.145
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	-	611.037	-	611.037
Total activos financieros	42.017.129	1.030.414.285	21.489.642	1.093.921.056
Pasivos financieros				
Otros pasivos financieros corrientes	653.131	364.222.211	-	364.875.342
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	-	69.871.653	-	69.871.653
Otros pasivos financieros no corrientes	-	443.087.530	8.026.280	451.113.810
Total pasivos financieros	653.131	877.181.394	8.026.280	885.860.805

IV. Valor razonable de activos financieros

La valoración de los instrumentos financieros medidos a valor razonable por resultados y por otro resultado integral se realiza mediante el cálculo del valor razonable (Mark to Market). Para cada instrumento financiero se obtienen, desde Bloomberg, los precios de mercado correspondientes a utilizar en la valorización. Para los activos financieros derivados, las operaciones se valorizan construyendo curvas de tasas de interés por moneda y plazo, con las cuales se descuentan los flujos futuros de cada instrumento.

Detalle	Nivel 1		Nivel 2	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$	M\$	M\$
Contratos de derivados				
Derechos por <i>Forwards</i>	2.314.219	-	-	-
Contratos <i>Swap</i> (neto)	-	-	20.562.721	7.435.961
Instrumentos de inversión				
Instrumentos de renta fija (CLP)	80.128.456	38.890.986	-	-
Instrumentos de renta fija (UF)	12.601.937	-	-	-
Instrumentos de renta fija (USD)	15.125.428	10.414.155	-	-
Inversión Fondo Privado	1.559.025	479.505	-	-
Inversiones en acciones	-	-	2.715.612	2.956.084
Instrumentos emitidos por el sistema financiero	5.941.413	3.194.240	-	-
Otros instrumentos del Estado	206.969	135.840	-	-
Totales	117.877.447	53.114.726	23.278.333	10.392.045

NOTA 5.

Responsabilidad de la información y estimaciones

La información contenida en los presentes estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, el que manifiesta que se han aplicado la totalidad de los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera.

En la preparación de los estados financieros se han utilizado ocasionalmente juicios y estimaciones realizadas por la Administración para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos, y compromisos que figuran registrados en ellos.

Básicamente, estas estimaciones se refieren a las pérdidas por riesgo o provisión de incobrables que se encuentran registradas según lo descrito en Nota 2 f).

NOTA 6.

Información financiera por segmentos operativos

De acuerdo a las definiciones de segmento de operación presentes en la NIIF 8, Tanner Servicios Financieros S.A. tiene como único giro comercial el negocio de prestación de servicios financieros. La Sociedad opera en el mercado, a través de cinco segmentos: Factoring, Crédito, Crédito Automotriz, Leasing, Tesorería y una línea de servicio.

I. Segmentos

- 1) Factoring:** Tanto nacional como internacional, representa el 37,2% del stock de colocaciones al 31 de diciembre de 2018 (32,2% del stock de colocaciones al 31 de diciembre de 2017). El factoring internacional constituye una subdivisión de la línea de negocios de factoring.
- 2) Crédito:** Financia principalmente a empresas, al 31 de diciembre de 2018 representa un 20,7% sobre el stock de la cartera (20,2% al 31 de diciembre de 2017).
- 3) Crédito Automotriz:** Orientado al financiamiento de vehículos para personas naturales o jurídicas. Al 31 de diciembre de 2018, alcanza 31,0% del stock de colocaciones (32,7% del stock de colocaciones al 31 de diciembre de 2017).

- 4) **Leasing:** Destinado principalmente a financiar operaciones de leaseback de bienes raíces, leasing de equipos de movimiento de tierra, de transporte y equipamientos industriales entre otros. Al 31 de diciembre de 2018, constituye el 6,7% del stock de colocaciones (Al 31 de diciembre de 2017, constituye 10,9% del stock de colocaciones).
- 5) **Tesorería:** Su actividad principal consiste en administrar la posición financiera, pero además cumple una segunda función que es mantener una posición óptima de fondeo, cumpliendo con las políticas internas de la Sociedad, para su normal funcionamiento y al menor costo posible, como asimismo el colocar los excedentes al mejor retorno que ofrezca el mercado según el plazo de disposición de los fondos.
- 6) **Otros:** Se conforma principalmente operaciones generadas por Filiales (Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A., Tanner Corredora de Seguros Ltda., Tanner Investments SpA) y resultados generados esporádicamente.

Año 2018

Productos	31.12.2018							
	Factoring	Créditos	Crédito Automotriz	Leasing	Tesorería	Subtotal Productos	Otros	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingreso neto por intereses y reajustes	20.383.704	9.596.622	53.966.297	4.508.860	2.929.492	91.384.975	-	91.384.975
Ingreso (Gasto) neto por comisiones	1.618.699	4.185.747	(20.080.163)	142.544	-	(14.133.173)	12.075.305	(2.057.868)
Otros ingresos operacionales	10.912.785	261.971	5.079.462	(1.493.680)	(346.546)	14.413.992	-	14.413.992
Provisiones por riesgo de crédito	(6.257.331)	(3.509.393)	(17.114.255)	(789.367)	-	(27.670.346)	-	(27.670.346)
Total Ganancia Bruta	26.657.857	10.534.947	21.851.341	2.368.357	2.582.946	63.995.448	12.075.305	76.070.753
Gastos de administración	(14.197.427)	(6.094.834)	(15.016.302)	(2.419.063)	(562.444)	(38.290.070)	(5.993.143)	(44.283.213)
Otros ingresos (Gastos) neto operacionales	935.848	369.839	767.111	83.143	90.677	2.246.618	(137.046)	2.109.572
Diferencias de cambio	22	-	-	-	-	22	10.951	10.973
Resultado por inversión en sociedades	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia Antes de Impuesto	13.396.300	4.809.952	7.602.150	32.437	2.111.179	27.952.018	5.956.067	33.908.085
Impuesto a la renta	(1.647.572)	(591.562)	(934.966)	(3.989)	(259.648)	(3.437.737)	(732.519)	(4.170.256)
Resultado después de Impuesto	11.748.728	4.218.390	6.667.183	28.447	1.851.531	24.514.281	5.223.548	29.737.829
Activos (netos de provisión)	449.641.169	250.298.645	375.322.842	81.373.247	67.669.141	1.224.305.044	159.112.424	1.383.417.468
Impuestos corrientes y diferidos	-	-	-	-	-	-	44.128.740	44.128.740
Total Activos	449.641.169	250.298.645	375.322.842	81.373.247	67.669.141	1.224.305.044	203.241.164	1.427.546.208
Pasivos	(382.933.679)	(213.165.047)	(319.641.008)	(69.300.943)	(57.629.939)	(1.042.670.616)	(97.771.757)	(1.140.442.373)
Impuestos corrientes y diferidos	-	-	-	-	-	-	(3.957.496)	(3.957.496)
Total Pasivos	(382.933.679)	(213.165.047)	(319.641.008)	(69.300.943)	(57.629.939)	(1.042.670.616)	(101.729.253)	(1.144.399.869)

Año 2017

Productos	31.12.2017							
	Factoring	Créditos	Crédito Automotriz	Leasing	Tesorería	Subtotal Productos	Otros	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingreso neto por intereses y reajustes	15.935.467	8.370.851	44.032.434	5.239.683	1.503.180	75.081.615	-	75.081.615
Ingreso (Gasto) neto por comisiones	2.100.647	1.408.486	(16.716.084)	811.349	-	(12.395.602)	9.851.732	(2.543.870)
Otros ingresos operacionales	9.484.858	313.577	5.906.855	(345.022)	(134.758)	15.225.510	-	15.225.510
Provisiones por riesgo de crédito	(4.181.962)	(3.015.813)	(14.171.919)	(2.676.883)	-	(24.046.577)	-	(24.046.577)
Total Ganancia Bruta	23.339.010	7.077.101	19.051.286	3.029.127	1.368.422	53.864.946	9.851.732	63.716.678
Gastos de administración	(11.834.578)	(5.416.605)	(13.359.834)	(2.860.764)	(252.209)	(33.723.991)	(4.622.427)	(38.346.418)
Otros ingresos (Gastos) neto operacionales	1.031.556	337.898	857.765	136.382	61.612	2.425.213	143.192	2.568.405
Diferencias de cambio	(383)	-	-	-	-	(383)	(38.681)	(39.064)
Resultado por inversión en sociedades	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia Antes de Impuesto	12.535.605	1.998.394	6.549.217	304.745	1.177.825	22.565.785	5.333.816	27.899.601
Impuesto a la renta	(1.159.426)	(184.833)	(605.741)	(28.186)	(108.939)	(2.087.123)	(493.328)	(2.580.451)
Resultado después de Impuesto	11.376.179	1.813.561	5.943.476	276.559	1.068.886	20.478.662	4.840.488	25.319.150
Activos (netos de provisión)	303.699.440	190.715.401	302.727.584	100.910.580	83.659.967	981.712.972	137.946.643	1.119.659.615
Impuestos corrientes y diferidos	-	-	-	-	-	-	38.150.634	38.150.634
Total Activos	303.699.440	190.715.401	302.727.584	100.910.580	83.659.967	981.712.972	176.097.277	1.157.810.249
Pasivos	(257.024.516)	(161.404.755)	(256.202.022)	(85.401.847)	(70.802.444)	(830.835.584)	(56.691.997)	(887.527.581)
Impuestos corrientes y diferidos	-	-	-	-	-	-	(802.146)	(802.146)
Total Pasivos	(257.024.516)	(161.404.755)	(256.202.022)	(85.401.847)	(70.802.444)	(830.835.584)	(57.494.143)	(888.329.727)

Clientes

El número de clientes activos al 31 de diciembre de 2018 es 68.727 y 61.395 en 2017, incluido factoring, crédito, crédito automotriz y leasing.

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad no tiene concentración significativa de clientes, el porcentaje de stock de operaciones de los cinco principales clientes sobre el stock de la cartera total no supera el 10,1% y el 31 de diciembre de 2017 alcanzaba un 11,9%.

Proveedores

Tanner Servicios Financieros S.A. tiene inscritos en sus registros aproximadamente 426 proveedores.

Entre los principales destacan proveedores del negocio (automotoras y bienes generales), servicios generales, servicios de computación y comunicación.

Ganancia bruta

A continuación, se detalla el margen operacional obtenido por producto:

Margen operacional por producto	Acumulado	
	01.01.2018 al 31.12.2018 M\$	01.01.2017 al 31.12.2017 M\$
Margen operacional por Factoring	26.657.857	22.911.255
Margen operacional por Créditos	10.534.947	7.504.856
Margen operacional por Automotriz	21.851.341	19.051.286
Margen operacional por Leasing	2.368.357	3.029.127
Margen operacional por Tesorería	2.582.946	1.368.422
Margen operacional Otros	12.075.305	9.851.732
Totales	76.070.753	63.716.678

A continuación, se detallan los flujos de efectivo por segmentos al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Flujos de efectivo por segmentos de operación	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2018	2017
	M\$	M\$
Flujos de efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de operación²	(271.648.578)	(128.926.178)
Segmento Factoring	(85.562.474)	(33.817.984)
Segmento Crédito	(47.629.471)	(21.236.820)
Segmento Crédito Automotriz	(71.420.397)	(33.709.764)
Segmento Leasing	(15.484.561)	(11.236.742)
Tesorería	(12.876.799)	(9.315.827)
Otros ⁽¹⁾	(38.674.876)	(19.609.041)
Flujos de efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de inversión³	172.178.692	147.491.497
Segmento Factoring	-	-
Segmento Crédito	-	-
Segmento Crédito Automotriz	-	-
Segmento Leasing	-	-
Tesorería	172.178.692	147.491.497
Otros ⁽¹⁾	-	-
Flujos de efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de financiación³	40.277.456	34.473.146
Segmento Factoring	-	-
Segmento Crédito	-	-
Segmento Crédito Automotriz	-	-
Segmento Leasing	-	-
Tesorería	40.277.456	34.473.146
Otros ⁽¹⁾	-	-

(1) En Otros se incluye unidades de apoyo corporativo y líneas de servicios, debido a que los flujos de efectivo se gestionan por Tanner Servicios Financieros S.A.

(2) Las actividades de operación consideran principalmente los flujos originados por concepto de recaudación y egresos generados por cada uno de los segmentos.

(3) Actividades de inversión y financiación, consideran los flujos generados producto de la gestión realizada respecto de la administración de flujos de caja (financiamiento e inversiones).

NOTA 7.

Efectivo y equivalentes al efectivo

Este rubro comprende la caja, bancos e instrumentos financieros de fácil liquidación.

(a) La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Efectivo en caja	482.568	286.168
Saldos en bancos	22.161.417	33.402.212
Depósito a Plazo	358.617	32.349.402
Valores Negociables	2.002.985	18.403.195
Fondos Mutuos	468.260	194.784
Efectivo y equivalentes al efectivo	25.473.847	84.635.761

(b) La composición del efectivo y equivalentes al efectivo por tipo de monedas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

Detalle	Moneda	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Efectivo en caja	CLP	114.621	84.731
Efectivo en caja	USD	364.680	200.606
Efectivo en caja	EUR	3.267	831
Saldos en bancos	CLP	16.118.128	31.565.245
Saldos en bancos	USD	5.809.831	1.778.919
Saldos en bancos	EUR	233.458	58.048
Depósito a Plazo	CLP	-	4.568.351
Depósito a Plazo	USD	358.617	27.781.051
Papeles Comerciales	CLP	2.002.985	-
Papeles Comerciales	USD	-	18.403.195
Fondos Mutuos	CLP	468.260	194.784
Efectivo y equivalentes al efectivo		25.473.847	84.635.761

(c) El detalle de los depósitos a plazo que se muestran en la letra (b) al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

Depósitos a Plazo					País empresa deudora	Moneda	31.12.2018	31.12.2017
Rut entidad acreedora	Entidad acreedora	Detalle	Rut entidad deudora	Nombre empresa deudora			Hasta 90 días M\$	Hasta 90 días M\$
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Renovable	97.006.000-6	BCI	Chile	CLP	-	73.202
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Renovable	O-E	SMBC	Chile	USD	-	27.668.076
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Renovable	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	228.832	-
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Renovable	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	USD	129.785	112.975
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Renovable	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	-	332.240
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Renovable	97.018.000-1	Scotiabank	Chile	CLP	-	4.162.909
Totales					Total		358.617	32.349.402

(d) El detalle de los valores negociables que se muestran en la letra (b) al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

Depósitos a Plazo					País empresa deudora	Moneda	31.12.2018	31.12.2017
Rut entidad acreedora	Entidad acreedora	Detalle	Rut entidad deudora	Nombre empresa deudora			Hasta 90 días M\$	Hasta 90 días M\$
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Al Vencimiento	0-E	BCI Miami	Chile	USD	-	6.126.581
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Al Vencimiento	0-E	Bank Of China	China	USD	-	6.132.814
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Al Vencimiento	0-E	CNPC Hong Kong	China	USD	-	6.143.800
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Al Vencimiento	96.899.230-9	Euroamerica Corredores de Bolsa S.A.	Chile	CLP	2.002.985	-
					Total		2.002.985	18.403.195

(e) El detalle de los fondos mutuos que se muestran en la letra (b) al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

Depósitos a Plazo					País empresa deudora	Moneda	31.12.2018	31.12.2017
Rut entidad acreedora	Entidad acreedora	Detalle	Rut entidad deudora	Nombre empresa deudora			Hasta 90 días M\$	Hasta 90 días M\$
76.596.744-9	Chita SpA	No Renovable	96.815.680-2	BBVA ASSET	Chile	CLP	193.737	194.784
76.047.709-5	Tanner Investments SpA	No Renovable	96.530.900-4	BCI ASSET	Chile	CLP	274.523	-
					Total		468.260	194.784

NOTA 8.

Otros activos financieros corrientes y no corrientes

a) Otros activos financieros corrientes

Este rubro comprende las inversiones en bonos corporativos e instrumentos de renta fija que deben ser ajustadas a su valor razonable, junto con los contratos de derivados financieros con valores razonables positivos. Además, se incluyen las inversiones en bonos corporativos medidos a valor razonable por otro resultado integral, las cuales son reconocidas inicialmente al costo, considerando también los costos de transacción, los cuales son posteriormente ajustados a su valor razonable con cargo o abono a la partida “activos financieros a valor razonable por patrimonio” dentro de “otro resultado integral” en el patrimonio.

La composición de los otros activos financieros corrientes al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

Detalle	31.12.2018			
	Valor razonable por otro resultado integral M\$	A costo amortizado M\$	Valor razonable por resultado M\$	Total M\$
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales				
Bonos de empresas del país	-	-	-	-
Pagarés de depósitos en bancos del país	-	-	5.941.413	5.941.413
Derechos por <i>Forwards</i>	-	-	2.314.219	2.314.219
Inversión en instrumentos de Renta Fija	3.294.595	723.918	91.843.255	95.861.768
Contratos <i>Swap</i> *	-	-	-	-
Otros instrumentos emitidos en el extranjero				
Instrumentos del Estado	-	-	-	-
Otros instrumentos del Estado	-	-	206.969	206.969
Total	3.294.595	723.918	100.305.856	104.324.369

(*) Cobertura de riesgos de pasivos por emisión de bonos en moneda extranjera.

Detalle	31.12.2017			
	Valor razonable por otro resultado integral M\$	A costo amortizado M\$	Valor razonable por Resultado M\$	Total M\$
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales				
Bonos de empresas del país	-	238.400	-	238.400
Pagarés de depósitos en bancos del país	-	-	3.194.240	3.194.240
Derechos por <i>Forwards</i>	-	-	-	-
Inversión en instrumentos de Renta Fija	2.573.040	2.031.539	38.207.544	42.812.123
Contratos <i>Swap</i> *	2.540.777	-	-	2.540.777
Otros instrumentos emitidos en el extranjero	-	198.912	-	198.912
Instrumentos del Estado				
Otros instrumentos del Estado	-	-	135.840	135.840
Total	5.113.817	2.468.851	41.537.624	49.120.292

(*) Cobertura de riesgos de pasivos por emisión de bonos en moneda extranjera.

b) Otros activos financieros no corrientes

Este rubro comprende las inversiones en instrumentos de renta fija, acciones de bolsas de valores locales e instrumentos derivados, los cuales se registran a valor razonable con cambio en patrimonio o resultados según corresponda.

La composición de los otros activos financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

Otros Activos Financieros No Corrientes	31.12.2018			
	Valor razonable por otro resultado integral M\$	A costo amortizado M\$	Valor razonable por resultado M\$	Total M\$
Inversión instrumentos renta fija (CLP)	867.969	-	-	867.969
Contratos <i>Swap</i> ⁽¹⁾	20.562.721	-	-	20.562.721
Acción Bolsa de Comercio ⁽²⁾	2.459.182	-	-	2.459.182
Inversión Fondo Privado	-	-	1.559.025	1.559.025
Acción Bolsa de Productos de Chile, Bolsa de Productos Agropecuarios S.A.	153.930	-	-	153.930
Acción Bolsa Electrónica ⁽³⁾	102.500	-	-	102.500
Inversión instrumentos renta fija (USD)	11.850.002	-	-	11.850.002
Total	35.996.304	-	1.559.025	37.555.329

Otros Activos Financieros No Corrientes	31.12.2017			
	Valor razonable por otro resultado integral M\$	A costo amortizado M\$	Valor razonable por resultado M\$	Total
Contratos <i>Swap</i> ⁽¹⁾	4.895.184	-	-	4.895.184
Acción Bolsa de Comercio ⁽²⁾	2.715.204	-	-	2.715.204
Inversión Fondo Privado	-	-	479.505	479.505
Acción Bolsa de Productos de Chile, Bolsa de Productos Agropecuarios S.A.	138.380	-	-	138.380
Acción Bolsa Electrónica ⁽³⁾	102.500	-	-	102.500
Inversión instrumentos renta fija (USD)	8.524.557	5.430.368	-	13.954.925
Total	16.375.825	5.430.368	479.505	22.285.698

(1) Cobertura de riesgos de pasivos por emisión de bonos en moneda extranjera.

(2) Corresponde a 1.000.000 de acciones en la Bolsa de Comercio de Santiago que posee la filial Tanner Corredores de Bolsa S.A.

(3) Corresponde a 100.000 acciones en la Bolsa Electrónica de Chile que posee la filial Tanner Corredores de Bolsa S.A.

NOTA 9.

Otros activos no financieros corrientes y no corrientes

(a) La composición de otros activos no financieros corrientes al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

Otros activos no financieros corrientes	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Otros activos ^(*)	1.739.737	1.465.742
Otros	25.531	81.216
Total	1.765.268	1.546.958

(*) Corresponde a costos asociados a emisiones de deuda, gastos realizados por Gerencia de Personas, licencias estándar y otros.

(b) La composición de otros activos no financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

Otros activos no financieros no corrientes	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Garantías colaterales ¹	-	4.069.645
Garantías CCLV ²	1.784.798	1.169.798
Garantías derivados y mercado internacional ³	781.237	817.777
Otros ⁵	255.700	159.955
Totales	2.821.735	6.217.175

¹ Garantías entregadas a contrapartes por operaciones de coberturas de derivados por Tanner Servicios Financieros S.A.

² Garantías entregadas a CCLV por operaciones propias de negocio de filial Tanner Corredores de Bolsa S.A.

³ Garantías entregadas por operaciones de derivados y mercado internacional por operaciones generadas en la filial Tanner Corredores de Bolsa S.A.

⁵ Otros, considera principalmente garantías de arriendo de inmuebles, boleta de garantía, etc.

NOTA 10.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Corresponden a las colocaciones por factoring, créditos, crédito automotriz y leasing los cuales se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva, las cuales son expresadas en pesos según la unidad de reajustabilidad de la moneda pactada vigente al cierre de cada ejercicio, netas de intereses por devengar. Se incluyen los costos por concepto de comisiones a los *dealers* los cuales forman parte de la tasa de interés efectiva de los créditos automotrices otorgados, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

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

Se establece una provisión por pérdidas por deterioro de valor en cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

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

Para el caso de los deudores comerciales renegociados su registro contable se mantiene en las cuentas originales de deudores y la diferenciación o marca se realiza en el aplicativo que las contiene. Con respecto a la provisión no existen modificaciones contables, registrando el valor de las provisiones en las cuentas normales de provisión de cartera.

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

a) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes

El stock de colocaciones consolidadas netas de provisiones de Tanner Servicios Financieros alcanzó M\$ 1.182.580.910 al 31 de diciembre de 2018 y M\$ 936.815.829 al 31 de diciembre de 2017.

Deudores comerciales, y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Deudores por operaciones de factoring	403.243.747	287.618.407
Operaciones de crédito	165.026.333	103.665.436
Operaciones de crédito automotriz	123.653.077	134.815.642
Contratos de leasing	26.350.742	38.121.375
Deudores varios	52.701.034	38.762.824
Total	770.974.933	602.983.684

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Deudores por operaciones de factoring	41.694.822	16.081.033
Operaciones de crédito	81.042.188	87.049.965
Operaciones de crédito automotriz	236.164.298	167.911.942
Contratos de leasing	52.704.669	62.789.205
Total	411.605.977	333.832.145

Total activo neto	1.182.580.910	936.815.829
--------------------------	----------------------	--------------------

Detalle	31.12.2018				
	Cartera corriente M\$	Cartera no corriente M\$	Total cartera bruta M\$	Provisión M\$	Total cartera Neta M\$
Deudores por operaciones de factoring	407.946.347	41.694.822	449.641.169	(4.702.600)	444.938.569
Operaciones de crédito	169.256.457	81.042.188	250.298.645	(4.230.124)	246.068.521
Operaciones de crédito automotriz	139.158.544	236.164.298	375.322.842	(15.505.467)	359.817.375
Contratos de leasing	28.668.578	52.704.669	81.373.247	(2.317.836)	79.055.411
Deudores varios	52.701.034	-	52.701.034	-	52.701.034
Total deudores comerciales, y otras cuentas por cobrar	797.730.960	411.605.977	1.209.336.937	(26.756.027)	1.182.580.910

Detalle	31.12.2017				
	Cartera corriente M\$	Cartera no corriente M\$	Total cartera bruta M\$	Provisión M\$	Total cartera Neta M\$
Deudores por operaciones de factoring	293.028.302	16.081.033	309.109.335	(5.409.895)	303.699.440
Operaciones de crédito	107.275.653	87.049.965	194.325.618	(3.610.217)	190.715.401
Operaciones de crédito automotriz	146.335.068	167.911.942	314.247.010	(11.519.426)	302.727.584
Contratos de leasing	41.897.065	62.789.205	104.686.270	(3.775.690)	100.910.580
Deudores varios	38.762.824	-	38.762.824	-	38.762.824
Total deudores comerciales, y otras cuentas por cobrar	627.298.912	333.832.145	961.131.057	(24.315.228)	936.815.829

Detalle de deudores varios al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

Deudores Varios	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Deudores por operaciones simultáneas	28.059.186	15.261.186
Cuentas por Cobrar (neto) ⁽¹⁾	10.803.145	15.300.411
Deudores por operaciones Intermediación	7.901.254	3.169.266
Deudores cartera propia	2.967.572	566.416
Floor Planning ⁽²⁾	2.436.516	2.944.454
Anticipo Proveedores ⁽³⁾	282.245	1.321.269
Anticipos y préstamos al personal	147.392	94.594
Otros deudores	103.724	105.228
Total	52.701.034	38.762.824

- 1) Deudores por operación simultáneas, deudores por operaciones de intermediación y renta fija, corresponden a operaciones generadas por filial Tanner Corredores de Bolsa S.A., las cuales tienen un vencimiento menor a 90 días (en promedio).
- 2) Compra de vehículos con pacto de retroventa.
- 3) Corresponden principalmente a anticipos entregados por operaciones de leasing inmobiliario de la filial Tanner Leasing S.A., cuentas por cobrar a compañías de seguros de la filial Tanner Corredora de Seguros Ltda., cuentas por cobrar por operaciones de la filial Tanner Leasing Vendor Ltda., y cuentas por cobrar de operaciones de la filial Tanner Corredores de Bolsa S.A., entre otros.

b) Cuotas morosas

Los valores incluidos por concepto de cuotas morosas corresponden al capital e intereses vencidos no pagados que forman parte de la cuota. Para el caso de las operaciones de factoring el valor de la cuota morosa corresponde al saldo insoluto de la deuda.

Cuotas morosas	Tramo en días	Factoring	Crédito	Automotriz	Leasing	Total
		31.12.2018	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2018
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Mora	1-30 días	27.179.206	911.062	2.625.432	463.919	31.179.620
Mora	31-60 días	2.883.058	176.212	1.436.536	600.106	5.095.913
Mora	61-90 días	1.652.956	110.156	791.052	97.357	2.651.521
Mora	91-120 días	624.219	78.652	528.234	90.044	1.321.149
Mora	121-150 días	593.850	69.368	382.199	79.886	1.125.301
Mora	151-180 días	481.759	158.195	294.746	71.732	1.006.432
Mora	181-210 días	604.988	277.172	237.454	69.831	1.189.445
Mora	211-250 días	603.548	246.206	237.166	72.552	1.159.471
Mora	>250 días	1.864.654	1.797.956	329.899	222.779	4.215.286
Total		36.488.238	3.824.979	6.862.717	1.768.206	48.944.139

Cuotas morosas	Tramo en días	Factoring	Crédito	Automotriz	Leasing	Total
		31.12.2017	31.12.2017	31.12.2017	31.12.2017	31.12.2017
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Mora	1-30 días	27.042.003	1.718.789	2.598.456	718.994	32.078.242
Mora	31-60 días	1.109.824	539.364	1.241.705	447.196	3.338.089
Mora	61-90 días	398.197	142.861	723.142	217.919	1.482.119
Mora	91-120 días	421.923	206.530	570.289	202.447	1.401.189
Mora	121-150 días	795.617	325.846	424.934	161.189	1.707.586
Mora	151-180 días	430.580	306.002	324.847	138.440	1.199.869
Mora	181-210 días	786.037	158.489	287.092	313.299	1.544.917
Mora	211-250 días	780.840	248.760	298.556	145.117	1.473.273
Mora	>250 días	5.828.370	1.922.979	586.323	1.571.433	9.909.105
Total		37.593.391	5.569.620	7.055.344	3.916.034	54.134.389

Al 31 de diciembre de 2018 un 74,49% de los documentos vencidos en el producto factoring, corresponde al tramo 1 a 30 días y un 71,93% al 31 de diciembre de 2017, lo que es esperable en las operaciones de facturas.

c) Estratificación de la cartera

A continuación, se presenta la estratificación de la cartera por cada tipo de colocación para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017. Para estos efectos, los valores incluidos en cada tramo de morosidad consideran además de los intereses y capital vencido, el saldo insoluto de las operaciones.

c.1) Cartera de Factoring

31 de diciembre de 2018					31 de diciembre de 2017				
Tramos de morosidad	N° Clientes cartera no renegociada	Monto cartera no renegociada bruta M\$	N° Clientes cartera renegociada	Monto cartera renegociada bruta M\$	Tramos de morosidad	N° Clientes cartera no renegociada	Monto cartera no renegociada bruta M\$	N° Clientes cartera renegociada	Monto cartera renegociada bruta M\$
Al día	2.990	408.494.384	52	4.658.544	Al día	2.968	254.344.387	41	5.171.558
1-30 días	1.017	26.756.512	26	422.694	1-30 días	640	26.901.365	12	140.638
31-60 días	354	2.527.310	31	355.748	31-60 días	189	919.469	14	190.354
61-90 días	157	1.559.386	28	93.571	61-90 días	129	325.120	11	73.077
91-120 días	102	546.526	27	77.694	91-120 días	78	358.780	10	63.143
121-150 días	85	539.613	25	54.237	121-150 días	69	707.058	10	88.559
151-180 días	82	428.724	24	53.035	151-180 días	72	359.665	9	70.914
181-210 días	66	518.471	21	86.517	181-210 días	57	725.656	8	60.381
211-250 días	80	399.252	20	204.297	211-250 días	60	661.039	7	119.802
>250 días	201	1.643.065	28	221.589	>250 días	179	5.631.272	6	197.098
Totales	5.134	443.413.243	282	6.227.926	Totales	4.441	290.933.811	128	6.175.524
Provisiones, castigos y recuperaciones de castigos 31 de diciembre de 2018					Provisiones, castigos y recuperaciones de castigos 31 de diciembre de 2017				
Provisión cartera no renegociada M\$	Provisión cartera renegociada M\$	Total provisión M\$	Castigos del período M\$	Recuperos del período M\$	Provisión cartera no renegociada M\$	Provisión cartera repactada M\$	Total provisión M\$	Castigos del período M\$	Recuperos del período M\$
3.727.997	974.603	4.702.600	8.877.427	1.025.280	4.619.062	790.833	5.409.895	5.839.891	1.798.205
Protestos y Cobranza Judicial al 31 de diciembre de 2018					Protestos y Cobranza Judicial al 31 de diciembre de 2017				
			N° de Documentos	Monto Cartera M\$				N° de Documentos	Monto Cartera M\$
Documentos por cobrar protestados			1.114	2.793.054	Documentos por cobrar protestados			1.435	4.527.940
Documentos por cobrar en cobranza judicial (*)			247	8.605.409	Documentos por cobrar en cobranza judicial (*)			247	7.276.737

(*) Sólo considera juicios de cartera vigente.

c.2) Cartera de Créditos

31 de diciembre de 2018					31 de diciembre de 2017				
Tramos de morosidad	N° Clientes cartera no renegociada	Monto cartera no renegociada bruta M\$	N° Clientes cartera renegociada	Monto cartera renegociada bruta M\$	Tramos de morosidad	N° Clientes cartera no renegociada	Monto cartera no renegociada bruta M\$	N° Clientes cartera renegociada	Monto cartera renegociada bruta M\$
Al día	290	234.557.134	33	2.727.425	Al día	368	191.517.559	22	2.362.136
1-30 días	116	8.313.471	20	641.369	1-30 días	188	5.660.330	30	1.368.344
31-60 días	10	61.278	7	355.991	31-60 días	33	708.566	1	4.750
61-90 días	3	6.534	1	902	61-90 días	13	83.141	7	83.918
91-120 días	5	28.942	-	-	91-120 días	12	352.723	6	242.494
121-150 días	4	22.089	3	403.395	121-150 días	5	64.406	3	188.200
151-180 días	5	96.840	-	-	151-180 días	9	275.670	6	125.503
181-210 días	1	4.652	5	147.415	181-210 días	6	155.153	1	29.596
211-250 días	4	136.549	6	152.521	211-250 días	11	268.364	5	27.593
>250 días	51	1.352.843	29	1.289.295	>250 días	129	2.553.392	10	253.779
Totales	489	244.580.332	104	5.718.313	Totales	774	201.639.304	91	4.686.313
Provisiones, castigos y recuperaciones de castigos 31 de diciembre de 2018					Provisiones, castigos y recuperaciones de castigos 31 de diciembre de 2017				
Provisión cartera no renegociada M\$	Provisión cartera renegociada M\$	Total provisión M\$	Castigos del período M\$	Recuperos del período M\$	Provisión cartera no renegociada M\$	Provisión cartera repactada M\$	Total provisión M\$	Castigos del período M\$	Recuperos del período M\$
2.242.349	1.987.775	4.230.124	3.532.151	-	2.911.995	698.222	3.610.217	1.692.146	-
Protestos y Cobranza Judicial al 31 de diciembre de 2018					Protestos y Cobranza Judicial al 31 de diciembre de 2017				
			N° de clientes	Monto Cartera M\$				N° de clientes	Monto Cartera M\$
Documentos por cobrar protestados			-	-	Documentos por cobrar protestados			-	-
Documentos por cobrar en cobranza judicial (*)			121	4.766.245	Documentos por cobrar en cobranza judicial (*)			115	2.536.161

(*) Sólo considera juicios de cartera vigente.

c.3) Cartera Automotriz

31 de diciembre de 2018					31 de diciembre de 2017				
Tramos de morosidad	N° Clientes cartera no renegociada	Monto cartera no renegociada bruta M\$	N° Clientes cartera renegociada	Monto cartera renegociada bruta M\$	Tramos de morosidad	N° Clientes cartera no renegociada	Monto cartera no renegociada bruta M\$	N° Clientes cartera renegociada	Monto cartera renegociada bruta M\$
Al día	50.745	294.796.589	903	3.653.207	Al día	41.559	240.261.708	754	3.133.248
1-30 días	7.122	34.596.053	547	2.269.283	1-30 días	6.793	33.092.081	327	1.549.832
31-60 días	2.999	14.394.071	427	1.852.690	31-60 días	2.711	12.264.333	221	1.042.533
61-90 días	1.432	6.369.412	192	895.842	61-90 días	1.247	5.297.168	94	471.355
91-120 días	751	3.353.408	101	533.915	91-120 días	768	3.239.703	76	282.077
121-150 días	509	2.094.619	66	263.244	121-150 días	577	2.568.539	41	232.522
151-180 días	336	1.524.242	50	243.495	151-180 días	365	1.515.566	34	140.843
181-210 días	310	1.429.318	57	246.378	181-210 días	364	1.726.092	38	126.236
211-250 días	328	1.468.800	48	381.292	211-250 días	334	1.437.493	34	163.946
>250 días	870	4.440.400	101	516.584	>250 días	1.267	5.435.578	102	266.157
Totales	65.402	364.466.912	2.492	10.855.930	Totales	55.985	306.838.262	1.721	7.408.749

Provisiones, castigos y recuperaciones de castigos 31 de diciembre de 2018					Provisiones, castigos y recuperaciones de castigos 31 de diciembre de 2017				
Provisión cartera no renegociada M\$	Provisión cartera renegociada M\$	Total provisión M\$	Castigos del período M\$	Recuperos del período M\$	Provisión cartera no renegociada M\$	Provisión cartera repactada M\$	Total provisión M\$	Castigos del período M\$	Recuperos del período M\$
13.227.522	2.277.945	15.505.467	17.009.333	3.663.222	10.638.112	881.314	11.519.426	12.467.669	3.286.666

Protestos y Cobranza Judicial al 31 de diciembre de 2018			Protestos y Cobranza Judicial al 31 de diciembre de 2017		
	N° de Documentos	Monto Cartera M\$		N° de Documentos	Monto Cartera M\$
Documentos por cobrar protestados	391	869.835	Documentos por cobrar protestados	120	190.372
Documentos por cobrar en cobranza judicial (*)	4.289	22.874.898	Documentos por cobrar en cobranza judicial (*)	3.511	17.082.404

(*) Sólo considera juicios de cartera vigente.

c.4) Cartera de Leasing

31 de diciembre de 2018					31 de diciembre de 2017				
Tramos de morosidad	N° Clientes cartera no renegociada	Monto cartera no renegociada bruta M\$	N° Clientes cartera renegociada	Monto cartera renegociada bruta M\$	Tramos de morosidad	N° Clientes cartera no renegociada	Monto cartera no renegociada bruta M\$	N° Clientes cartera renegociada	Monto cartera renegociada bruta M\$
Al día	298	62.234.484	15	4.126.227	Al día	468	75.153.740	13	314.814
1-30 días	120	7.208.212	14	2.201.704	1-30 días	170	13.379.704	14	1.836.385
31-60 días	32	1.844.390	7	619.765	31-60 días	58	4.312.879	7	514.446
61-90 días	16	307.109	3	157.978	61-90 días	13	359.346	3	411.122
91-120 días	7	116.980	1	27.700	91-120 días	15	878.341	2	254.438
121-150 días	4	50.820	4	317.175	121-150 días	8	368.016	-	-
151-180 días	9	308.664	1	101.916	151-180 días	14	323.569	1	25.191
181-210 días	6	210.995	1	2.016	181-210 días	14	1.154.124	1	19.646
211-250 días	8	154.623	-	-	211-250 días	9	398.335	1	48.324
>250 días	39	1.183.495	3	198.994	>250 días	78	4.332.667	9	590.440
Totales	539	73.619.772	49	7.753.475	Totales	847	100.660.721	51	4.014.806

Provisiones, castigos y recuperaciones de castigos 31 de diciembre de 2018					Provisiones, castigos y recuperaciones de castigos 31 de diciembre de 2017				
Provisión cartera no renegociada M\$	Provisión cartera renegociada M\$	Total provisión M\$	Castigos del período M\$	Recuperos del período M\$	Provisión cartera no renegociada M\$	Provisión cartera repactada M\$	Total provisión M\$	Castigos del período M\$	Recuperos del período M\$
1.692.166	625.670	2.317.836	3.966.053	601.045	3.120.212	655.478	3.775.690	3.098.524	366.247

Protestos y Cobranza Judicial al 31 de diciembre de 2018			Protestos y Cobranza Judicial al 31 de diciembre de 2017		
	N° de Documentos	Monto Cartera M\$		N° de Documentos	Monto Cartera M\$
Documentos por cobrar protestados	-	-	Documentos por cobrar protestados	-	-
Documentos por cobrar en cobranza judicial (*)	134	3.926.464	Documentos por cobrar en cobranza judicial (*)	136	12.100.008

(*) Sólo considera juicios de cartera vigente.

c.5) Total Cartera

31 de diciembre de 2018					31 de diciembre de 2017				
Tramos de morosidad	Nº Clientes cartera no renegociada	Monto cartera no renegociada bruta M\$	Nº Clientes cartera renegociada	Monto cartera renegociada bruta M\$	Tramos de morosidad	Nº Clientes cartera no renegociada	Monto cartera no renegociada bruta M\$	Nº Clientes cartera renegociada	Monto cartera renegociada bruta M\$
Al día	54.323	1.000.082.591	1.003	15.165.403	Al día	45.363	761.277.394	830	10.981.756
1-30 días	8.375	76.874.248	607	5.535.050	1-30 días	7.791	79.033.480	383	4.895.199
31-60 días	3.395	18.827.049	472	3.184.194	31-60 días	2.991	18.205.247	243	1.752.083
61-90 días	1.608	8.242.441	224	1.148.293	61-90 días	1.402	6.064.775	115	1.039.472
91-120 días	865	4.045.856	129	639.309	91-120 días	873	4.829.547	94	842.152
121-150 días	602	2.707.141	98	1.038.051	121-150 días	659	3.708.019	54	509.281
151-180 días	432	2.358.470	75	398.446	151-180 días	460	2.474.470	50	362.451
181-210 días	383	2.163.436	84	482.326	181-210 días	441	3.761.025	48	235.859
211-250 días	420	2.159.224	74	738.110	211-250 días	414	2.765.231	47	359.665
>250 días	1.161	8.619.803	161	2.226.462	>250 días	1.653	17.952.909	127	1.307.474
Totales	71.564	1.126.080.259	2.927	30.555.644	Totales	62.047	900.072.097	1.991	22.285.392

Provisiones, castigos y recuperaciones de castigos 31 de diciembre de 2018					Provisiones, castigos y recuperaciones de castigos 31 de diciembre de 2017				
Provisión cartera no renegociada M\$	Provisión cartera renegociada M\$	Total provisión M\$	Castigos del período M\$	Recuperos del período M\$	Provisión cartera no renegociada M\$	Provisión cartera repactada M\$	Total provisión M\$	Castigos del período M\$	Recuperos del período M\$
20.890.034	5.865.993	26.756.027	33.384.964	5.289.547	21.289.381	3.025.847	24.315.228	23.098.230	5.451.118

Protestos y Cobranza Judicial al 31 de diciembre de 2018					Protestos y Cobranza Judicial al 31 de diciembre de 2017				
	Nº de Documentos	Monto Cartera M\$				Nº de Documentos	Monto Cartera M\$		
Documentos por cobrar protestados	1.505	3.662.889			Documentos por cobrar protestados	1.555	4.718.312		
Documentos por cobrar en cobranza judicial (*)	4.791	40.173.016			Documentos por cobrar en cobranza judicial (*)	4.009	38.995.310		

(*) Sólo considera juicios de cartera vigente.

d) Provisión por deudores incobrables

A continuación, se detallan las estimaciones correspondientes a períodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Detalle	31.12.2018				
	Factoring M\$	Crédito M\$	Automotriz ¹ M\$	Leasing M\$	Total M\$
Saldo Inicial	5.409.895	3.610.217	11.519.426	3.775.690	24.315.228
Ajuste NIIF 9 ²	2.102.233	533.114	3.881.119	1.718.833	8.235.299
Castigo	(8.877.427)	(3.532.151)	(17.009.333)	(3.966.053)	(33.384.964)
Liberación	(179.919)	(5.579)	-	(1.682.363)	(1.867.861)
Constitución	6.247.818	3.624.523	17.114.255	2.471.729	29.458.325
Saldo Final	4.702.600	4.230.124	15.505.467	2.317.836	26.756.027

Detalle	31.12.2017				
	Factoring M\$	Crédito M\$	Automotriz ¹ M\$	Leasing M\$	Total M\$
Saldo Inicial	7.067.824	2.286.550	9.815.176	4.197.331	23.366.881
Ajuste NIIF 9 ²	-	-	-	-	-
Castigo	(5.839.891)	(1.692.146)	(12.467.669)	(3.098.524)	(23.098.230)
Liberación	(1.239.958)	(164.118)	-	(216.826)	(1.620.902)
Constitución	5.421.920	3.179.931	14.171.919	2.893.709	25.667.479
Saldo Final	5.409.895	3.610.217	11.519.426	3.775.690	24.315.228

¹ Cartera Automotriz muestra monto neto entre liberación y constitución de provisión.

² Ver efectos asociados a adopción de NIIF 9 en Nota 3 Cambios en políticas contables.

Para explicar los cambios en las correcciones de valor por pérdidas y las razones para dichos cambios, a continuación se presentan, por cada segmento de negocio, la apertura de la conciliación entre el saldo inicial y el final de la corrección de valor por pérdidas, en donde se detallan por etapa, para cada segmento, los cambios en las pérdidas crediticias esperadas.

Etapas: Refleja las correcciones de valor por pérdidas medidas por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas para 12 meses.

Etapas: Refleja las correcciones de valor por pérdidas medidas por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo.

Etapas: Refleja si el riesgo crediticio del préstamo ha aumentado hasta el punto en que se considera deteriorado.

d.1) Factoring

Detalle	31.12.2018			
	Total Factoring M\$	Etapas 1 M\$	Etapas 2 M\$	Etapas 3 M\$
Saldo Inicial	5.409.895			
Movimiento				
Ajuste NIIF 9	2.102.233	834.221	(252.097)	1.520.109
Castigo (*)	(8.877.427)	-	-	(8.877.427)
Liberación	(179.919)	(179.919)	-	-
Constitución	6.247.818	(205.879)	245.575	6.208.122
Saldo Final	4.702.600	448.423	(6.522)	(1.149.195)

d.2) Crédito

Detalle	31.12.2018			
	Total Crédito M\$	Etapas 1 M\$	Etapas 2 M\$	Etapas 3 M\$
Saldo Inicial	3.610.217			
Movimiento				
Ajuste NIIF 9	533.114	378.557	217.985	(63.428)
Castigo	(3.532.151)	-	-	(3.532.151)
Liberación	(5.579)	-	-	(5.579)
Constitución	3.624.613	(664.861)	848.312	3.441.161
Saldo Final	4.230.214	(286.304)	1.066.297	-159.997

d.3) Automotriz

Detalle	31.12.2018			
	Total Automotriz M\$	Etapas 1 M\$	Etapas 2 M\$	Etapas 3 M\$
Saldo Inicial	11.519.426			
Movimiento				
Ajuste NIIF 9	3.881.119	(1.832.909)	1.372.950	4.341.078
Castigo	(17.009.333)	-	-	(17.009.333)
Liberación		-	-	
Constitución	17.114.255	(5.721.689)	5.025.095	17.810.848
Saldo Final	15.505.467	(7.554.597)	6.398.045	5.142.594

d.4) Leasing

Detalle	31.12.2018			
	Total Leasing M\$	Etapas 1 M\$	Etapas 2 M\$	Etapas 3 M\$
Saldo Inicial	3.775.690			
Movimiento				
Ajuste NIIF 9	1.718.833	947.813	219.800	551.220
Castigo	(3.966.053)			(3.966.053)
Liberación	(1.682.363)	(860.358)	(315.358)	(631.445)
Constitución	2.471.729	(534.684)	980.365	1.520.131
Saldo Final	2.317.836	(447.229)	1.515.523	(2.526.148)

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad no presenta cambios significativos en importe en libros bruto de los instrumentos financieros que hayan contribuido a cambios en las correcciones de valor por pérdidas. La naturaleza de los negocios y la baja concentración en términos de deudores en cada uno de los segmentos, determinan que no existan préstamos de altos montos que contribuyan significativamente a la provisión por estar definida individualmente.

Política de provisión de deudores incobrables

De acuerdo con la nueva normativa, Tanner Servicios Financieros ha implementado nuevos modelos de deterioro bajo el estándar de la NIIF 9 y donde existen una serie de conceptos y requisitos al cumplimiento de esta nueva normativa. Unos de los principales cambios respecto a la NIC 39 es que ya no se utiliza un modelo de pérdida incurrida para el cálculo de las estimaciones, sino que se trata de un modelo de pérdida esperada. Estos modelos se ajustan al comportamiento histórico de nuestros clientes y se considera además una mirada prospectiva (*“forward looking”*).

Los requisitos normativos que fueron incorporados a los nuevos modelos de deterioro son:

- a) Perfil de riesgo para cada producto
- b) Probabilidad de incumplimiento 12 meses y por toda la vida del activo
- c) Pérdida dado el incumplimiento durante toda la vida del activo
- d) Tasas de prepagos totales
- e) Exposición al crédito al momento del incumplimiento
- f) Ajuste de la probabilidad de incumplimiento al ciclo económico (*“forward looking”*)

Los perfiles fueron modelados utilizando la técnica conocida como CHAID (*“Chi-squared Automatic Interaction Detection”*), salvo en el caso del producto automotriz, para el cual se utilizó una regresión logística. Se definió los 90 días de morosidad como marca de *default*.

La construcción de curvas estructurales de probabilidad de incumplimiento 12 meses y por toda la vida del activo fue realizada utilizando curvas empíricas. En los casos en que se necesitó extrapolar la curva hasta el plazo máximo de las operaciones, se utilizó la *“hazard rate”* del último período observable, salvo en el caso del producto automotriz donde se utilizó una regresión de Cox.

El componente de pérdida dado el incumplimiento se calculó con tasas empíricas de recuperación futura, asumiendo uniformidad en los flujos y descontando por la tasa efectiva de cada operación. Para una mayor precisión, esta se segmentó por cartera y morosidad del cliente.

Para la modelación del ajuste *“forward looking”* se elaboraron modelos cuya variable respuesta es el índice de probabilidad de incumplimiento de la industria y cuyas regresoras son variables macroeconómicas. Para el producto automotriz sus regresoras fueron el dólar observado y el Imacec. Para el producto factoring se utilizó el precio del cobre y la Tasa de Política Monetaria (TPM). Finalmente, para los productos leasing y créditos sus regresoras fueron el precio del cobre, la tasa de desempleo y el Índice de Precios al Consumidor (IPC).

Finalmente, con estos componentes se estima la pérdida esperada hasta cubrir eventualmente el plazo residual de cada operación, con un horizonte máximo que depende de su clasificación.

Concepto de Deterioro

Un incremento significativo del riesgo implicará pasar de la probabilidad de incumplimiento a 12 meses a una para toda la vida del activo, cuando una operación supere los 30 días de morosidad.

A continuación, se describen los perfiles asociados por cada producto:

i) Cartera de factoring y cheques protestados:

El cálculo de estimaciones para el negocio factoring y cheques protestados considera una segmentación por subproducto y perfiles de riesgo:

- **Subproducto Factura Electrónica (FX):** Cuatro perfiles de riesgo que consideran variables de comportamiento interno y variables capturadas en la admisión. Las variables influyentes son:

- Días de mora actual.
- Máximo días de mora últimos 3 meses.
- Número de deudores asociados al cliente.
- **Subproducto Cheques (CH):** Cinco perfiles de riesgo que considera variable de comportamiento interno.

La variable influyente es:

- Número de deudores asociados al cliente.
- **Subproducto Cheques Protestados (CHP), Renegociados (RD) y Otros (OT):** Cinco perfiles de riesgo que consideran variables de comportamiento interno. La variable influyente es:
 - Días de Mora Actual.

ii) Cartera Créditos:

El cálculo de provisiones para el negocio créditos considera ocho perfiles de riesgo con variables de comportamiento interno. Las variables influyentes son:

- Días de mora actual.
- Plazo residual.

iii) Cartera Leasing:

El cálculo de estimaciones para el negocio Leasing considera una segmentación por subproducto y perfiles de riesgo:

- **Subproducto (Leasing Inmobiliario):** Cinco perfiles de riesgo que consideran variables de comportamiento interno. La variable influyente es:
 - Días de mora actual.
- **Subproducto (Leasing TLV):** Cinco perfiles de riesgo que consideran variables de comportamiento interno. La variable influyente es:
 - Días de mora actual.
- **Subproducto (Leasing Maquinaria y Equipos):** Cinco perfiles de riesgo que considera variables de comportamiento interno. Las variables influyentes son:
 - Días de mora actual.
 - Máximo días de mora últimos tres meses.

iv) Cartera Automotriz:

El cálculo de estimaciones para el negocio automotriz considera una segmentación por subproducto y perfiles de riesgo:

- **Subproducto (Amicar):** Siete perfiles de riesgo que consideran variables de comportamiento interno. Las variables influyentes son:
 - Días de mora actual.
 - Máximo días de mora últimos tres meses.
 - Saldo insoluto actual / Máximo saldo insoluto último 3 meses.
- **Subproducto (Automotora y Directo):** Seis perfiles de riesgo que consideran variables de comportamiento interno y variables demográficas. Las variables influyentes son:
 - Días de mora actual.
 - Máximo días de mora últimos tres meses.
 - Género.
 - Estado Civil.
- **Subproducto (Renegociados):** Cinco perfiles de riesgo que consideran variables de comportamiento interno y variables demográficas. Las variables influyentes son:
 - Días de mora actual.
 - Máximo días de mora últimos tres meses.
 - LTV (Loan to Value).
 - Saldo insoluto actual / Máximo saldo insoluto últimos 3 meses.
 - Estado Civil.

Concepto de Arrastre

Existe una lógica de arrastre a nivel de cliente. Una operación será arrastrada a su peor factor de probabilidad de incumplimiento si cualquiera de las operaciones del cliente supera los 90 días de morosidad y si el valor insoluto de la operación morosa supera el 20% del saldo total para factoring, leasing y créditos.

Para el producto automotriz una operación será arrastrada a su peor factor de probabilidad de incumplimiento si una de sus operaciones supera los 90 días de morosidad y el valor insoluto de la operación supera el 5% del saldo total.

Mirada Macroeconómica (“forward looking”) y cambios poblacionales

Cada inicio de año el área de riesgo estudiará posibles cambios poblacionales y macroeconómicos asociados, por ejemplo, a modificaciones en la política de riesgo, creación de nuevos productos e indicadores del mercado y recomendará posibles calibraciones de las curvas de probabilidad de incumplimiento que finalmente impactarán los factores de la provisión.

Los nuevos modelos de provisión implementados por la Sociedad fueron confeccionados por asesores con prestigio a nivel internacional. A su vez, estos fueron sometidos a la revisión metodológica de un segundo asesor independiente de igual prestigio.

Política de castigos para cada uno de los segmentos de negocios

Tanner Servicios Financieros S.A., mantiene una política de castigos financieros que contempla como máximo realizar castigo a un plazo de 366 días de mora para los segmentos de factoring y automotriz (factoring 541 días y 421 automotriz al 31 de diciembre de 2017). A su vez, para los segmentos crédito y leasing es de 541 días, con la excepción de leasing inmobiliario que es desde 901 días (En 2017 este sub segmento no castigaba).

e) Detalle de operaciones leasing corriente y no corriente

A continuación, se presenta un detalle del arrendamiento por cobrar, clasificado en su moneda de origen y vencimiento:

Detalle	Moneda	31.12.2018 M\$			
		0 - 1 Años	1 - 5 Años	Más de 5 Años	Totales
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Bruto	UF	26.732.662	42.683.808	16.400.583	85.817.053
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Bruto	CLP	3.716.550	2.628.692	1.923.872	8.269.114
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Bruto	USD	4.228.970	2.440.024	-	6.668.994
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, valor bruto		34.678.182	47.752.524	18.324.455	100.755.161
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Intereses	UF	(5.140.933)	(7.836.981)	(3.886.174)	(16.864.088)
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Intereses	CLP	(553.024)	(701.307)	(843.121)	(2.097.452)
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Intereses	USD	(315.647)	(104.727)	-	(420.374)
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, valor presente		(6.009.604)	(8.643.015)	(4.729.295)	(19.381.914)
Provisión por pérdida de deterioro					(2.317.836)
Total pagos mínimos a recibir por arrendamiento, valor presente, neto					79.055.411

Detalle	Moneda	31.12.2017 M\$			
		0 - 1 Años	1 - 5 Años	Más de 5 Años	Totales
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Bruto	UF	38.864.094	54.280.753	15.056.384	108.201.231
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Bruto	CLP	7.521.276	6.437.144	1.421.657	15.380.077
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Bruto	USD	3.856.325	1.015.545	-	4.871.870
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, valor bruto		50.241.695	61.733.442	16.478.041	128.453.178
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Intereses	UF	(7.043.527)	(9.638.005)	(3.593.939)	(20.275.471)
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Intereses	CLP	(1.086.933)	(1.143.544)	(966.174)	(3.196.651)
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Intereses	USD	(214.170)	(80.616)	-	(294.786)
Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, valor presente		(8.344.630)	(10.862.165)	(4.560.113)	(23.766.908)
Provisión por pérdida de deterioro					(3.775.690)
Total pagos mínimos a recibir por arrendamiento, valor presente, neto					100.910.580

NOTA 11.

Activo y pasivo por monedas

A continuación, se presenta balance por moneda para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Año 2018

Estado de Situación Financiera Clasificado (Consolidado)	31.12.2018					
	CLP	USD	EUR	CHF	UF	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos corrientes						
Efectivo y equivalente al efectivo	18.703.995	6.533.128	236.724	-	-	25.473.847
Otros activos financieros corrientes	88.382.252	3.340.180	-	-	12.601.937	104.324.369
Otros activos no financieros, corrientes	1.765.268	-	-	-	-	1.765.268
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	536.124.840	154.625.115	-	-	80.224.978	770.974.933
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	458.145	-	-	-	-	458.145
Activos por impuestos corrientes	12.850.768	-	-	-	-	12.850.768
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	7.968.487	-	-	-	-	7.968.487
Total de activos corrientes	666.253.755	164.498.423	236.724	-	92.826.915	923.815.817
Activos no corrientes						
Otros activos financieros no corrientes	24.146.301	13.409.028	-	-	-	37.555.329
Otros activos no financieros no corrientes	1.999.241	822.494	-	-	-	2.821.735
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	282.755.342	8.395.696	-	-	120.454.939	411.605.977
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	681.411	-	-	-	-	681.411
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	-	-	-	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	5.519.692	-	-	-	-	5.519.692
Plusvalía	1.763.525	-	-	-	-	1.763.525
Propiedades, planta y equipo	3.188.759	-	-	-	-	3.188.759
Propiedades de inversión	9.315.991	-	-	-	-	9.315.991
Activos por impuestos diferidos	31.277.972	-	-	-	-	31.277.972
Total de activos no corrientes	360.648.234	22.627.218	-	-	120.454.939	503.730.391
Total de activos	1.026.901.989	187.125.641	236.724	-	213.281.854	1.427.546.208
Pasivos corrientes						
Otros pasivos financieros corrientes	242.162.255	192.220.557	-	105.881.821	57.331.234	597.595.867
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	79.537.967	11.370.075	-	-	-	90.908.042
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	-	-	-	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	305.960	-	-	-	-	305.960
Pasivos por impuestos corrientes	3.957.497	-	-	-	-	3.957.497
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	2.305.663	-	-	-	-	2.305.663
Otros pasivos no financieros corrientes	-	-	-	-	-	-
Total de pasivos corrientes	328.269.342	203.590.632	-	105.881.821	57.331.234	695.073.029
Pasivos no corrientes						
Otros pasivos financieros no corrientes	18.113.742	67.670.132	-	70.218.491	293.211.035	449.213.400
Cuentas por pagar no corrientes	-	-	-	-	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	-	-	-	-	-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	113.440	-	-	-	-	113.440
Total de pasivos no corrientes	18.227.182	67.670.132	-	70.218.491	293.211.035	449.326.840
Total pasivos	346.496.524	271.260.764	-	176.100.312	350.542.269	1.144.399.869
Total Patrimonio	283.146.339					283.146.339
Diferencial por monedas	397.259.126	(84.135.123)	236.724	(176.100.312)	(137.260.415)	-
Coberturas*	(448.357.238)	80.228.031	-	176.100.312	192.028.895	-
Exposición neta	(51.098.112)	(3.907.092)	236.724	-	54.768.480	-

(*) Instrumentos de cobertura para dar cumplimiento a las políticas de riesgo establecidas por la Sociedad y que son monitoreadas por el comité de Activos y Pasivos (CAPA).

Año 2017

Estado de Situación Financiera Clasificado (Consolidado)	31.12.2017					
	CLP	USD	EUR	CHF	UF	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos corrientes						
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	25.528.534	59.048.348	58.879	-	-	84.635.761
Otros activos financieros corrientes	46.692.322	2.427.970	-	-	-	49.120.292
Otros Activos No Financieros, Corriente	1.480.183	66.775	-	-	-	1.546.958
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	476.328.498	81.895.002	-	-	44.760.184	602.983.684
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	452.439	-	-	-	-	452.439
Activos por impuestos corrientes	8.258.990	-	-	-	-	8.258.990
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	6.215.614	-	-	-	-	6.215.614
Total de activos corrientes	564.956.580	143.438.095	58.879	-	44.760.184	753.213.738
Activos no corrientes						
Otros activos financieros no corrientes	7.851.268	14.434.430	-	-	-	22.285.698
Otros activos no financieros no corrientes	1.400.503	4.816.672	-	-	-	6.217.175
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	195.745.841	924.756	-	-	137.161.548	333.832.145
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	611.037	-	-	-	-	611.037
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	-	-	-	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	3.508.785	-	-	-	-	3.508.785
Plusvalía	1.763.525	-	-	-	-	1.763.525
Propiedades, Planta y Equipo	3.340.935	-	-	-	-	3.340.935
Propiedades de inversión	3.145.567	-	-	-	-	3.145.567
Activos por impuestos diferidos	29.891.644	-	-	-	-	29.891.644
Total de activos no corrientes	247.259.105	20.175.858	-	-	137.161.548	404.596.511
Total de activos	812.215.685	163.613.953	58.879	-	181.921.732	1.157.810.249
Pasivos corrientes						
Otros pasivos financieros corrientes	153.236.391	179.307.058	-	1.422.728	30.909.165	364.875.342
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	65.042.284	4.829.369	-	-	-	69.871.653
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	-	-	-	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	489.975	-	-	-	-	489.975
Pasivos por Impuestos corrientes	802.146	-	-	-	-	802.146
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1.167.824	-	-	-	-	1.167.824
Otros pasivos no financieros corrientes	8.977	-	-	-	-	8.977
Total de pasivos corrientes	220.747.597	184.136.427	-	1.422.728	30.909.165	437.215.917
Pasivos no corrientes						
Otros pasivos financieros no corrientes	8.026.280	74.531.306	-	155.974.069	212.582.155	451.113.810
Cuentas por pagar no corrientes	-	-	-	-	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	-	-	-	-	-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	-	-	-	-	-
Total de pasivos no corrientes	8.026.280	74.531.306	-	155.974.069	212.582.155	451.113.810
Total pasivos	228.773.877	258.667.733	-	157.396.797	243.491.320	888.329.727
Total Patrimonio	269.480.522					269.480.522
Diferencial por monedas	313.961.286	(95.053.780)	58.879	(157.396.797)	(61.569.588)	-
Coberturas*	(377.243.100)	92.707.438	-	157.396.797	127.157.083	
Exposición neta	(63.281.814)	(2.346.342)	58.879	-	65.587.495	

(*) Instrumentos de cobertura para dar cumplimiento a las políticas de riesgo establecidas por la Sociedad y que son monitoreadas por el comité de Activos y Pasivos (CAPA).

NOTA 12.

Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas

El saldo de la cuenta por cobrar a empresas relacionadas de corto plazo y largo plazo está compuesto por:

- En el mes de octubre de 2018, se otorgó préstamos a accionistas minoritarios de la filial Tanner Corredores de Bolsa S.A., los cuales se pagan en cuotas anuales con vencimientos desde noviembre de 2019 hasta noviembre de 2023, sin reajuste y tasa de interés del 12% anual.
- En el mes de noviembre de 2017, se otorgó préstamos a accionistas minoritarios de la Filial Tanner Corredores de Bolsa S.A., los cuales se pagan en cuotas anuales con vencimientos desde noviembre de 2018 hasta noviembre de 2022, sin reajuste y con una tasa de interés del 12% anual.
- En el mes de marzo de 2017, se otorgó préstamos a accionistas minoritarios de la Filial Tanner Corredores de Bolsa S.A., los cuales se pagan en cuotas anuales con vencimientos desde marzo de 2018 hasta marzo de 2022, sin reajuste y con una tasa de interés del 9,6% anual.
- Los montos expuestos en cuadro de transacciones con empresas y personas relacionadas corresponden a dietas de Directorio, honorarios y asesorías al Comité de Crédito, que constituyen montos pagados mensualmente sin tasa de interés.
- Los saldos pendientes al cierre de cada período corresponden principalmente a operaciones del giro de la Sociedad que se pagan en el corto plazo y que no devengan intereses, como por ejemplo traspasos de cuenta corriente mercantil, los cuales son cancelados durante el mismo mes.
- Al cierre de los períodos informados, no existen provisiones por deudas de dudoso cobro relativas a saldos pendientes.
- Todos los saldos pendientes al cierre de los períodos informados se encuentran al día.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no existen saldos por pagar a entidades relacionadas.

Los saldos y transacciones significativas efectuadas con partes relacionadas son las siguientes:

a) Cuentas por cobrar a empresas relacionadas

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la Relación	Moneda	Corriente		No corriente	
					31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
					M\$	M\$	M\$	M\$
76.066.686-6	Inversiones Anita e Hijos Ltda.	Chile	Accionista de la matriz	CLP	-	27.779	-	-
96.501.470-5	E. Bertelsen Asesorías S.A.	Chile	Accionista de la matriz	CLP	14.775	16.065	-	-
76.010.029-3	Inversora Quillota Dos S.A.	Chile	Accionista de la matriz	CLP	251.724	273.706	-	-
9.389.707-2	Luis Patricio Flores Cuevas	Chile	Accionista de la Filial	CLP	144.159	101.195	489.957	437.601
15.639.639-7	Sebastián Matías Zarzar Ives	Chile	Accionista de la Filial	CLP	47.487	33.694	191.454	173.436
	Totales				458.145	452.439	681.411	611.037

Estos créditos fueron otorgados a ejecutivos y accionistas de la Sociedad, teniendo como garantía la participación accionaria.

b) Transacciones con empresas y personas relacionadas

Rut	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la Relación	Moneda	Descripción de transacción	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
4.465.911-5	Eduardo Massu Massu	Chile	Director	UF	Dieta directorio	65.237	61.158
4.778.406-9	Fernando Tafra Sturiza	Chile	Director	UF	Dieta directorio	-	14.516
6.420.113-1	Ricardo Massu Massu	Chile	Director	UF	Dieta directorio	81.900	78.426
6.735.614-4	Jorge Sabag Sabag	Chile	Director	UF	Dieta directorio	100.646	94.378
6.066.143-K	Jorge Bunster Betteley	Chile	Director	UF	Dieta directorio	35.307	38.536
7.011.397-K	Pablo Miguel Eguiguren Bravo	Chile	Director	UF	Dieta directorio	48.969	47.822
6.941.260-2	Óscar Alberto Cerda Urrutia	Chile	Director	UF	Dieta directorio	84.421	74.409
9.389.707-2	Luis Patricio Flores Cuevas	Chile	Accionista Filial	CLP	Préstamo	196.515	538.797
15.639.639-7	Sebastián Matías Zarzar Ives	Chile	Accionista Filial	CLP	Préstamo	65.505	207.130

Nota: Considera participación en comités de auditoría y/o otros comités.

c) Directorio y Gerencia de la Sociedad

Al 31 de diciembre de 2018, el Directorio está compuesto por los siguientes miembros:

1. Jorge Bunster Betteley
2. Óscar Cerda Urrutia
3. Martín Díaz Plata
4. Pablo Eguiguren Bravo
5. Eduardo Massu Massu
6. Ricardo Massu Massu
7. Jorge Sabag Sabag

La estructura organizacional está compuesta por los cargos de Gerente General, Contralor, Fiscal, Gerente División Empresas, Gerente División Automotriz, Gerente de Finanzas, Gerente de Tesorería, Gerentes de Riesgo por división y Gerente de Talento.

Remuneración del Directorio

En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 2 de abril de 2013, se estableció que los Directores de la Sociedad Matriz, serán remunerados por sus funciones y la cuantía de la misma será fijada anualmente por la Junta Ordinaria de Accionistas (ver Nota 32).

Entidad Controladora

La controladora inmediata de Tanner Servicios Financieros S.A. es Inversiones Bancarias S.A. con un 59,72% de participación sobre la Sociedad; esta entidad no presenta estados financieros a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), por no encontrarse inscrita en el Registro de Valores de dicha Comisión.

Remuneraciones del Personal Clave

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad ha pagado a sus ejecutivos lo siguiente:

Detalle	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Remuneraciones de la Administración (*)	5.925.386	5.032.505
Totales	5.925.386	5.032.505

(*) Considera remuneraciones de Gerentes y Sub Gerentes, que califican como beneficios de corto plazo.

NOTA 13.

Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta

a) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad sociedad mantiene los siguientes saldos por concepto de bienes recibidos en pago:

Clase de inventario	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Bienes recibidos en dación en pago	7.968.487	6.215.614
Totales	7.968.487	6.215.614

b) A continuación, se presenta el detalle de los activos no corrientes clasificados para la venta, al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Clase de inventario	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Vehículos	5.557.955	2.747.985
Vehículos Pesados	1.805.828	1.051.528
Maquinarias y Equipos	604.704	808.899
Propiedades	-	1.607.202
Totales	7.968.487	6.215.614

c) A continuación, se presenta el movimiento de los activos no corrientes clasificados para la venta, al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

2018

Detalle	Vehículos M\$	Vehículos Pesados M\$	Maquinarias y Equipos M\$	Propiedades M\$	Total M\$
Saldo al 01-01-2018	2.689.780	1.109.733	808.899	1.607.201	6.215.613
Adiciones	6.467.287	3.964.380	1.585.843	-	12.017.510
Reclasificaciones	(20.246)	-	140.000	(1.607.201)	(1.487.447)
Enajenaciones	(3.659.040)	(1.781.848)	(1.032.578)	-	(6.473.466)
Revalorización	-	(1.406.263)	(897.460)	-	(2.303.723)
Total al 31-12-2018	5.477.781	1.886.002	604.704	-	7.968.487

Detalle	Vehículos M\$	Vehículos Pesados M\$	Maquinarias y Equipos M\$	Propiedades M\$	Total M\$
Saldo al 01-01-2017	1.078.967	561.017	343.207	276.887	2.260.078
Adiciones	6.360.697	1.654.459	507.175	4.080.641	12.602.972
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Enajenaciones	(4.749.884)	(1.105.743)	(41.482)	(2.750.327)	(8.647.436)
Revalorización	-	-	-	-	-
Total al 31-12-2017	2.689.780	1.109.733	808.900	1.607.201	6.215.614

NOTA 14.

Propiedad, planta y equipos

La composición de las partidas que integran este grupo y su correspondiente depreciación acumulada, a las fechas de cierre que se indican, es la siguiente:

Propiedad, plantas y equipos, bruto	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Equipos Tecnológicos	3.654.214	3.428.599
Remodelaciones	3.154.234	2.873.549
Mobiliario de Oficina	937.255	912.027
Equipos de Oficina	596.980	581.084
Maquinarias	-	418.762
Otros Activos	205.858	204.218
Inmuebles	154.514	154.514
Total	8.703.055	8.572.753

Depreciación acumulada y deterioro Propiedad, plantas y equipos	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Equipos Tecnológicos	2.455.665	2.147.151
Remodelaciones	1.459.945	1.401.265
Mobiliario de Oficina	788.726	710.412
Equipos de Oficina	544.508	512.355
Maquinarias	-	221.038
Otros Activos	191.285	183.972
Inmuebles	74.167	55.625
Total	5.514.296	5.231.818

Propiedad, plantas y equipos, neto	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Equipos Tecnológicos	1.198.549	1.281.448
Remodelaciones	1.694.289	1.472.284
Mobiliario de Oficina	148.529	201.615
Equipos de Oficina	52.472	68.729
Maquinarias	-	197.724
Otros Activos	14.573	20.246
Inmuebles	80.347	98.889
Total	3.188.759	3.340.935

La composición y movimiento de la Propiedad, planta y equipos al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

Año 2018

Al 31 de diciembre de 2018	Inmuebles	Equipos Tecnológicos	Maquinarias	Mobiliario de Oficina	Equipos de Oficina	Remodelaciones	Otros Activos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2018	154.514	3.428.599	418.762	912.027	581.084	2.873.549	204.218	8.572.753
Adiciones del ejercicio	-	225.615	-	25.228	15.896	457.749	1.640	726.128
Bajas/ Retiros / Reclasificaciones del ejercicio	-	-	(418.762)	-	-	(177.064)	-	(595.826)
Saldo bruto al 31.12.2018	154.514	3.654.214	-	937.255	596.980	3.154.234	205.858	8.703.055
Saldo inicial depreciación al 01.01.2018	(55.625)	(2.147.151)	(221.038)	(710.412)	(512.355)	(1.401.267)	(183.972)	(5.231.820)
Depreciación del ejercicio	(18.542)	(308.514)	-	(78.314)	(32.153)	(58.678)	(7.313)	(503.514)
Bajas/ Retiros / Reclasificaciones del ejercicio	-	-	221.038	-	-	-	-	221.038
Saldo depreciación al 31.12.2018	(74.167)	(2.455.665)	-	(788.726)	(544.508)	(1.459.945)	(191.285)	(5.514.296)
Valor neto al 31.12.2018	80.347	1.198.549	-	148.529	52.472	1.694.289	14.573	3.188.759

Año 2017

Al 31 de diciembre de 2017	Inmuebles	Equipos Tecnológicos	Maquinarias	Mobiliario de Oficina	Equipos de Oficina	Remodelaciones	Otros Activos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2017	154.514	3.234.536	3.095.610	858.142	575.646	2.117.462	195.189	10.231.099
Adiciones del ejercicio	-	194.063	-	53.885	5.438	756.087	9.029	1.018.502
Bajas/ Retiros / Reclasificaciones del ejercicio	-	-	(2.676.847)	-	-	-	-	(2.676.847)
Saldo bruto al 31.12.2017	154.514	3.428.599	418.763	912.027	581.084	2.873.549	204.218	8.572.754
Saldo inicial depreciación al 01.01.2017	(37.083)	(1.856.703)	(1.149.755)	(626.366)	(475.864)	(1.363.261)	(176.633)	(5.685.665)
Depreciación del ejercicio	(18.542)	(290.448)	(213.200)	(84.046)	(36.491)	(38.004)	(7.339)	(688.070)
Bajas/ Retiros / Reclasificaciones del ejercicio	-	-	1.141.916	-	-	-	-	1.141.916
Saldo depreciación al 31.12.2017	(55.625)	(2.147.151)	(221.039)	(710.412)	(512.355)	(1.401.265)	(183.972)	(5.231.819)
Valor neto al 31.12.2017	98.889	1.281.448	197.724	201.615	68.729	1.472.284	20.246	3.340.935

NOTA 15.

Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión que mantiene la Sociedad corresponden principalmente a bienes inmuebles y terrenos, tanto en Santiago como en otras ciudades del país. Estos son mantenidos por la Sociedad con el ánimo de generar plusvalía y/o rentas y no para ser utilizadas en el transcurso normal de sus negocios, las cuales son registrados a su valor razonable. Dicho valor, fue determinado por peritos externos independientes con una capacidad profesional reconocida en la localidad.

El valor razonable de las propiedades de inversión es actualizado de forma anual.

La composición y movimiento de las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Año 2018

Propiedades de inversión	Inmuebles M\$	Terrenos M\$	Total M\$
Saldo al 01-01-2018	2.750.327	395.240	3.145.567
Adiciones	2.575.321	450.480	3.025.801
Reclasificaciones	1.391.102	216.099	1.607.201
Enajenaciones	-	-	-
Revalorización	1.411.006	126.416	1.537.422
Saldo al 31-12-2018	8.127.756	1.188.235	9.315.991

Año 2017

Propiedades de inversión	Inmuebles M\$	Terrenos M\$	Total M\$
Saldo al 01-01-2017	-	-	-
Adiciones	2.750.327	395.240	3.145.567
Reclasificaciones	-	-	-
Enajenaciones	-	-	-
Revalorización	-	-	-
Valor Libro al 31-12-2017	2.750.327	395.240	3.145.567

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2018 la medición del valor razonable de estas propiedades se clasificó como valor razonable Nivel 1. Durante el año 2017 la Sociedad valorizó dichas propiedades al costo (Ver detalle de cambio en política contable en Nota 3 e)).

Al 31 de diciembre de 2018 los gastos del período asociados al total de estas propiedades de inversión ascienden a M\$ 37.164 (M\$ 748 en 2017).

La Administración no ha evidenciado indicios de deterioro respecto del valor de las propiedades de inversión.

La Sociedad no mantiene en prenda ni tiene restricciones sobre ítems de propiedades de inversión.

Al 31 de diciembre de 2018 el Grupo reclasificó M\$1.607.201 provenientes del rubro de activos no corrientes o grupos de activos no corrientes clasificados para la venta.

NOTA 16.

Impuesto a las ganancias, impuestos diferidos e impuestos corrientes

a) Impuestos corrientes

El impuesto a la renta determinado por el grupo, para los ejercicios informados se presenta de acuerdo al siguiente detalle:

Detalle	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Resumen de los activos (pasivos) por impuestos corrientes		
Activos por impuestos corrientes	12.850.768	8.258.990
(Pasivos) por impuestos corriente	(3.957.497)	(802.146)
Totales impuestos por recuperar (Pagar)	8.893.271	7.456.844
Desglose de los activos (pasivos) por impuestos corrientes (neto)		
Mas:		
Crédito Sence	3.051	136.513
Pagos provisionales mensuales	2.763.362	1.440.933
Crédito Fiscal Neto	1.793.953	248.402
Impuesto Renta por recuperar	8.290.402	6.433.142
Total activos por impuestos corrientes	12.850.768	8.258.990
Menos:		
Débito fiscal neto	(262.819)	(235.005)
Provisión impuesto a la renta	(3.684.891)	(567.141)
Provisión impuesto artículo 21°	(9.787)	-
Total pasivos por impuestos corrientes	(3.957.497)	(802.146)
Totales impuestos por pagar (recuperar)	8.893.271	7.456.844

b) (Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias por parte corriente y diferida

Detalle	01.01.2018 al 31.12.2018	01.01.2017 al 31.12.2017
	M\$	M\$
Gastos por Impuesto a la renta		
Impuesto año corriente	(3.512.534)	(4.275.939)
Abonos (cargos) por impuestos diferidos		
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido	(647.137)	1.703.887
Subtotales	(4.159.671)	(2.572.052)
Gastos rechazados Art. 21	(10.585)	-
Impuesto Año Anterior	-	(8.399)
Cargos netos a resultados por impuesto a la renta	(4.170.256)	(2.580.451)

c) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos establecidos conforme a las políticas descritas en la Nota 2 o), se detallan en el siguiente cuadro:

Detalle	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos		
Provisión cuentas incobrables	5.096.855	6.754.436
Ajuste NIIF 9 / Provisión Incobrables (Patrimonio) ¹	2.223.531	-
Provisión indemnización por años de servicio	74.228	-
Castigos financieros	19.151.577	18.954.855
Provisión de vacaciones	256.239	271.118
Bienes en leasing	13.123.265	11.291.445
Comisiones anticipadas	(8.338.147)	(7.186.524)
Activos de Software	(595.831)	(692.288)
Resultados Integrales	(9.922)	(188.321)
Otros eventos ²	296.177	686.923
Total activos por impuestos diferidos	31.277.972	29.891.644

1 Ver efectos asociados a adopción de NIIF 9 en Nota 3 Cambios en políticas contables.

2 Originados principalmente pérdidas de arrastre y otras provisiones.

d) Conciliación entre el impuesto a las ganancias que resultaría de aplicar los impuestos vigentes y el gasto por impuestos consolidados

Detalle	Tasa (%)	01.01.2018 al 31.12.2018 M\$	Tasa (%)	01.01.2017 al 31.12.2017 M\$
Ganancia del año antes de impuesto		33.908.085		27.899.601
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	27,0%	(9.155.183)	27%	(7.532.892)
Otros efectos por diferencias permanentes ¹	(15,0%)	5.236.218	(18%)	4.952.523
Otros incrementos (decrementos) en cargo por impuestos legales	(0,7%)	(251.291)	(0%)	(82)
Gasto por impuesto a las ganancias	12,3%	(4.170.256)	9,3%	(2.580.451)

¹ Corrección monetaria realizada sobre el capital propio tributario y Valor Patrimonial Proporcional (VPP).

NOTA 17.

Activos intangibles distintos de la plusvalía

El detalle de saldos y movimientos de intangibles para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se presentan según el siguiente detalle:

Año 2018

Detalle	Software	Marcas comerciales (*)	Total
	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01.01.2018	4.786.032	51.475	4.837.507
Adiciones	2.402.409	-	2.402.409
Retiros/Bajas/Reclasificaciones	(2.990)	(75)	(3.065)
Saldo al 31.12.2018	7.185.451	51.400	7.236.851
Amortización	Software	Marcas comerciales (*)	Total
	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01.01.2018	(1.328.722)	-	(1.328.722)
Amortización del Ejercicio	(388.437)	-	(388.437)
Saldo al 31.12.2018	(1.717.159)	-	(1.717.159)
Total Neto	5.468.292	51.400	5.519.692

Año 2017

Detalle	Software	Marcas comerciales (*)	Total
	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01.01.2017	2.826.713	51.475	2.878.188
Adiciones	1.959.329	-	1.959.329
Retiros/Bajas/Reclasificaciones	(10)	-	(10)
Saldo al 31.12.2017	4.786.032	51.475	4.837.507
Amortización	Software	Marcas comerciales (*)	Total
	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01.01.2017	(1.025.095)	-	(1.025.095)
Amortización del Ejercicio	(303.627)	-	(303.627)
Saldo al 31.12.2017	(1.328.722)	-	(1.328.722)
Total	3.457.310	51.475	3.508.785

(*) Las marcas comerciales provienen de la adquisición de la filial Tanner Investments S.p.A. (antes Gestora Tanner) en diciembre de 2011.

Los activos intangibles correspondientes a software son amortizados en el período en que se espera generen ingresos por su uso (vida útil promedio de tres años), según lo descrito en la Nota 2 m), con cargo a la cuenta gastos por amortizaciones en el rubro costo de ventas del estado de resultados. El resto de los activos intangibles identificables tienen vida útil indefinida.

Al 31 de diciembre de 2018, el movimiento por adiciones corresponde a la compra de software del ejercicio, consistente en la implementación de sistemas computacionales, la adquisición de nuevas licencias y la renovación de otras ya existentes, por un total de M\$ 2.402.409 (M\$ 1.959.329 en 2017).

NOTA 18. Plusvalía

La valoración de los activos y pasivos adquiridos se realiza de forma provisional en la fecha de toma de control de la Sociedad, revisándose la misma en el plazo máximo de un año a partir de la fecha de adquisición. Hasta que se determina de forma definitiva el valor razonable de los activos y pasivos, la diferencia entre el precio de adquisición y el valor contable de la Sociedad adquirida se registra de forma provisional como plusvalía.

En el caso de que la determinación definitiva de la plusvalía se realice en los estados financieros del año siguiente al de la adquisición de la participación, los rubros del período anterior que se presentan a efectos comparativos se modifican para incorporar el valor de los activos y pasivos adquiridos y de la plusvalía definitiva desde la fecha de adquisición de la participación.

A continuación, se muestra el detalle de la plusvalía por cada UGE al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Rut	Unidad Generadora de Efectivo	Menor valor	
		31.12.2018	31.12.2017
		M\$	M\$
93.966.000-3	Tanner Investmets SpA	495.555	495.555
76.313.350-8	Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A.	123.697	123.697
91.711.000-K	Financo S.A.	1.109.410	1.109.410
80.962.600-8	Tanner Corredores de Bolsa S.A.	34.863	34.863
	Totales	1.763.525	1.763.525

La plusvalía de inversión asignada a las UGEs es sometida a pruebas de deterioro anualmente, o con mayor frecuencia, si existen indicadores que alguna de las UGEs pueda estar deteriorada. Para la determinación del valor en uso, la Sociedad ha utilizado proyecciones de flujos de caja sobre un horizonte de evaluación de 5 años, basado en los presupuestos y proyecciones revisadas por la administración para igual período y con una tasa promedio de crecimiento de un 3%, y de un 10% para Tanner Corredores de Bolsa. La tasa de descuento refleja la evaluación del mercado respecto a los riesgos específicos de las UGEs. La tasa de descuento utilizada es del 6%.

NOTA 19. Otros pasivos financieros corrientes

Los otros pasivos financieros corrientes a valor contable están compuestos según el siguiente detalle:

Otros pasivos financieros corrientes	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	256.491.420	139.903.801
Obligaciones con el público (pagarés)	108.638.498	63.336.375
Obligaciones con el público (bonos)	163.183.375	128.124.756
Otras obligaciones financieras	69.282.574	33.510.410
Totales	597.595.867	364.875.342

Los otros pasivos financieros corrientes a valor de flujos contractuales no descontados están compuestos según el siguiente detalle:

Otros pasivos financieros corrientes	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	263.229.483	144.550.323
Obligaciones con el público (pagarés)	109.585.869	63.923.709
Obligaciones con el público (bonos)	174.247.775	137.727.931
Otras obligaciones financieras	69.379.333	33.525.354
Totales	616.442.460	379.727.317

a) Obligaciones con bancos e instituciones financieras corrientes

A continuación, se detallan los saldos contables correspondientes al 31 de diciembre de 2018:

Rut entidad deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Entidad acreedora	País Entidad Acreedora	Tipo de amortización	Moneda	Fecha de Vencimiento	Valores Contables 31.12.2018			Total Valores Contables
									0 - 3 meses	3 - 6 meses	6 - 12 meses	
									M\$	M\$	M\$	
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	217110109	CII	EEUU	Única	USD	15-04-19	109.485	13.895.852	-	14.005.337
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	Bladex	EEUU	Única	USD	15-02-19	7.030.804	-	-	7.030.804
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	Única	CLP	14-02-20	274.689	-	-	274.689
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank	Chile	Única	USD	13-06-19	-	5.913.340	-	5.913.340
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	CAF	Uruguay	Única	USD	26-03-19	7.014.419	-	-	7.014.419
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Amortización	CLP	23-04-20	773.767	746.403	1.514.740	3.034.910
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	Única	CLP	13-05-19	-	5.108.300	-	5.108.300
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	Única	CLP	13-05-19	-	2.043.320	-	2.043.320
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	Única	CLP	31-05-19	-	4.082.703	-	4.082.703
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	Única	CLP	31-05-19	-	4.082.703	-	4.082.703
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank	Chile	Única	USD	14-06-19	-	2.783.295	-	2.783.295
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Amortización	CLP	09-02-20	818.436	805.429	1.631.528	3.255.393
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	IFC	EEUU	Única	USD	15-05-21	-	299.557	8.684.625	8.984.182
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	IFC	EEUU	Única	USD	15-05-19	-	23.774.772	-	23.774.772
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	DEG	Alemania	Amortización	USD	15-12-21	-	4.700.512	4.644.773	9.345.284
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank	Chile	Única	USD	14-06-19	-	2.782.994	-	2.782.994
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank	Chile	Única	USD	14-06-19	-	2.782.994	-	2.782.994
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	217110109	CII	EEUU	Amortización	USD	16-10-23	1.224.441	1.042.155	2.084.310	4.350.906
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Única	USD	06-08-19	-	-	6.332.280	6.332.280
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank	Chile	Única	CLP	14-02-19	6.065.500	-	-	6.065.500
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	76.362.099-9	Banco BTG Pactual	Chile	Amortización	UF	28-08-20	29.679	-	-	29.679
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	Bladex	EEUU	Única	USD	04-03-19	7.021.371	-	-	7.021.371
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Única	CLP	10-01-19	5.025.938	-	-	5.025.938
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	Sumitomo	EEUU	Única	USD	27-03-19	14.012.501	-	-	14.012.501
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	Bladex	EEUU	Única	USD	20-03-20	69.184	-	-	69.184
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	Sumitomo	EEUU	Única	USD	03-04-19	-	2.940.923	-	2.940.923
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	Sumitomo	EEUU	Única	USD	15-04-19	-	4.687.339	-	4.687.339
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	Única	CLP	07-02-19	5.018.265	-	-	5.018.265
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	Única	CLP	07-02-19	5.018.265	-	-	5.018.265
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Única	USD	22-01-19	6.969.091	-	-	6.969.091
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	Sumitomo	EEUU	Única	USD	29-04-19	-	6.289.880	-	6.289.880
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	Banco Bac Florida	EEUU	Única	USD	14-11-19	-	-	3.474.638	3.474.638
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.951.000-4	Banco HSBC	Chile	Única	USD	12-03-19	4.882.278	-	-	4.882.278
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Única	CLP	15-07-19	769.374	2.246.958	-	3.016.333
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Única	CLP	22-03-19	4.017.227	-	-	4.017.227
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Única	USD	20-02-19	6.972.503	-	-	6.972.503
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Única	CLP	02-04-19	-	5.015.773	-	5.015.773
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Única	USD	09-04-19	-	5.921.113	-	5.921.113
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.951.000-4	Banco HSBC	Chile	Única	USD	10-06-19	-	2.784.973	-	2.784.973
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Única	CLP	22-05-19	-	5.012.180	-	5.012.180
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Única	CLP	22-05-19	-	5.012.180	-	5.012.180
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Única	CLP	22-05-19	-	3.759.135	-	3.759.135
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	Única	CLP	18-01-19	5.006.400	-	-	5.006.400
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	Única	CLP	20-03-19	5.006.800	-	-	5.006.800
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	Única	USD	30-01-19	13.005.133	-	-	13.005.133
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	Banco Bac Florida	EEUU	Única	USD	24-06-19	-	3.474.195	-	3.474.195
Totales									106.135.548	121.988.978	28.366.894	256.491.420

Nota: en tabla siguiente se revela tasa de interés anual promedio.

Tasas Préstamos Corrientes 31.12.2018			
Entidad acreedora	Moneda	Tasa nominal anual	Tasa efectiva anual
Nacional	CLP	3,74%	3,74%
Nacional	USD	3,77%	3,77%
Internacional	USD	4,36%	4,36%

A continuación, se detallan los saldos correspondientes al 31 de diciembre de 2018, al valor de los flujos no descontados:

Rut entidad deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Entidad acreedora	País Entidad Acreedora	Tipo de amortización	Moneda	Fecha de Vencimiento	Valores Nominales 31.12.2018			Total Valores Contables
									0 - 3 meses	3 - 6 meses	6 - 12 meses	
									M\$	M\$	M\$	
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	217110109	CII	EEUU	Única	USD	15-04-19	129.076	14.012.293	-	14.141.369
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	Bladex	EEUU	Única	USD	15-02-19	7.062.153	-	-	7.062.153
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	Única	CLP	14-02-20	343.390	-	341.513	684.903
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank	Chile	Única	USD	13-06-19	-	6.013.916	-	6.013.916
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	CAF	Uruguay	Única	USD	26-03-19	7.062.867	-	-	7.062.867
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Amortización	CLP	23-04-20	785.187	785.187	1.570.373	3.140.747
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	Única	CLP	13-05-19	-	5.171.000	-	5.171.000
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	Única	CLP	13-05-19	-	2.068.400	-	2.068.400
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	Única	CLP	31-05-19	-	4.140.403	-	4.140.403
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	Única	CLP	31-05-19	-	4.140.403	-	4.140.403
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank	Chile	Única	USD	14-06-19	-	2.830.818	-	2.830.818
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Amortización	CLP	09-02-20	836.699	836.699	1.673.398	3.346.796
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	IFC	EEUU	Única	USD	15-05-21	-	1.153.114	9.853.102	11.006.216
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	IFC	EEUU	Única	USD	15-05-19	-	24.348.611	-	24.348.611
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	DEG	Alemania	Amortización	USD	15-12-21	-	5.303.917	5.191.564	10.495.481
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank	Chile	Única	USD	14-06-19	-	2.830.312	-	2.830.312
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank	Chile	Única	USD	14-06-19	-	2.830.312	-	2.830.312
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	217110109	CII	EEUU	Amortización	USD	16-10-23	1.256.616	1.236.605	2.448.362	4.941.583
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Única	USD	06-08-19	-	-	6.457.310	6.457.310
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank	Chile	Única	CLP	14-02-19	6.087.500	-	-	6.087.500
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	76.362.099-9	Banco BTG Pactual	Chile	Amortización	UF	28-08-20	80.308	77.690	160.617	318.615
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	Bladex	EEUU	Única	USD	04-03-19	7.057.585	-	-	7.057.585
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Única	CLP	10-01-19	5.030.261	-	-	5.030.261
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	Sumitomo	EEUU	Única	USD	27-03-19	14.109.111	-	-	14.109.111
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	Bladex	EEUU	Única	USD	20-03-20	130.301	-	131.757	262.058
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	Sumitomo	EEUU	Única	USD	03-04-19	-	2.963.555	-	2.963.555
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	Sumitomo	EEUU	Única	USD	15-04-19	-	4.724.001	-	4.724.001
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	Única	CLP	07-02-19	5.035.593	-	-	5.035.593
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	Única	CLP	07-02-19	5.035.593	-	-	5.035.593
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Única	USD	22-01-19	6.980.393	-	-	6.980.393
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	Sumitomo	EEUU	Única	USD	29-04-19	-	6.349.131	-	6.349.131
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	Banco Bac Florida	EEUU	Única	USD	14-11-19	-	-	3.614.734	3.614.734
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.951.000-4	Banco HSBC	Chile	Única	USD	12-03-19	4.910.326	-	-	4.910.326
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Única	CLP	15-07-19	641.700	1.819.461	-	2.461.161
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Única	CLP	22-03-19	4.051.680	-	-	4.051.680
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Única	USD	20-02-19	7.001.890	-	-	7.001.890
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Única	CLP	02-04-19	-	5.067.037	-	5.067.037
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Única	USD	09-04-19	-	5.977.960	-	5.977.960
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.951.000-4	Banco HSBC	Chile	Única	USD	10-06-19	-	2.826.568	-	2.826.568
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Única	CLP	22-05-19	-	5.093.960	-	5.093.960
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Única	CLP	22-05-19	-	5.093.960	-	5.093.960
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Única	CLP	22-05-19	-	3.820.470	-	3.820.470
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	Única	CLP	18-01-19	5.015.467	-	-	5.015.467
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	Única	CLP	20-03-19	5.051.000	-	-	5.051.000
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	Única	USD	30-01-19	13.042.674	-	-	13.042.674
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	Banco Bac Florida	EEUU	Única	USD	24-06-19	-	3.533.600	-	3.533.600
Totales									106.737.370	125.049.383	31.442.730	263.229.483

A continuación, se detallan los saldos contables correspondientes al 31 de diciembre de 2017.

Rut entidad deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Entidad acreedora	País Entidad Acreedora	Tipo de amortización	Moneda	Fecha de Vencimiento	Valores Contables 31.12.2017			Total Valores Contables
									0 - 3 meses	3 - 6 meses	6 - 12 meses	
									M\$	M\$	M\$	
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	Única	CLP	04-01-18	2.405.299	-	-	2.405.299
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	Única	CLP	04-01-18	2.505.506	-	-	2.505.506
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	Única	CLP	04-01-18	2.305.093	-	-	2.305.093
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	Única	CLP	03-01-18	5.010.335	-	-	5.010.335
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Única	CLP	10-01-18	4.009.669	-	-	4.009.669
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	Única	CLP	04-01-18	3.006.095	-	-	3.006.095
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Única	CLP	09-01-18	5.011.935	-	-	5.011.935
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Única	CLP	03-01-18	3.007.271	-	-	3.007.271
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Única	CLP	09-01-18	2.506.135	-	-	2.506.135
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Única	CLP	03-01-18	5.011.371	-	-	5.011.371
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	Única	CLP	23-01-18	3.003.245	-	-	3.003.245
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	Única	CLP	25-01-18	2.702.585	-	-	2.702.585
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	Única	CLP	02-01-18	10.508.788	-	-	10.508.788
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	Única	CLP	09-01-18	2.001.095	-	-	2.001.095
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	Única	CLP	10-01-18	4.902.295	-	-	4.902.295
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Única	CLP	11-01-18	3.401.335	-	-	3.401.335
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	Única	USD	11-01-18	6.158.716	-	-	6.158.716
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank	Chile	Única	USD	03-01-18	2.152.357	-	-	2.152.357
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Única	USD	17-01-18	2.769.677	-	-	2.769.677
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Única	USD	03-01-18	8.930.373	-	-	8.930.373
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Única	USD	01-02-18	7.999.805	-	-	7.999.805
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank	Chile	Única	USD	17-01-18	12.305.191	-	-	12.305.191
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	Bladex	EEUU	Única	USD	05-03-18	12.304.598	-	-	12.304.598
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank	Chile	Única	USD	23-01-18	4.611.154	-	-	4.611.154
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Única	USD	17-01-18	1.527.909	-	-	1.527.909
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Única	USD	11-04-18	-	4.731.806	-	4.731.806
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	SMBC	EEUU	Única	USD	19-03-18	1.229.500	-	-	1.229.500
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	217110109	CII	EEUU	Única	USD	16-04-18	54.683	12.443.284	-	12.497.967
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	DEG	Alemania	Amortización	USD	15-12-21	-	67.132	-	67.132
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	IFC	EEUU	Amortización	USD	15-05-21	-	806.427	-	806.427
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	IFC	EEUU	Única	USD	15-05-19	-	513.137	-	513.137
Totales									121.342.015	18.561.786	-	139.903.801

Nota: en tabla siguiente se revela tasa de interés anual promedio.

Tasas Préstamos Corrientes 31.12.2017			
Entidad acreedora	Moneda	Tasa nominal anual	Tasa efectiva anual
Nacional	CLP	3,16%	3,16%
Nacional	USD	2,15%	2,15%
Internacional	USD	1,57%	2,43%

A continuación, se detallan los saldos correspondientes al 31 de diciembre de 2017, al valor de los flujos no descontados:

Rut entidad deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Entidad acreedora	País Entidad Acreedora	Tipo de amortización	Moneda	Fecha de Vencimiento	Valores Nominales 31.12.2017			Total Valores Contables
									0 - 3 meses	3 - 6 meses	6 - 12 meses	
									M\$	M\$	M\$	
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	Única	CLP	04-01-18	2.406.094	-	-	2.406.094
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	Única	CLP	04-01-18	2.506.334	-	-	2.506.334
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	Única	CLP	04-01-18	2.305.854	-	-	2.305.854
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	Única	CLP	03-01-18	5.011.535	-	-	5.011.535
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Única	CLP	10-01-18	4.013.402	-	-	4.013.402
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	Única	CLP	04-01-18	3.007.055	-	-	3.007.055
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Única	CLP	09-01-18	5.016.285	-	-	5.016.285
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Única	CLP	03-01-18	3.008.138	-	-	3.008.138
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Única	CLP	09-01-18	2.508.310	-	-	2.508.310
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Única	CLP	03-01-18	5.012.751	-	-	5.012.751
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	Única	CLP	23-01-18	3.008.823	-	-	3.008.823
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	Única	CLP	25-01-18	2.708.210	-	-	2.708.210
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	Única	CLP	02-01-18	10.510.666	-	-	10.510.666
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	Única	CLP	09-01-18	2.002.463	-	-	2.002.463
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	Única	CLP	10-01-18	4.906.215	-	-	4.906.215
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Única	CLP	11-01-18	3.405.000	-	-	3.405.000
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	Única	USD	11-01-18	6.264.810	-	-	6.264.810
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank	Chile	Única	USD	03-01-18	2.255.029	-	-	2.255.029
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Única	USD	17-01-18	2.875.168	-	-	2.875.168
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Única	USD	03-01-18	9.034.033	-	-	9.034.033
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Única	USD	01-02-18	8.115.335	-	-	8.115.335
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank	Chile	Única	USD	17-01-18	12.417.790	-	-	12.417.790
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	Bladex	EEUU	Única	USD	05-03-18	12.452.303	-	-	12.452.303
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank	Chile	Única	USD	23-01-18	4.720.148	-	-	4.720.148
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Única	USD	17-01-18	1.631.638	-	-	1.631.638
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Única	USD	11-04-18	-	4.865.550	-	4.865.550
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	SMBC	EEUU	Única	USD	19-03-18	1.229.500	-	-	1.229.500
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	217110109	CII	EEUU	Única	USD	16-04-18	65.338	12.614.014	-	12.679.352
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	DEG	Alemania	Amortización	USD	15-12-21	-	526.235	533.868	1.060.103
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	IFC	EEUU	Amortización	USD	15-05-21	-	1.100.942	1.114.232	2.215.174
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	IFC	EEUU	Única	USD	15-05-19	-	694.457	702.798	1.397.255
Totales									122.398.227	19.801.198	2.350.898	144.550.323

b) Obligaciones con el público (pagarés) corrientes

A continuación, se detallan los saldos a valor contable y flujos no descontados al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Año 2018

País	N° inscripción	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	valor nominal M\$	Vencimiento pagaré	Valores Contables 31.12.2018			Flujos no Descontados 31.12.2018			Total Valores Nominales M\$	
								0 - 3 meses	3 - 6 meses	6 - 12 meses	"Total M\$"	0 - 3 meses	3 - 6 meses		6 - 12 meses
								M\$	M\$	M\$		M\$	M\$		M\$
Chile	Línea 107	CLP	única	3,72%	3,72%	4.000.000	15-01-2019	3.994.418	-	-	3.994.418	4.000.000	-	-	4.000.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,84%	3,84%	3.000.000	15-01-2019	2.995.681	-	-	2.995.681	3.000.000	-	-	3.000.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,84%	3,84%	2.000.000	15-01-2019	1.997.115	-	-	1.997.115	2.000.000	-	-	2.000.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,72%	3,72%	1.000.000	15-01-2019	998.601	-	-	998.601	1.000.000	-	-	1.000.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,00%	3,00%	5.500.000	08-01-2019	5.496.830	-	-	5.496.830	5.500.000	-	-	5.500.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,12%	3,12%	2.500.000	22-01-2019	2.495.501	-	-	2.495.501	2.500.000	-	-	2.500.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,12%	3,12%	1.500.000	22-01-2019	1.497.298	-	-	1.497.298	1.500.000	-	-	1.500.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,24%	3,24%	1.000.000	29-01-2019	997.508	-	-	997.508	1.000.000	-	-	1.000.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,36%	3,36%	5.000.000	29-01-2019	4.987.083	-	-	4.987.083	5.000.000	-	-	5.000.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,36%	3,36%	3.000.000	05-02-2019	2.990.318	-	-	2.990.318	3.000.000	-	-	3.000.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,72%	3,72%	1.000.000	19-02-2019	994.997	-	-	994.997	1.000.000	-	-	1.000.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,72%	3,72%	1.000.000	19-02-2019	994.997	-	-	994.997	1.000.000	-	-	1.000.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,96%	3,96%	2.000.000	19-02-2019	1.989.352	-	-	1.989.352	2.000.000	-	-	2.000.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,96%	3,96%	3.000.000	12-02-2019	2.986.300	-	-	2.986.300	3.000.000	-	-	3.000.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,96%	3,96%	1.000.000	19-02-2019	994.676	-	-	994.676	1.000.000	-	-	1.000.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,96%	3,96%	1.000.000	12-02-2019	995.433	-	-	995.433	1.000.000	-	-	1.000.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,96%	3,96%	3.000.000	12-02-2019	2.986.297	-	-	2.986.297	3.000.000	-	-	3.000.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,84%	3,84%	3.000.000	26-02-2019	2.982.288	-	-	2.982.288	3.000.000	-	-	3.000.000

País	N° inscripción	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	valor nominal M\$	Vencimiento pagará	Valores Contables				Flujos no Descontados			
								31.12.2018			"Total M\$"	31.12.2018			Total Valores Nominales M\$
								0 - 3 meses	3 - 6 meses	6 - 12 meses		0 - 3 meses	3 - 6 meses	6 - 12 meses	
								M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$	
Chile	Línea 107	CLP	única	3,84%	3,84%	5.000.000	26-02-2019	4.970.477	-	-	4.970.477	5.000.000	-	-	5.000.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,84%	3,84%	6.144.922	05-03-2019	6.104.120	-	-	6.104.120	6.144.922	-	-	6.144.922
Chile	Línea 107	CLP	única	3,84%	3,84%	855.078	05-03-2019	849.399	-	-	849.399	855.078	-	-	855.078
Chile	Línea 107	CLP	única	3,96%	3,96%	7.000.000	12-03-2019	6.946.710	-	-	6.946.710	7.000.000	-	-	7.000.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,96%	3,96%	6.500.000	19-03-2019	6.445.609	-	-	6.445.609	6.500.000	-	-	6.500.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,84%	3,84%	2.300.000	09-04-2019	-	2.276.221	-	2.276.221	-	2.300.000	-	2.300.000
Chile	Línea 126	CLP	única	3,72%	3,72%	4.600.000	05-03-2019	4.570.272	-	-	4.570.272	4.600.000	-	-	4.600.000
Chile	Línea 126	CLP	única	3,72%	3,72%	1.500.000	26-03-2019	1.487.117	-	-	1.487.117	1.500.000	-	-	1.500.000
Chile	Línea 126	CLP	única	3,84%	3,84%	10.000.000	28-05-2019	-	9.845.928	-	9.845.928	-	10.000.000	-	10.000.000
Chile	Línea 126	CLP	única	4,32%	4,32%	8.500.000	19-11-2019	-	-	8.184.471	8.184.471	-	-	8.500.000	
Chile	Línea 126	CLP	única	4,20%	4,20%	500.000	19-11-2019	-	-	481.923	481.923	-	-	500.000	
Chile	Línea 126	CLP	única	3,72%	3,72%	7.000.000	26-03-2019	6.939.831	-	-	6.939.831	7.000.000	-	-	7.000.000
Chile	Línea 126	CLP	única	3,72%	3,72%	750.000	05-03-2019	745.152	-	-	745.152	750.000	-	-	750.000
Chile	Línea 126	CLP	única	3,72%	3,72%	2.650.000	05-03-2019	2.632.869	-	-	2.632.869	2.650.000	-	-	2.650.000
Chile	Línea 117	USD	única	3,50%	3,50%	701.559	10-01-2019	701.255	-	-	701.255	701.559	-	-	701.559
Chile	Línea 117	USD	única	3,60%	3,60%	2.083.410	10-01-2019	2.082.451	-	-	2.082.451	2.084.310	-	-	2.084.310
Total								87.849.955	12.122.149	8.666.394	108.638.498	88.285.869	12.300.000	9.000.000	109.585.869

Año 2017

País	N° inscripción	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	valor nominal M\$	Vencimiento pagará	Valores Contables				Flujos no Descontados			
								31.12.2017			"Total M\$"	31.12.2017			Total M\$
								0 - 3 meses	3 - 6 meses	6 - 12 meses		0 - 3 meses	3 - 6 meses	6 - 12 meses	
								M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$	
Chile	Línea 107	UF	única	1,65%	1,65%	1.125.522	05-06-18	-	1.117.654	-	1.117.654	-	1.125.522	-	1.125.522
Chile	Línea 107	UF	única	1,35%	1,35%	43.842	05-06-18	-	43.590	-	43.590	-	43.842	-	43.842
Chile	Línea 107	UF	única	1,10%	1,10%	1.296.065	05-06-18	-	1.289.978	-	1.289.978	-	1.296.065	-	1.296.065
Chile	Línea 107	CLP	única	3,24%	3,24%	163.000	09-01-18	162.884	-	-	162.884	163.000	-	-	163.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,36%	3,36%	1.337.000	09-01-18	1.336.011	-	-	1.336.011	1.337.000	-	-	1.337.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,36%	3,36%	4.000.000	06-02-18	3.986.741	-	-	3.986.741	4.000.000	-	-	4.000.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,24%	3,24%	255.000	13-02-18	254.027	-	-	254.027	255.000	-	-	255.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,36%	3,36%	2.745.000	13-02-18	2.734.139	-	-	2.734.139	2.745.000	-	-	2.745.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,36%	3,36%	2.000.000	23-01-18	1.995.943	-	-	1.995.943	2.000.000	-	-	2.000.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,36%	3,36%	2.000.000	09-01-18	1.998.523	-	-	1.998.523	2.000.000	-	-	2.000.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,36%	3,36%	1.000.000	16-01-18	998.616	-	-	998.616	1.000.000	-	-	1.000.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,24%	3,24%	163.000	23-01-18	162.681	-	-	162.681	163.000	-	-	163.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,36%	3,36%	50.000	23-01-18	49.899	-	-	49.899	50.000	-	-	50.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,36%	3,36%	500.000	09-01-18	499.630	-	-	499.630	500.000	-	-	500.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,24%	3,24%	25.000	16-01-18	24.967	-	-	24.967	25.000	-	-	25.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,36%	3,36%	1.975.000	16-01-18	1.972.265	-	-	1.972.265	1.975.000	-	-	1.975.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,36%	3,36%	787.000	23-01-18	785.402	-	-	785.402	787.000	-	-	787.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,48%	3,48%	2.000.000	03-04-18	-	1.982.476	-	1.982.476	-	2.000.000	-	2.000.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,48%	3,48%	3.000.000	03-04-18	-	2.973.711	-	2.973.711	-	3.000.000	-	3.000.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,48%	3,48%	4.000.000	10-04-18	-	3.962.350	-	3.962.350	-	4.000.000	-	4.000.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,48%	3,48%	2.500.000	17-04-18	-	2.474.812	-	2.474.812	-	2.500.000	-	2.500.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,48%	3,48%	2.000.000	24-04-18	-	1.978.533	-	1.978.533	-	2.000.000	-	2.000.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,48%	3,48%	1.400.000	24-04-18	-	1.384.959	-	1.384.959	-	1.400.000	-	1.400.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,48%	3,48%	125.000	08-05-18	-	123.495	-	123.495	-	125.000	-	125.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,48%	3,48%	600.000	08-05-18	-	592.764	-	592.764	-	600.000	-	600.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,48%	3,48%	3.000.000	08-05-18	-	2.963.786	-	2.963.786	-	3.000.000	-	3.000.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,84%	3,84%	275.000	08-05-18	-	271.326	-	271.326	-	275.000	-	275.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,48%	3,48%	500.000	17-04-18	-	494.962	-	494.962	-	500.000	-	500.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,48%	3,48%	1.600.000	24-04-18	-	1.582.825	-	1.582.825	-	1.600.000	-	1.600.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,60%	3,60%	2.600.000	12-06-18	-	2.558.657	-	2.558.657	-	2.600.000	-	2.600.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,60%	3,60%	5.000.000	15-05-18	-	4.934.049	-	4.934.049	-	5.000.000	-	5.000.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,60%	3,60%	1.500.000	22-05-18	-	1.479.185	-	1.479.185	-	1.500.000	-	1.500.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,60%	3,60%	2.500.000	22-05-18	-	2.465.302	-	2.465.302	-	2.500.000	-	2.500.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,60%	3,60%	1.100.000	05-06-18	-	1.083.238	-	1.083.238	-	1.100.000	-	1.100.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,84%	3,84%	3.100.000	05-06-18	-	3.049.596	-	3.049.596	-	3.100.000	-	3.100.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,84%	3,84%	1.200.000	12-06-18	-	1.179.640	-	1.179.640	-	1.200.000	-	1.200.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,84%	3,84%	2.000.000	19-06-18	-	1.964.626	-	1.964.626	-	2.000.000	-	2.000.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,84%	3,84%	200.000	12-06-18	-	196.606	-	196.606	-	200.000	-	200.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,84%	3,84%	800.000	19-06-18	-	785.849	-	785.849	-	800.000	-	800.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,84%	3,84%	800.000	05-06-18	-	786.995	-	786.995	-	800.000	-	800.000
Chile	Línea 107	CLP	única	3,84%	3,84%	200.000	19-06-18	-	196.458	-	196.458	-	200.000	-	200.000
Chile	Línea 117	USD	única	2,35%	2,35%	921.855	11-01-18	921.495	-	-	921.495	921.855	-	-	921.855
Chile	Línea 117	USD	única	2,80%	2,80%	1.229.140	11-01-18	1.228.428	-	-	1.228.428	1.229.140	-	-	1.229.140
Chile	Línea 117	USD	única	2,60%	2,60%	307.285	11-01-18	307.302	-	-	307.302	307.285	-	-	307.285
Total								19.418.953	43.917.422	-	63.336.375	19.458.280	44.465.429	-	63.923.709

c) Obligaciones con el público (bonos) corrientes

A continuación, se detallan los saldos a valor contable y flujos no descontados al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Año 2018

País	N° inscripción	Serie	Monto Nominal	Moneda	Amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Plazo final	Valores Contables				Flujos no Descontados			
									31.12.2018				31.12.2018			
									0 - 3 meses	3 - 6 meses	6 - 12 meses	Total M\$	0 - 3 meses	3 - 6 meses	6 - 12 meses	Total M\$
M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$										
Chile	656	Serie I	666.666	UF	Semestral con cuatro años de gracia	3,670%	3,800%	01-04-21	-	3.872.128	3.694.416	7.566.544	-	4.021.350	3.952.167	7.973.516
Chile	709	Serie P	735.000	UF	Semestral con cuatro años de gracia	3,530%	3,700%	01-04-19	-	20.454.909	-	20.454.909	-	20.632.277	-	20.632.277
Chile	625	Serie S	1.000.000	UF	Semestral con cuatro años de gracia	3,150%	2,900%	15-12-19	-	13.931.646	13.636.015	27.567.661	-	14.179.742	13.981.320	28.161.062
Chile	817	Serie U	1.000.000	UF	Al vencimiento	2,450%	2,500%	01-08-20	236.320	-	-	236.320	342.445	-	342.445	684.890
Chile	817	Serie W	1.000.000	UF	Semestral con diez años de gracia	3,950%	3,800%	01-08-36	462.034	-	-	462.034	518.867	-	518.867	1.037.734
Chile	817	Serie X	2.000.000	UF	Al vencimiento	3,500%	3,750%	10-09-20	403.532	-	-	403.532	1.024.204	-	1.024.204	2.048.408
Chile	548	Serie Z	1.500.000	UF	Al vencimiento	2,740%	3,250%	05-07-21	179.372	-	-	179.372	666.544	-	666.544	1.333.088
Chile	888	Serie AB	1.000.000	UF	Al vencimiento	3,550%	3,750%	15-02-38	256.120	-	-	256.120	1.024.204	-	1.024.204	2.048.408
Chile	888	Serie AC	1.500.000	UF	Al vencimiento	2,200%	2,150%	05-04-22	-	175.063	-	175.063	-	589.513	589.513	1.179.026
Suiza	-	-	100.000.000	CHF	Al vencimiento	1,375%	1,375%	10-11-20	-	-	283.326	283.326	-	-	977.810	977.810
Suiza	-	-	150.000.000	CHF	Al vencimiento	2,125%	2,125%	15-11-19	-	-	105.598.494	105.598.494	-	-	108.171.555	108.171.555
Totales									1.537.378	38.433.746	123.212.251	163.183.375	3.576.264	39.422.882	131.248.629	174.247.775

Año 2017

País	N° inscripción	Serie	Monto Nominal	Moneda	Amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Plazo final	Valores Contables				Flujos no Descontados			
									31.12.2018				31.12.2018			
									0 - 3 meses	3 - 6 meses	6 - 12 meses	Total M\$	0 - 3 meses	3 - 6 meses	6 - 12 meses	Total M\$
M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$										
Chile	656	Serie I	1.600.000	UF	Semestral con cuatro años de gracia	3,670%	3,800%	01-04-21	-	3.820.586	3.579.960	7.400.546	-	4.050.750	3.983.494	8.034.244
Chile	709	Serie P	1.470.000	UF	Semestral con cuatro años de gracia	3,530%	3,700%	01-04-19	-	369.102	19.095.823	19.464.925	-	722.156	20.253.420	20.975.576
Chile	625	Serie S	1.000.000	UF	Semestral con cuatro años de gracia	3,150%	2,900%	15-12-19	-	36.436	-	36.436	-	385.796	385.796	771.592
Chile	817	Serie U	1.000.000	UF	Al vencimiento	2,450%	2,500%	01-08-20	254.720	-	-	254.720	304.657	-	332.909	637.566
Chile	817	Serie W	1.000.000	UF	Semestral con diez años de gracia	3,950%	3,800%	01-08-36	433.474	-	-	433.474	509.137	-	504.417	1.013.554
Chile	817	Serie X	2.000.000	UF	Al vencimiento	3,490%	3,750%	10-09-20	515.132	-	-	515.132	885.747	-	995.682	1.881.429
Chile	548	Serie Z	1.500.000	UF	Al vencimiento	2,740%	3,250%	05-07-21	352.709	-	-	352.709	352.709	-	647.982	1.000.691
Eeuu	-	-	250.000.000	USD	Al vencimiento	4,500%	4,375%	13-03-18	98.244.086	-	-	98.244.086	99.551.114	-	-	99.551.114
Suiza	-	-	150.000.000	CHF	Al vencimiento	2,125%	2,125%	15-11-19	-	-	1.284.155	1.284.155	-	-	2.995.361	2.995.361
Suiza	-	-	100.000.000	CHF	Al vencimiento	1,375%	1,375%	10-11-20	-	-	138.573	138.573	-	-	866.804	866.804
Totales									99.800.121	4.226.124	24.098.511	128.124.756	101.603.364	5.158.702	30.965.865	137.727.931

d) Otras obligaciones financieras

Las otras obligaciones financieras corrientes a valor contable están compuestas según el siguiente detalle:

Otras obligaciones financieras	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Obligaciones por Forwards	1.144.249	4.366.747
Obligaciones por Pactos	56.388.188	29.143.663
Obligaciones por Repos	11.750.137	-
Totales	69.282.574	33.510.410

Las otras obligaciones financieras corrientes a valor de flujos contractuales no descontados están compuestas según el siguiente detalle:

Otras obligaciones financieras	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Obligaciones por Forwards	1.144.249	4.366.747
Obligaciones por Pactos	56.476.953	29.158.607
Obligaciones por Repos	11.758.131	-
Totales	69.379.333	33.525.354

i) Obligaciones por Forwards a valor contable, está compuesta según el siguiente detalle:

i. A valor contable

Rut entidad deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	31.12.2018				31.12.2017			
			0 - 3 meses	3 - 6 meses	6 - 12 meses	Total	0 - 3 meses	3 - 6 meses	6 - 12 meses	Total
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	-	-	-	-	3.713.616	-	-	3.713.616
80.962.600-8	Tanner Corredores de Bolsa S.A.	Chile	1.144.249	-	-	1.144.249	653.131	-	-	653.131
Totales			1.144.249	-	-	1.144.249	4.366.747	-	-	4.366.747

ii. A valor flujos contractuales no descontados

Rut entidad deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	31.12.2018				31.12.2017			
			0 - 3 meses	3 - 6 meses	6 - 12 meses	Total	0 - 3 meses	3 - 6 meses	6 - 12 meses	Total
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	-	-	-	-	3.713.616	-	-	3.713.616
80.962.600-8	Tanner Corredores de Bolsa S.A.	Chile	1.144.249	-	-	1.144.249	653.131	-	-	653.131
Totales			1.144.249	-	-	1.144.249	4.366.747	-	-	4.366.747

ii) Obligaciones por Ventas con Pactos, está compuesta según el siguiente detalle:

i. A valor contable

Rut entidad deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	31.12.2018				31.12.2017			
			0 - 3 meses	3 - 6 meses	6 - 12 meses	Total	0 - 3 meses	3 - 6 meses	6 - 12 meses	Total
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
80.962.600-8	Tanner Corredores de Bolsa S.A.	Chile	56.388.188	-	-	56.388.188	29.143.663	-	-	29.143.663
Totales			56.388.188	-	-	56.388.188	29.143.663	-	-	29.143.663

ii. A valor flujos contractuales no descontados

Rut entidad deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	31.12.2018				31.12.2017			
			0 - 3 meses	3 - 6 meses	6 - 12 meses	Total	0 - 3 meses	3 - 6 meses	6 - 12 meses	Total
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
80.962.600-8	Tanner Corredores de Bolsa S.A.	Chile	56.476.953	-	-	56.476.953	29.158.607	-	-	29.158.607
Totales			56.476.953	-	-	56.476.953	29.158.607	-	-	29.158.607

iii) Obligaciones por Repos, está compuesta según el siguiente detalle:

Año 2018

A continuación, se detallan los saldos a valor contable y flujos no descontados al 31 de diciembre de 2018:

Rut entidad deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Entidad acreedora	País Entidad Acreedora	Tipo de amortización	Moneda	Fecha de Vencimiento	Valor Contable 31.12.2018			Total	Flujos no descontados 31.12.2018			Total
									0 - 3 meses	3 - 6 meses	6 - 12 meses		0 - 3 meses	3 - 6 meses	6 - 12 meses	
									M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$	
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	Societe Generale	EEUU	Única	USD	09-01-19	805.037	-	-	805.037	805.601	-	-	805.601
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	Societe Generale	EEUU	Única	USD	09-01-19	302.795	-	-	302.795	302.996	-	-	302.996
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	Societe Generale	EEUU	Única	USD	09-01-19	291.402	-	-	291.402	291.595	-	-	291.595
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	Societe Generale	EEUU	Única	USD	09-01-19	367.701	-	-	367.701	367.944	-	-	367.944
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	Societe Generale	EEUU	Única	USD	09-01-19	210.457	-	-	210.457	210.604	-	-	210.604
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	Societe Generale	EEUU	Única	USD	09-01-19	254.236	-	-	254.236	254.404	-	-	254.404
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	Societe Generale	EEUU	Única	USD	09-01-19	251.455	-	-	251.455	251.622	-	-	251.622
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	Societe Generale	EEUU	Única	USD	09-01-19	799.528	-	-	799.528	800.079	-	-	800.079
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	Societe Generale	EEUU	Única	USD	09-01-19	315.727	-	-	315.727	315.936	-	-	315.936
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	Societe Generale	EEUU	Única	USD	09-01-19	535.084	-	-	535.084	535.453	-	-	535.453
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	Societe Generale	EEUU	Única	USD	09-01-19	290.879	-	-	290.879	291.080	-	-	291.080
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	Societe Generale	EEUU	Única	USD	09-01-19	837.336	-	-	837.336	837.913	-	-	837.913
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	Societe Generale	EEUU	Única	USD	09-01-19	841.230	-	-	841.230	841.810	-	-	841.810
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	Societe Generale	EEUU	Única	USD	09-01-19	606.478	-	-	606.478	606.896	-	-	606.896
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	Societe Generale	EEUU	Única	USD	09-01-19	641.283	-	-	641.283	641.707	-	-	641.707
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	Societe Generale	EEUU	Única	USD	09-01-19	1.203.813	-	-	1.203.813	1.204.643	-	-	1.204.643
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	Societe Generale	EEUU	Única	USD	09-01-19	262.501	-	-	262.501	262.675	-	-	262.675
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	Societe Generale	EEUU	Única	USD	09-01-19	1.455.383	-	-	1.455.383	1.456.387	-	-	1.456.387
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	Societe Generale	EEUU	Única	USD	09-01-19	1.477.812	-	-	1.477.812	1.478.786	-	-	1.478.786
Totales									11.750.137	-	-	11.750.137	11.758.131	-	-	11.758.131

Nota: en tabla siguiente se revela tasa de interés anual promedio.

Tasas Repos 31.12.2018			
Entidad acreedora	Moneda	Tasa nominal anual	Tasa efectiva anual
Extranjera	USD	3,09%	3,09%

Año 2017

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad no presenta saldos por este concepto.

NOTA 20.

Otros pasivos financieros no corrientes

Los otros pasivos financieros no corrientes, están compuestos según el siguiente detalle:

i) A valor contable

Otros pasivos financieros no corrientes	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	100.711.799	74.528.233
Obligaciones con el público (bonos)	347.717.026	368.559.297
Instrumentos derivados Swap	784.575	8.026.280
Totales	449.213.400	451.113.810

ii) A valor de flujos no descontados

Otros pasivos financieros no corrientes	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	106.290.304	76.701.247
Obligaciones con el público (bonos)	403.337.222	402.167.722
Instrumentos derivados Swap	784.575	8.026.279
Totales	510.412.100	486.895.248

De acuerdo a lo señalado en el Oficio Circular N° 595 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), por tratarse de estados financieros consolidados se debe indicar el nombre, Rut y país de la entidad deudora. En este caso todos los pasivos financieros no corrientes vigentes al cierre de los períodos informados corresponden a obligaciones de la matriz, Tanner Servicios Financieros S.A., Rut 96.667.560-8, país de origen Chile.

a) Obligaciones con bancos e instituciones financieras no corriente

i) A valor contable al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

Rut entidad deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Entidad acreedora	País Entidad Acreedora	Tipo de amortización	Moneda	Fecha de Vencimiento	Valores Contables							
									31.12.2018				31.12.2017			
									1 - 3 años	3 - 5 años	Mas de 5 años	Total	1 - 3 años	3 - 5 años	Mas de 5 años	Total
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$									
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	Única	CLP	14-02-20	14.413.684	-	-	14.413.684	-	-	-	-
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Amortización	CLP	23-04-20	1.546.355	-	-	1.546.355	-	-	-	-
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Amortización	CLP	09-02-20	827.812	-	-	827.812	-	-	-	-
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	76.362.099-9	Banco BTG Pactual	Chile	Única	UF	28-08-20	15.712.500	-	-	15.712.500	-	-	-	-
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	IFC	EEUU	Amortización	USD	15-05-19	-	-	-	20.491.859	-	-	-	20.491.859
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	IFC	EEUU	Amortización	USD	15-05-21	26.062.068	-	-	26.062.068	22.720.393	7.147.933	-	29.868.326
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	DEG	Alemania	Amortización	USD	15-12-21	18.527.200	-	-	18.527.200	16.202.784	7.965.264	-	24.168.048
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	217110109	CII	EEUU	Amortización	USD	16-10-23	8.644.913	8.029.567	-	16.674.480	-	-	-	-
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	Bladex	EEUU	Única	USD	20-03-20	6.947.700	-	-	6.947.700	-	-	-	-
Totales									92.682.232	8.029.567	-	100.711.799	59.415.036	15.113.197	-	74.528.233

ii) A valor de flujos no descontados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

Rut entidad deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut entidad acreedora	Entidad acreedora	País Entidad Acreedora	Tipo de amortización	Moneda	Fecha de Vencimiento	Valores Nominales							
									31.12.2018				31.12.2017			
									1 - 3 años	3 - 5 años	Mas de 5 años	Total	1 - 3 años	3 - 5 años	Mas de 5 años	Total
									M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	Única	CLP	14-02-20	15.341.513	-	-	15.341.513	-	-	-	-
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Amortización	CLP	23-04-20	1.570.373	-	-	1.570.373	-	-	-	-
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Amortización	CLP	09-02-20	836.699	-	-	836.699	-	-	-	-
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	76.362.099-9	Banco BTG Pactual	Chile	Única	UF	28-08-20	15.951.679	-	-	15.951.679	-	-	-	-
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	IFC	EEUU	Amortización	USD	15-05-19	-	-	-	-	20.289.867	-	-	20.289.867
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	IFC	EEUU	Amortización	USD	15-05-21	27.786.631	-	-	27.786.631	25.069.661	7.882.584	-	32.952.245
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	DEG	Alemania	Amortización	USD	15-12-21	19.645.198	-	-	19.645.198	15.032.911	8.426.224	-	23.459.135
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	217110109	CII	EEUU	Amortización	USD	16-10-23	9.375.270	8.707.939	-	18.083.209	-	-	-	-
96.667.560-8	Tanner Servicios Financieros S.A.	Chile	0-E	Bladex	EEUU	Única	USD	20-03-20	7.075.002	-	-	7.075.002	-	-	-	-
Totales									97.582.365	8.707.939	-	106.290.304	60.392.439	16.308.808	-	76.701.247

b) Obligaciones con el público (bonos) no corriente

i) A valor contable al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

País	Número inscripción	Serie	Monto Nominal	Moneda	Amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Plazo final	Valores contables			
									31.12.2018			
									1 - 3 años	3 - 5 años	Mas de 5 años	Totales
									M\$	M\$	M\$	M\$
Chile	656	Serie I	666.666	UF	Semestral con cuatro años de gracia	3,670%	3,800%	01-04-21	10.958.536	-	-	10.958.536
Chile	817	Serie U	1.000.000	UF	Al vencimiento	2,450%	2,500%	01-08-20	27.656.638	-	-	27.656.638
Chile	817	Serie W	1.000.000	UF	Semestral con diez años de gracia	3,950%	3,800%	01-08-36	-	-	27.280.876	27.280.876
Chile	817	Serie X	2.000.000	UF	Al vencimiento	3,500%	3,750%	10-09-20	55.524.341	-	-	55.524.341
Chile	548	Serie Z	1.500.000	UF	Al vencimiento	2,740%	3,250%	05-07-21	42.304.198	-	-	42.304.198
Chile	888	Serie AB	1.000.000	UF	Al vencimiento	3,550%	3,750%	15-02-38	-	-	58.517.293	58.517.293
Chile	888	Serie AC	1.500.000	UF	Al vencimiento	2,200%	2,150%	05-04-22	-	55.256.653	-	55.256.653
Suiza	-	-	100.000.000	CHF	Al vencimiento	2,310%	2,125%	10-11-20	70.218.491	-	-	70.218.491
Totales									206.662.204	55.256.653	85.798.169	347.717.026

País	Número inscripción	Serie	Monto Nominal	Moneda	Amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Plazo final	Valores contables			
									31.12.2017			
									1 - 3 años	3 - 5 años	Mas de 5 años	Totales
									M\$	M\$	M\$	M\$
Chile	709	Serie P	1.470.000	UF	Semestral con cuatro años de gracia	3,530%	3,700%	01-04-19	19.753.526	-	-	19.753.526
Chile	625	Serie S	1.000.000	UF	Semestral con cuatro años de gracia	3,150%	2,900%	15-12-19	26.765.369	-	-	26.765.369
Chile	817	Serie U	1.000.000	UF	Al vencimiento	2,450%	2,500%	01-08-20	26.824.641	-	-	26.824.641
Chile	817	Serie X	2.000.000	UF	Al vencimiento	3,490%	3,750%	10-09-20	53.972.074	-	-	53.972.074
Chile	656	Serie I	933.333	UF	Semestral con cuatro años de gracia	3,670%	3,800%	01-04-21	14.171.927	3.573.085	-	17.745.012
Chile	548	Serie Z	1.500.000	UF	Al vencimiento	2,740%	3,250%	05-07-21	647.982	40.416.365	-	41.064.347
Chile	817	Serie W	1.000.000	UF	Semestral con diez años de gracia	3,950%	3,800%	01-08-36	428.755	-	26.031.504	26.460.259
Suiza	-	-	150.000.000	CHF	Al vencimiento	2,125%	2,125%	15-11-19	93.418.287	-	-	93.418.287
Suiza	-	-	100.000.000	CHF	Al vencimiento	1,375%	1,375%	10-11-20	62.555.782	-	-	62.555.782
Totales									298.538.343	43.989.450	26.031.504	368.559.297

ii) A valor de flujos no descontados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

País	Número inscripción	Serie	Monto Nominal	Moneda	Amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Plazo final	Flujos no descontados			
									31.12.2018			
									1 - 3 años	3 - 5 años	Mas de 5 años	Totales
									M\$	M\$	M\$	M\$
Chile	656	Serie I	666.666	UF	Semestral con cuatro años de gracia	3,670%	3,800%	01-04-21	11.441.409	-	-	11.441.409
Chile	817	Serie U	1.000.000	UF	Al vencimiento	2,450%	2,500%	01-08-20	28.250.681	-	-	28.250.681
Chile	817	Serie W	1.000.000	UF	Semestral con diez años de gracia	3,950%	3,800%	01-08-36	2.075.467	2.075.467	35.608.224	39.759.158
Chile	817	Serie X	2.000.000	UF	Al vencimiento	3,500%	3,750%	10-09-20	57.179.987	-	-	57.179.987
Chile	548	Serie Z	1.500.000	UF	Al vencimiento	2,740%	3,250%	05-07-21	44.014.860	-	-	44.014.860
Chile	888	Serie AB	1.000.000	UF	Al vencimiento	3,550%	3,750%	15-02-38	4.096.814	4.096.814	84.833.484	93.027.112
Chile	888	Serie AC	1.500.000	UF	Al vencimiento	2,200%	2,150%	05-04-22	2.358.051	55.721.093	-	58.079.144
Suiza	-	-	100.000.000	CHF	Al vencimiento	2,310%	2,125%	10-11-20	71.584.871	-	-	71.584.871
Totales									221.002.140	61.893.374	120.441.708	403.337.222

País	Número inscripción	Serie	Monto Nominal	Moneda	Amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Plazo final	Flujos no descontados			
									31.12.2017			
									1 - 3 años	3 - 5 años	Mas de 5 años	Totales
									M\$	M\$	M\$	M\$
Chile	709	Serie P	1.470.000	UF	Semestral con cuatro años de gracia	3,530%	3,700%	01-04-19	21.189.814	-	-	21.189.814
Chile	625	Serie S	1.000.000	UF	Semestral con cuatro años de gracia	3,150%	2,900%	15-12-19	28.079.219	-	-	28.079.219
Chile	817	Serie U	1.000.000	UF	Al vencimiento	2,450%	2,500%	01-08-20	28.539.122	-	-	28.539.122
Chile	817	Serie X	2.000.000	UF	Al vencimiento	3,490%	3,750%	10-09-20	59.321.097	-	-	59.321.097
Chile	656	Serie I	933.333	UF	Semestral con cuatro años de gracia	3,670%	3,800%	01-04-21	15.747.203	3.640.341	-	19.387.544
Chile	548	Serie Z	1.500.000	UF	Al vencimiento	2,740%	3,250%	05-07-21	3.887.891	41.712.329	-	45.600.220
Chile	817	Serie W	1.000.000	UF	Semestral con diez años de gracia	3,950%	3,800%	01-08-36	3.026.504	2.017.669	34.858.808	39.902.981
Suiza	-	-	150.000.000	CHF	Al vencimiento	2,125%	2,125%	15-11-19	96.131.039	-	-	96.131.039
Suiza	-	-	100.000.000	CHF	Al vencimiento	1,375%	1,375%	10-11-20	64.016.686	-	-	64.016.686
Totales									319.938.575	47.370.339	34.858.808	402.167.722

c) Conciliación entre cambios en los pasivos y flujos de efectivo surgidos de actividades de financiación

A continuación se presenta la conciliación entre los saldos iniciales y finales de los pasivos surgidos de actividades de financiación al 31 de diciembre de 2018:

Cambios por flujos de efectivo de financiación	Pasivos			Patrimonio		
	Sobregiros bancarios M\$	Otros préstamos y obligaciones M\$	Emisión de deuda M\$	Capital en acciones M\$	Ganancias acumuladas M\$	Total 31.12.2018 M\$
Cambios por flujos de efectivo de financiación						
Cobros por emisión de capital en acciones	-	-	-	346.565	-	346.565
Cobros procedentes de la emisión de préstamos y obligaciones	3.000.639	472.532.849	-	-	-	475.533.488
Reembolsos de préstamos	-	(397.404.634)	-	-	-	(397.404.634)
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	-	-	(259.167.845)	-	-	(259.167.845)
Dividendo pagado	-	-	-	-	(7.398.397)	(7.398.397)
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	-	-	277.381.942	-	-	277.381.942
Intereses pagados	-	(23.197.559)	(25.816.104)	-	-	(49.013.663)
Total cambios por flujos de efectivo de financiación	3.000.639	51.930.656	(7.602.007)	346.565	(7.398.397)	40.277.456

NOTA 21.

Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes

Este rubro incluye los conceptos que se detallan a continuación:

Detalle	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Acreeedores por Intermediación TCBV	27.553.547	20.296.383
Anticipo de clientes ⁽¹⁾	9.786.570	9.329.993
Monto a girar operaciones de crédito ⁽²⁾	9.641.423	7.689.429
Dividendo mínimo	8.809.969	7.385.244
Acreeedores varios operaciones factoring Internacional ⁽³⁾	5.796.935	3.218.262
Obligaciones por pactos	5.404.086	1.810.696
Acreeedores varios operaciones factoring Nacional ⁽⁴⁾	4.878.867	3.709.865
Acreeedores varios automotriz ⁽⁵⁾	3.950.503	5.229.853
Otras cuentas por pagar Bolsa	3.090.912	1.632.306
Otros documentos por pagar ⁽⁶⁾	2.646.998	1.411.287
Excedentes a devolver documentos ⁽⁷⁾	2.151.591	876.178
Documentos por Pagar Bolsa	2.138.386	1.583.635
Acreeedores varios leasing ⁽⁸⁾	1.606.820	1.515.510
Provisión vacaciones	1.096.872	1.008.426
Cuentas Por Pagar ⁽⁹⁾	873.605	760.653
Otros ⁽¹⁰⁾	836.149	959.004
Impuestos por pagar	362.043	299.865
Pasivos Diferidos	200.247	269.993
Proveedores Leasing	82.520	885.071
Totales	90.908.042	69.871.653

(1) Anticipo de clientes, corresponde a los valores depositados a favor de Tanner Servicios Financieros S.A. con el fin de abordar documentos que se encuentran en proceso de cobro.

(2) Montos a girar operaciones de créditos, corresponde a crédito automotriz registrados pendientes de pago.

(3) Acreeedores varios operaciones factoring internacional, corresponde a pasivos originados por las operaciones de factoring internacional que realiza la sociedad Matriz.

(4) Acreeedores varios operaciones factoring nacional, corresponde a pasivos originados por las operaciones de factoring nacional que realiza la Sociedad Matriz.

(5) Acreeedores varios automotriz, corresponde a pasivos originados por las operaciones de automotriz que realiza la Sociedad Tanner Servicios Financieros S.A.

(6) Otros documentos por pagar, corresponde principalmente a proveedores y retenciones por leyes sociales.

(7) Excedentes a devolver documentos, corresponden a los montos liberados por operaciones de factoring, disponibles para ser usados o retirados por los clientes.

(8) Acreeedores varios leasing, corresponde a pasivos originados por las operaciones de leasing que realiza la Sociedad Tanner Leasing S.A.

(9) Cuentas Por Pagar, corresponde a obligaciones con proveedores y/o acreedores que posee la Sociedad Tanner Leasing Vendor Ltda.

(10) Otros, corresponde a otras cuentas por pagar no clasificadas en ítems anteriores.

NOTA 22.

Otras provisiones corrientes

a) El detalle de otras provisiones corrientes es el siguiente

Otras provisiones corrientes	Moneda	31.12.2018	31.12.2017
		M\$	M\$
Provisión asesorías	CLP	84.237	137.771
Otras provisiones ^(*)	CLP	221.723	352.204
Total		305.960	489.975

(*) Otras Provisiones considera: bono gestión, auditoría anual y retenciones por pagar.

b) El movimiento de las provisiones corriente es el siguiente:

Año 2018

Detalle	Provisión asesorías M\$	Otras provisiones M\$	Total M\$
Saldo inicial 01.01.2018	137.771	352.204	489.975
Incrementos	1.324.307	3.745.091	5.069.398
Disminuciones	(1.377.841)	(3.875.572)	(5.253.413)
Saldo final 31.12.2018	84.237	221.723	305.960

Año 2017

Detalle	Provisión asesorías M\$	Otras provisiones M\$	Total M\$
Saldo inicial 01.01.2017	1.531.695	532.051	2.063.746
Incrementos	3.028.202	4.467.674	7.495.876
Disminuciones	(4.422.126)	(4.647.521)	(9.069.647)
Saldo final 31.12.2017	137.771	352.204	489.975

NOTA 23.

Provisión por beneficios a los empleados

La Sociedad otorga beneficios de corto y largo plazo como parte de sus políticas de compensación.

La Sociedad mantiene un convenio colectivo con sus trabajadores, en el cual se establecen retribuciones y/o beneficios de corto y largo plazo a su personal, cuyas principales características se describen a continuación:

- Los beneficios de corto plazo en general están basados en bonos anuales por desempeño y gratificaciones.
- Los beneficios de largo plazo son planes o convenios destinados a cubrir principalmente los beneficios de post-empleo generado por el término de la relación laboral, sea este por renuncia voluntaria o fallecimiento del personal contratado.
- El costo de estos beneficios es cargado a resultados en las cuentas relacionadas a sueldos y gastos de personas de la Nota 29 c).

Los beneficios al personal registrados en este rubro son los siguientes:

Beneficios al personal	Al 31 de diciembre de 2018		Al 31 de diciembre de 2017	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Beneficios de corto plazo (a)	2.211.385	-	1.167.824	-
Beneficios por terminación de empleos (b)	94.278	113.440	-	-
Totales	2.305.663	113.440	1.167.824	-

(a) Beneficio de corto plazo

Los beneficios de corto plazo comprenden principalmente compensaciones a través de bonos. Estos beneficios son registrados al momento que se devenga la obligación y usualmente son pagados antes de 12 meses, por lo tanto, no son descontados.

(b) Beneficios de largo plazo

Durante el año 2018 la Sociedad celebró con el Sindicato de Trabajadores un convenio colectivo, dentro de cual se establecieron tres beneficios de largo plazo.

Los beneficios reconocidos son los siguientes:

(b.1) Retiro por Jubilación: Consiste en una indemnización del 60% del sueldo base por cada año de servicio, con un máximo de 11 años y un tope de remuneración de 90 UF. Este beneficio es válido para aquellos trabajadores que deseen retirarse de la empresa y tiene un tope máximo de 8 personas, priorizando a aquellos que posean mayor antigüedad laboral dentro de la empresa.

(b.2) Indemnizaciones: Consiste en un pago de una indemnización legal por años de servicio a los trabajadores que sean desvinculados por necesidades de la empresa. Para efectos del pago de tales indemnizaciones se considerará un máximo de 15 años de antigüedad laboral y un tope de remuneración de 90 UF, provisionándose el diferencial sobre lo legal correspondiente a un tope de 11 años y 90 UF.

(b.3) Reconocimiento por Antigüedad Laboral: Consiste en un reconocimiento para aquellos trabajadores que cumplan 10, 15 o 20 años de antigüedad en la empresa.

Estas obligaciones se determinan mediante el valor actuarial del costo devengado de los beneficios, método que considera diversos factores en el cálculo, tales como estimaciones de permanencia futura, tasas de mortalidad, incrementos salariales futuros y tasa de descuento. La Sociedad periódicamente evalúa los factores antes mencionados basados en información histórica y proyecciones futuras, efectuando los ajustes que correspondan cuando se verifican cambios sostenidos de tendencias.

Este valor así determinado se presenta a valor actual utilizando el método de beneficios devengados por años de servicio. La tasa de descuento se determina por referencia a curvas de tasas de interés de mercado. La tasa de descuento utilizada es de un 4,642%, que corresponde a la tasa de los Bonos del Gobierno de Chile a 20 años plazo, a la fecha de valorización.

Los beneficios por terminación de empleos registrados son los siguientes:

Beneficios al personal	Pasivo Corriente M\$	Pasivo no Corriente M\$	Saldo al 31.12.2018 M\$
IAS despido	18.022	46.034	64.056
IAS Jubilación	72.363	45.099	117.462
Premio Antigüedad	3.893	22.307	26.200
Totales	94.278	113.440	207.718

El movimiento de las obligaciones por terminación de empleos es el siguiente:

Movimiento PIAS	PIAS M\$	Premio por antigüedad M\$	Total M\$
Saldo Inicial al 31.12.2017	-	-	-
Costos por servicios pasados	147.897	22.466	170.363
Costo por servicio año actual	33.621	3.734	37.355
Costo por intereses	-	-	-
Beneficios pagados	-	-	-
Efecto Actuarial	-	-	-
Saldo al 31.12.2018	181.518	26.200	207.718

Los montos registrados en el estado consolidado de resultados por función son los siguientes:

Detalle	Saldo al 31.12.2018 M\$	Saldo al 31.12.2017 M\$
Costo por servicio año actual	170.363	-
Beneficios pagados no provisionados	37.355	-
Otros	-	-
Totales	207.718	-

c) Hipótesis actuariales

Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de la obligación por indemnización por años de servicios son las siguientes:

Supuestos Actuariales	Al 31 de diciembre de 2018
Mortalidad	RV-2014
Tasa de Descuento	4,642%
Valor UF	27.565,79
Tasa de rotación	
- Despido	15,55%
- Renuncia	10,33%
-Otros motivos	1,94%
Edades de jubilación	60 M y 65 H
Crecimiento salarial	3% nominal anual

NOTA 24.

Patrimonio

El principal objetivo al momento de administrar el capital de los accionistas es mantener un adecuado perfil de riesgo de crédito y ratios de capital saludables que permitan a la Sociedad el acceso a los mercados de capitales para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo y, al mismo tiempo, maximizar el retorno de los accionistas.

La Sociedad destina los recursos a sus líneas de negocios y no a inversiones ajenas al objetivo principal de su giro.

Al día 31 de diciembre de 2017, se extinguió la preferencia de las Acciones Serie A y Serie B, las cuales fueron canjeadas por Acciones Ordinarias a razón de una a una. En consecuencia, el capital social queda dividido en 1.212.129 acciones ordinarias de una misma serie y sin valor nominal.

Serie	N° de Acciones Suscritas	N° de acciones pagadas	N° de acciones con derecho a voto
Serie Ordinaria Única	1.212.129	1.212.129	1.212.129
Total	1.212.129	1.212.129	1.212.129

a) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2018, el capital suscrito y pagado asciende a M\$ 195.223.800 y está representado por 1.212.129 acciones sin valor nominal.

Accionista	Rut	Relacionado a	N° Acciones	Participación
INVERSIONES BANCARIAS S.A.	99.546.550-7	Grupo Massu	643.970	53,1272%
TANNER VALORES FONDO DE INVERSION PRIVADO	76.807.658-8	Grupo Massu	59.521	4,9105%
ADMINISTRADORA TANNER SPA	76.917.587-3	Grupo Massu	11.648	0,9610%
INVERSIONES LOS CORRALES SPA	76.618.804-4	Grupo Massu	8.736	0,7207%
INVERSIONES GABLES S.L.U.	59.196.270-1	Capital Group	310.911	25,6500%
INVERSIONES SIMILAN S.L.U.	59.196.260-4	Capital Group	16.364	1,3500%
ASESORÍAS FINANCIERAS BELÉN LIMITADA	77.719.080-6	Jorge Sabag S.	90.303	7,4499%
E. BERTELSEN ASESORÍAS S.A.	96.501.470-5	Suc. Ernesto Bertelsen	688	0,0568%
INVERSORA QUILLOTA DOS S.A.	76.010.029-3	Suc. Ernesto Bertelsen	30.902	2,5494%
INVERSIONES RIO ABRIL SpA	77.569.400-9	Mauricio González S.	22.783	1,8796%
ASESORÍAS E INVERSIONES CAU CAU LIMITADA	76.475.300-3	Sergio Contardo P.	5.394	0,4450%
ASESORÍAS E INVERSIONES GÓMEZ PERFETTI LIMITADA	76.477.320-9	Javier Gómez M.	3.000	0,2475%
INVERSIONES Y ASESORÍAS ROCHRI LIMITADA	76.477.270-9	Rodrigo Lozano B.	3.000	0,2475%
XAGA ASESORÍAS E INVERSIONES LIMITADA	76.477.310-1	Julio Nielsen S.	3.000	0,2475%
INVERSIONES ANITA E HIJOS LIMITADA	76.066.686-6	Ana María Lizárraga C.	1.909	0,1575%
Total			1.212.129	100,0000%

Al 31 de diciembre de 2017

Accionista	Rut	Relacionado a	N° Acciones	Tipo de Acciones			Participación %
				Ordinarias	Preferidas Clase A	Preferidas Clase B	
Inversiones Bancarias S.A.	99.546.550-7	Grupo Massu	643.970	-	-	643.970	53,1272%
Inversiones Gables S.L.U.	59.196.270-1	Capital Group	310.911	280.203	30.708	-	25,6500%
Inversiones similan S.L.U.	59.196.260-4	Capital Group	16.364	14.748	1.616	-	1,3500%
Asesorías Financieras Belen Ltda.	77.719.080-6	Jorge Sabag S.	90.303	-	-	90.303	7,4499%
Inversiones FSA Ltda.	76.082.829-7	Francisco Schulz A.	65.560	-	-	65.560	5,4087%
FSA Fondo de Inversión Privado.	76.127.468-6	Francisco Schulz A.	6.759	-	-	6.759	0,5576%
Inversora Quillota dos S.A.	76.010.029-3	Suc. Ernesto Bertelsen R.	30.902	-	-	30.902	2,5494%
Inversiones Rio Abril SpA.	77.569.400-9	Mauricio González S.	22.783	-	-	22.783	1,8796%
Tanner Valores Fondo de Inversión Privado	76.807.658-8	Administradora de Fondos de Inversión Amicorp S.A.	7.586	-	-	7.586	0,6258%
Asesorías e Inversiones Cau Cau Ltda.	76.475.300-3	Sergio Contardo P.	5.394	-	-	5.394	0,4450%
Asesorías e Inversiones Gomez Perfetti Ltda.	76.477.320-9	Javier Gómez M.	3.000	-	-	3.000	0,2475%
Inversiones y Asesorías Rochri Ltda.	76.477.270-9	Rodrigo Lozano B.	3.000	-	-	3.000	0,2475%
Xaga Asesorías e Inversiones Ltda.	76.477.310-1	Julio Nielsen S.	3.000	-	-	3.000	0,2475%
Inversiones Anita e Hijos Ltda.	76.066.686-6	Ana María Lizárraga C.	1.909	-	-	1.909	0,1575%
E. Bertelsen Asesorías S.A.	96.501.470-5	Ernesto Bertelsen R.	688	-	-	688	0,0568%
Total			1.212.129	294.951	32.324	884.854	100,0000%

b) Ganancias acumuladas

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, este rubro está compuesto por:

Ganancias acumuladas	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Ganancias acumuladas al 31.12.2017	71.020.550	51.641.871
Disminución aplicación NIIF 9	(6.011.682)	-
Utilidad del Ejercicio	29.366.564	24.617.480
Provisión Dividendo Mínimo 30%	(8.809.969)	(7.385.244)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	2.113.094
Incremento (disminución) por otra aportación de los propietarios	(21.889)	33.349
Total	85.543.574	71.020.550

1 Ver efectos asociados a adopción NIIF 9 en Nota 3 Cambios en Políticas Contables.

c) Distribución de dividendos

En Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 8 de marzo de 2018 se acordó repartir y pagar dividendo con cargo a las utilidades del ejercicio 2017 ascendente a \$ 6.093 por cada acción, lo que totalizó un valor de M\$ 7.385.244.

d) Provisión dividendo mínimo

De acuerdo con lo señalado en Nota 2(s) la Sociedad provisiona el 30% de la utilidad del ejercicio no distribuida como dividendo mínimo. Al 31 de diciembre de 2018 el valor de la provisión es de M\$ 8.809.969 (M\$ 7.385.244 en el año 2017).

e) Otras reservas

El rubro otras reservas está compuesto por:

Otra Reservas	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Reserva Cobertura ⁽¹⁾	42.798	1.274.272
Incremento aplicación NIIF 9 ⁽²⁾	86.602	-
Incremento por correcciones	11.350	-
Reserva Mayor Valor Aumento de capital ⁽³⁾	291.154	291.154
Otra Reservas	240.413	240.413
Reserva a valor razonable	(341.024)	(14.496)
Total	331.293	1.791.343

Reserva de cobertura (1), esta reserva nace de la aplicación de contabilidad de cobertura de los pasivos financieros utilizados como tal. Esta reserva se reversa al término de la vigencia de los contratos o bien cuando la operación deje de calificar como contabilidad de cobertura, lo que ocurra primero. Los saldos se presentan netos de sus impuestos diferidos.

Incremento aplicación NIIF 9 (2), ver efectos asociados a adopción NIIF 9 en Nota 3 Cambios en Políticas Contables.

Mayor valor aumento de capital (3), proveniente del mayor valor obtenido al momento de liquidar las divisas correspondientes al aumento de capital aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas del 29 de octubre de 2013. En dicha oportunidad el aumento de MUSD 200.000 se fijó al tipo de cambio observado correspondiente a la misma fecha de la Junta Extraordinaria, el que resultó ser diferente al tipo de cambio observado vigente al momento de la liquidación mencionada. Como resultado de lo anterior se generó diferencia en favor de los accionistas que fue registrada como una reserva que forma parte del patrimonio.

NOTA 25.

Participaciones no controladoras

A continuación, se detallan las participaciones no controladoras al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente:

Rut	Empresa	31 de diciembre de 2018							
		"Patrimonio M\$"	Resultados M\$	"Participación Directa %"	"Participación Indirecta %"	"Valor Inversión M\$"	"Interés Minoritario Patrimonio M\$"	"Resultado Inversión M\$"	"Interés Minoritario Resultados M\$"
96912590-0	Tanner Leasing S.A.	40.809.770	3.775.690	99,9900%	0,00%	40.805.689	4.081	3.775.312	378
77164280-2	Tanner Leasing Vendor Ltda.	28.606.629	1.650.182	99,9900%	0,01%	28.603.768	-	1.650.017	-
76313350-8	Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A.	1.365.185	15.610	99,9900%	0,01%	1.365.048	-	15.608	-
76133889-7	Tanner Corredores de Seguros Ltda.	2.894.086	2.452.090	99,9900%	0,01%	2.893.797	-	2.451.845	-
93966000-3	Tanner Investments SpA y Filiales (*)	18.474.969	2.809.557	99,9978%	0,00%	18.746.335	1.996.245	2.454.731	355.237
76596744-9	Chita SpA	205.941	68.074	77,0115%	0,00%	158.599	47.346	52.425	15.650
76620928-9	Tanner Asset Management Administradora General	321.466	5.629	99,9900%	0,01%	321.434	-	5.629	-
	Total	92.678.046	10.776.832			92.894.670	2.047.672	10.405.567	371.265
Rut	Empresa	31 de diciembre de 2017							
		"Patrimonio M\$"	Resultados M\$	"Participación Directa %"	"Participación Indirecta %"	"Valor Inversión M\$"	"Interés Minoritario Patrimonio M\$"	"Resultado Inversión M\$"	"Interés Minoritario Resultados M\$"
96912590-0	Tanner Leasing S.A.	37.907.592	10.540.892	99,9900%	0,01%	37.903.801	3.791	10.539.838	1.054
77164280-2	Tanner Leasing Vendor Ltda.	27.337.719	882.022	99,9900%	0,01%	27.334.985	-	881.934	-
76313350-8	Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A.	1.331.947	20.924	99,9900%	0,01%	1.331.814	-	20.922	-
76133889-7	Tanner Corredores de Seguros Ltda.	441.996	2.188.197	99,9900%	0,00%	441.952	-	1.631.118	556.860
93966000-3	Tanner Investments SpA y Filiales (*)	13.126.316	2.021.413	99,9974%	0,00%	13.380.607	1.428.561	2.089.622	158.307
76596744-9	Chita SpA	137.868	(160.788)	90,9502%	0,00%	125.391	12.477	(146.237)	(14.551)
76620928-9	Tanner Asset Management Administradora General	317.525	(63.590)	99,9900%	0,01%	317.493	-	(63.584)	-
	Total	80.600.963	15.429.070			80.836.043	1.444.829	14.953.613	701.670

(*) Con fecha 28 de abril de 2017 la sociedad Gestora Tanner SpA cambia de nombre a Tanner Investments SpA. A su vez, el interés minoritario calculado sobre Tanner Investments SpA proviene de la filial indirecta Tanner Corredores de Bolsa S.A.

NOTA 26.

Nota de cumplimiento

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad cuenta con seis líneas vigentes de efectos de comercio en pesos aprobadas por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), sin embargo, en la actualidad sólo se encuentra realizando emisiones en pesos con cargo a la Línea 107 del 19/02/2015, Línea 117 del 16/06/2015 y Línea 126 del 09/10/2018, totalizando las obligaciones por M\$ 70.967.228, M\$ 2.783.706 y M\$ 34.887.564 respectivamente. Por otra parte, posee once bonos vigentes, nueve emitidos en UF en el mercado nacional, por M\$ 334.800.090, y dos emisiones internacionales – específicamente en Suiza, en 2016 y 2017 – que totalizan conjuntamente CHF\$ 250.000.000. Adicionalmente, Tanner Servicios Financieros S.A. cuenta con una serie de líneas pactadas con bancos chilenos y extranjeros, además de créditos de largo plazo con otras instituciones internacionales y otras obligaciones financieras los cuales alcanzan M\$ 427.270.368.

a) Efectos de comercio

De acuerdo a los términos establecidos en los prospectos de las Líneas N°107, N°117 y N° 126, la Sociedad debe cumplir con ciertos índices, lo cuales deben ser informados trimestralmente en los estados financieros bajo NIIF, de acuerdo a lo estipulado en los numerales 5.5.1 (límites en índices y/o relaciones), 5.5.2 (obligaciones, limitaciones y prohibiciones), 5.5.3 (mantención, sustitución o renovación de activos) y 5.5.6 (efectos de fusiones, divisiones u otros) de dicho documento.

Efectos de Comercio: Línea N° 107	Límite	31.12.2018	31.12.2017
Patrimonio Total / Activos Totales	Mínimo 10%	19,8%	23,3%
Activo Corriente / Pasivo Corriente	Mínimo 0,75 veces	1,33	1,72
Patrimonio Mínimo	Mínimo MM\$ 60.000	MM\$ 283.146	MM\$ 269.481
Efectos de Comercio: Línea N° 117	Límite	31.12.2018	31.12.2017
Patrimonio Total / Activos Totales	Mínimo 10%	19,8%	23,3%
Activo Corriente / Pasivo Corriente	Mínimo 1,0 veces	1,33	1,72
Patrimonio Mínimo	Mínimo MM\$ 60.000	MM\$ 283.146	MM\$ 269.481
Colocaciones Netas Estratégicas (*)	Mínimo 75%	93,5%	95,9%
Efectos de Comercio: Línea N° 126	Límite	31.12.2018	31.12.2017
Patrimonio Total / Activos Totales	Mínimo 10%	19,8%	23,3%
Activo Corriente / Pasivo Corriente	Mínimo 1,0 veces	1,33	1,72
Patrimonio Mínimo	Mínimo MM\$ 60.000	MM\$ 283.146	MM\$ 269.481
Colocaciones Netas Estratégicas (*)	Mínimo 75%	93,5%	95,9%

(*) Sumatoria de las colocaciones netas de Factoring, más las colocaciones netas de Leasing más las colocaciones netas de Créditos Automotrices más las colocaciones netas de Créditos Corporativos dividida en la totalidad de las colocaciones netas de la Compañía.

b) Bonos Locales

En razón de los contratos de emisión de bonos efectuados, la Sociedad debe cumplir con los siguientes límites en sus indicadores financieros:

Bonos: Líneas N° 548, 625 y 656	Límite	31.12.2018	31.12.2017
Pasivo Exigible / Patrimonio	Máximo 7,5 veces	4,0	3,3
Activos Libres / Pasivo Exigible No Garantizado	Mínimo 0,75	1,2	1,3
Patrimonio Total	Mínimo MM\$ 21.000	MM\$ 283.146	MM\$ 269.481
Bonos: Línea N° 709	Límite	31.12.2018	31.12.2017
Pasivo Exigible / Patrimonio	Máximo 7,5 veces	4,0	3,3
Activos Libres / Pasivo Exigible No Garantizado	Mínimo 0,75	1,2	1,3
Patrimonio Total	Mínimo MM\$ 60.000	MM\$ 283.146	MM\$ 269.481

Bonos: Línea N° 817	Límite	31.12.2018	31.12.2017
Pasivo Exigible / Patrimonio	Máximo 7,5 veces	4,0	3,3
Activos Libres / Pasivo Exigible No Garantizado	Mínimo 1 vez	1,2	1,3
Patrimonio Total	Mínimo MM\$ 60.000	MM\$ 283.146	MM\$ 269.481

Bonos: Línea N° 888	Límite	31.12.2018	31.12.2017
Pasivo Exigible / Patrimonio	Máximo 6,0 veces	4,0	3,3
Activos Libres / Pasivo Exigible No Garantizado	Mínimo 0,75 veces	1,2	1,3
Patrimonio Total	Mínimo MM\$ 150.000	MM\$ 283.146	MM\$ 269.481

c) Covenants de la Corporación Interamericana de Inversiones (CII)

A continuación se presentan los coeficientes del CII al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Índices CII	Definición	Límite	31.12.2018	31.12.2017
Coficiente de Cartera Vencida	Cartera Vencida (Mora > 90 días) / Cartera Total	<= 5%	2,3%	4,1%
Coficiente de Apalancamiento	Pasivos Totales / Patrimonio	<=5,5 veces	4,0x	3,3x
Coficiente de Exposición Patrimonial	(Cartera Vencida + Renegociados - Provisiones + Daciones en Pago - Garantías por Cartera Vencida) / Patrimonio	<=20%	11,9%	14,7%
Coficiente de Liquidez	Activos Líquidos (Vencimiento < 90 días) / Pasivos con Vencimiento menor a 90 días	Mínimo 1 vez	1,6x	1,5x
Coficiente Exposición Mayores 10 Clientes	Colocaciones Mayores 10 Clientes (grupos) / Colocaciones Totales	<25%	15,0%	-
Exposición Moneda Extranjera	(Activos Moneda Extranjera - Pasivos Moneda Extranjera)/Patrimonio Total	-25% < X < 25%	-1,3%	-
Cobertura de Morosidad	Provisiones/ Mora > 90 días	>75%	97,0%	-

d) Covenants de la Corporación Andina de Fomento (CAF)

A continuación se presentan los coeficientes de la CAF al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Índices CAF	Definición	Límite	31.12.2018	31.12.2017
Morosidad	Mora > 90 / Cartera Bruta. En el caso del leasing se descuenta el valor estimado de recupero del bien	<= 5,5%	2,3%	-
Cobertura de Morosidad ⁽²⁾	Provisiones / Mora > 90 días	>= 70%	97,0%	-
Coficiente de Deuda sobre Patrimonio	Pasivos Totales / Patrimonio	<= 4,8 veces	4,0x	-
Crédito con Partes Relacionadas	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas - Garantías / Patrimonio	< 0,15 veces	0,0x	-
Concentración de 10 Mayores Clientes	Colocaciones Mayores 10 Clientes / Cartera Total (cifra en base a promedio móvil de los últimos 12 meses)	<= 30%	16,2%	-
Concentración de 10 Mayores Deudores	Colocaciones Mayores 10 Deudores / Cartera Deudores (cifra en base a promedio móvil de los últimos 12 meses)	<= 25%	14,5%	-

Al 31 de diciembre de 2017 no se encontraba utilizada la línea disponible con la Corporación Andina de Fomento, razón por la cual no se calculan los covenants para este período.

e) Covenants Deutsche Investitions und Entwicklungsgesellschaft mbH (DEG)

A continuación se presentan los coeficientes del DEG al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Índices DEG	Definición	Límite	31.12.2018	31.12.2017
Coeficiente de Solvencia	Patrimonio Total / Activos Totales	>15%	19,8%	23,0%
Coeficiente Exposición Mayores 10 Clientes	Colocaciones Mayores 10 Clientes / Colocaciones Totales	<25%	15,0%	17,6%
Coeficiente Exposición Mayores 20 Clientes	Colocaciones Mayores 20 Clientes / Colocaciones Totales	<30%	21,5%	23,5%
Coeficiente Exposición Mayores 10 Clientes	Colocaciones Mayores 10 Clientes / Patrimonio Total	<200%	64,1%	62,8%
Coeficiente de Exposición de Créditos	(Mora > 90 días + Renegociados - Provisiones - Garantías en efectivo) / Patrimonio Total	<15%	9,7%	12,4%
Coeficiente Exposición Mayor Cliente	Colocación Mayor Cliente como Grupo / Patrimonio Total	<20%	11,4%	12,9%
Coeficiente Préstamos Partes Relacionadas	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas / Patrimonio Total	<15%	0,4%	0,4%
Posición Moneda Extranjera Agregada	(Activos Moneda Extranjera - Pasivos Moneda Extranjera) / Patrimonio Total	>-25%	-1,4%	-0,8%
Posición Moneda Extranjera Individual USD	(Activos en USD - Pasivos en USD) / Patrimonio	>-25%	-1,4%	-0,9%
Posición Moneda Extranjera Individual Euro	(Activos en € - Pasivos en €) / Patrimonio	>-25%	0,0%	0,0%
Posición Moneda Extranjera Individual CHF	(Activos en CHF - Pasivos en CHF) / Patrimonio	>-25%	0,0%	0,0%
Coeficiente de Liquidez	Activos Líquidos (Vencimiento < 90 días) / Pasivos con Vencimiento menor a 90 días	> 1 vez	1,2x	1,1x
Coeficiente de Financiamiento Neto Estable	(Pasivos no Corrientes + Patrimonio) / Activos no Corrientes	> 1 vez	1,5x	1,8x

f) Covenants de la International Finance Corporation (IFC)

A continuación, se presentan los coeficientes del IFC al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Índices IFC	Definición	Límite	31.12.2018	31.12.2017
Patrimonio/Activos Totales	Patrimonio Total / Activos Totales	> 17%	19,8%	23,0%
Coeficiente de Exposición de Partes Relacionadas	(Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas - Garantías) / Capital	< 5%	0,1%	0,0%
Coeficiente de Exposición de Créditos	(Mora > 90 días + Mora < 90 días Dudosos de Pago + Renegociado + Dación en Pago - Provisiones) / Capital	< 20%	7,6%	12,2%
Coeficiente de Exposición Grupo Económico(1)	Colocación Mayor Cliente como Grupo Económico / Capital	< 15%	13,2%	14,9%
Coeficiente de Exposición Mayores Cliente Agregado	Colocaciones Mayores Clientes (> a 10% del Patrimonio) / Capital	< 400%	13,2%	28,0%
Coeficiente de Exposición por Sector	Colocaciones Mayor Sector Económico / Colocaciones Totales	< 30%	11,0%	11,4%
Coeficiente de Activos Fijos más Inversiones por Participación	(Activo Fijo + Inversiones en Otras Sociedades) / Capital	< 35%	5,1%	1,4%
Posición Moneda Extranjera Agregada	(Activos Moneda Extranjera - Pasivos Moneda Extranjera) / Capital	< 25%	2,0%	1,0%
Posición Moneda Extranjera Individual				
USD	(Activos en USD - Pasivos en USD) / Capital	< 10%	1,6%	1,0%
EUR	(Activos en € - Pasivos en €) / Capital	< 10%	0,1%	0,0%
CHF	(Activos en CHF - Pasivos en CHF) / Capital	< 10%	0,3%	0,0%
Coeficiente de Riesgo de Tasa de Interés	(Activos - Pasivos) x Factor de Ajuste / Capital			
0 - 180 días	Activos y Pasivos con Vencimientos menor a 180 días	-10% <= x <= 10%	0,7%	0,4%

Índices IFC	Definición	Límite	31.12.2018	31.12.2017
180 - 365 días	Activos y Pasivos con Vencimientos entre 180 y 365 días	$-10\% \leq x \leq 10\%$	0,1%	1,8%
1 año - 3 años	Activos y Pasivos con Vencimientos entre 1 y 3 años	$-10\% \leq x \leq 10\%$	2,7%	-0,9%
3 años - 5 años	Activos y Pasivos con Vencimientos entre 3 y 5 años	$-10\% \leq x \leq 10\%$	0,6%	-2,9%
5 años - 10 años	Activos y Pasivos con Vencimientos entre 5 y 10 años	$-10\% \leq x \leq 10\%$	0,7%	1,7%
>10 años	Activos y Pasivos con Vencimientos Mayores a 10 años	$-10\% \leq x \leq 10\%$	-6,5%	-1,9%
Coefficiente de Riesgo de Tasa de Interés Agregado	$(\text{Activos} - \text{Pasivos}) \times \text{Factor de Ajuste} / \text{Capital}$	$-20\% \leq x \leq 20\%$	-1,6%	-1,6%
Brecha de Vencimientos en Moneda Extranjera		0		
USD	$(\text{Activos en USD con Vencimientos} < 60 \text{ días} - \text{Pasivos en USD con Vencimientos} < 60 \text{ días}) / \text{Capital}$	$> -150\%$	24,7%	6,3%
EUR	$(\text{Activos en € con Vencimientos} < 60 \text{ días} - \text{Pasivos en € con Vencimientos} < 60 \text{ días}) / \text{Capital}$	$> -150\%$	0,1%	0,0%
CHF	$(\text{Activos en CHF con Vencimientos} < 60 \text{ días} - \text{Pasivos en CHF con Vencimientos} < 60 \text{ días}) / \text{Capital}$	$> -150\%$	0,0%	0,0%
Coefficiente de Liquidez	$\text{Activos Líquidos (Vencimiento} < 90 \text{ días}) / \text{Pasivos con Vencimiento menor a 90 días}$	$> 100\%$	1,6x	1,5x

NOTA 27.

Contingencias y restricciones

a) Garantías directas

Al 31 de diciembre de 2018, no existen garantías directas.

b) Garantías indirectas

Al 31 de diciembre de 2018, existen las siguientes garantías indirectas:

- Fianza y codeuda solidaria otorgada para garantizar al Banco Internacional una línea de sobregiro en cuenta corriente por \$ 3.000.000.000 (\$ 3.500.000.000 en 2017), otorgada a Tanner Corredores de Bolsa S.A. en enero de 2017.
- Fianza y codeuda solidaria otorgada para garantizar al Banco de Crédito e Inversiones línea de sobregiro en cuenta corriente por \$ 4.500.000.000 (\$ 3.500.000.000 en 2017), otorgada a Tanner Corredores de Bolsa S.A. en enero de 2018.
- Fianza y codeuda solidaria otorgada para garantizar al Banco Security línea de sobregiro en cuenta corriente por \$8.600.000.000 (\$ 2.400.000.000 en 2017) otorgada a Tanner Corredores de Bolsa S.A. en febrero de 2016.

c) Juicios y otras acciones legales

Juicio Número 1

Caratula : Carvajal con Tanner Servicios Financieros S.A.

Juzgado : 21° Juzgado Civil de Santiago

Rol : C-18307-2016

Materia : Indemnización de perjuicios.

Cuantía : Indeterminada

Inicio : 26-7-2016 (notificación a Tanner: 12-9-2016)

Demanda interpuesta por don Mauricio Carvajal Flores, quien giró cheques en beneficio de un cliente de Tanner, quien los factorizó con nosotros. Al ser éstos presentados para su cobro, fueron protestados por orden de no pago y dicho protesto informado a los

registros comerciales respectivos. Demandado aduce que el habría entregado los cheques solo en garantía al cliente de Tanner y que por ende el cobro y protesto le ha generado perjuicios patrimoniales y psicológicos.

Estado Proceso al 31 de diciembre de 2018: Período de discusión agotado, se llevó a cabo audiencia de conciliación sin acuerdo alguno. Tribunal dictó resolución que recibe la causa a prueba, aún sin notificar. Ante la inactividad del demandante, se solicitó el abandono del procedimiento, a la espera de su resolución.

Juicio Número 2

Caratula : "Servicio Nacional del Consumidor con Tanner Servicios Financieros".

Juzgado : 13° Juzgado Civil de Santiago.

Rol : C-17635-2017

Materia : Demanda Colectiva por Inobservancia de la Ley N°19.496.

Cuantía : Indeterminada.

Inicio : 17-07-2017 (notificación a Tanner: 31-08-2017)

Demanda colectiva interpuesta por un supuesto incumplimiento por parte de Tanner de la Ley N° 19.946 en relación con la Ley N° 20.855 que "Regula el alzamiento de hipotecas y prendas de cauciones créditos", fundamentando su demanda en una interpretación unilateral de dicha Ley N° 20.855, según la cual se obliga con efecto retroactivo a las instituciones financieras a alzar, bajo su propia iniciativa y costo, las garantías asociadas a créditos íntegramente pagados con anterioridad a la entrada en vigencia de dicha ley, lo anterior, sin distinción entre garantías de carácter general o específicas, siendo que en realidad la Ley dispone expresamente el efecto retroactivo sólo para garantía específicas y las constituidas en favor de esta compañía, lo son con cláusula de garantía general. Según Tanner, el SERNAC hace una interpretación antojadiza de la Ley contra el texto claro de la misma.

Estado Proceso al 31 de diciembre de 2018: Período de discusión y probatorio terminado. Se citó a las partes a oír sentencia, a la espera de fallo de primera instancia.

Juicio Número 3

Caratula : "Fica con Tanner Servicios Financieros".

Juzgado : 18° Juzgado Civil de Santiago.

Rol : C-36595-2017

Materia : Indemnización de Perjuicios

Cuantía : Indeterminada.

Inicio : 19-12-2017 (notificación a Tanner: 08-02-2018)

Demanda interpuesta por cliente Ingeniería y Construcción Fica y Cia. Ltda., quien alega un perjuicio causado por Tanner al exigir su responsabilidad por el pago de los documentos cedidos en virtud de operaciones de factoring. El cliente alega que al verificar Tanner los documentos cedidos en la quiebra del deudor de éstos, quedaría inhabilitado de exigir su responsabilidad como cliente al demandante (desconociendo derechamente lo establecido en el contrato marco de factoring). El cliente alega por tanto, que las gestiones de cobranza serían ilegítimas y causantes de perjuicios económicos.

Estado Proceso al 31 de diciembre de 2018: En período de discusión, demanda notificada, Tanner interpuso excepciones dilatorias, las que se encuentran sin resolver a esta fecha.

Juicio Número 4

Caratula : "José Reyes Servicios del Pacífico EIRL con Tanner Servicios Financieros".

Juzgado : 19° Juzgado Civil de Santiago.

Rol : C-12074-2017

Materia : Demanda de restitución de valores e indemnización de perjuicios.

Cuantía : \$85.630.000.

Inicio : 02-06-2017 (notificación a Tanner: 19-07-2018)

Demanda interpuesta por José Reyes Servicios del Pacífico EIRL, cliente de factoring con operaciones morosas. Demandado aduce que el habría sido objeto de una cobranza errónea por parte de Tanner al no ser el deudor de los documentos (desconociendo

absolutamente su responsabilidad como cedente según lo dispuesto en el contrato marco de factoring suscrito). Alega que ante gestiones de cobranza por parte de Tanner, pagó una parte de la deuda, pero hoy quiere la restitución de lo pagado y una indemnización de perjuicios.

Estado Proceso al 31 de diciembre de 2018: Demanda notificada contestada, evacuados trámites de réplica y dúplica, período de discusión terminado.

En opinión de la Administración la sentencia en estos juicios, independiente de su resultado, no producirá un efecto material en la Compañía.

d) Otras contingencias

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no existen otras contingencias significativas que informar.

e) Restricciones

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no existen restricciones que informar.

NOTA 28.

Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las principales cauciones obtenidas de terceros son las siguientes:

Tipo Garantías	31.12.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Prendas	375.322.842	314.247.010
Hipotecas	62.533.132	10.929.621
Pólizas de Seguros de Garantía	50.202.642	42.993.935
Total	488.058.616	368.170.566

NOTA 29.

Composición de resultados relevantes

a) Ingresos de actividades ordinarias

El detalle de los ingresos de actividades ordinarias para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son los siguientes:

Producto		01.01.2018 al 31.12.2018 M\$	01.01.2017 al 31.12.2017 M\$
Factoring	Comisiones	1.789.157	2.203.684
Factoring	Diferencias de precio	31.569.170	25.255.478
Factoring	Otros Ingresos	11.925.329	10.247.190
Total Factoring		45.283.656	37.706.352
Créditos	Intereses	16.177.569	14.681.501
Créditos	Comisiones	4.185.747	1.408.486
Créditos	Otros Ingresos	261.971	314.810
Total Créditos		20.625.287	16.404.797
Automotriz	Intereses	70.196.128	59.303.037
Automotriz	Otros Ingresos	10.901.402	9.489.232
Total Automotriz		81.097.530	68.792.269
Leasing	Intereses	7.861.085	9.327.762
Leasing	Comisiones	142.544	811.349
Leasing	Otros Ingresos	1.464.969	2.018.362
Total Leasing (**)		9.468.598	12.157.473
Tesorería	Reajustes	(11.441.528)	(5.184.131)
Tesorería	Intereses	1.964.901	2.002.429
Tesorería	Otros Ingresos	6.457	41
Total Tesorería		(9.470.170)	(3.181.661)
Otros(*)	Otros ingresos	46.869.728	20.804.239
Total Otros(*)		46.869.728	20.804.239
Total general		193.874.629	152.683.469

(*) Se incluyen los ingresos de las filiales Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A., Tanner Corredora de Seguros Ltda. y Tanner Investments SpA, los que corresponden principalmente a comisiones por intermediación, servicios de asesoría y consultoría.

(**) Ingresos revelados en segmento Leasing, incluyen ingresos generados por contratos de arrendamiento operativo los cuales representan un 3,6% al 31 de diciembre de 2018 y 12% al 31 de diciembre de 2017, respecto del total.

b) Costo de ventas

El detalle de los costos de venta para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son los siguientes:

Producto		01.01.2018 al 31.12.2018 M\$	01.01.2017 al 31.12.2017 M\$
Factoring	Intereses	11.185.466	9.320.011
Factoring	Comisiones	170.458	103.037
Factoring	Castigos y Provisiones	6.257.331	4.181.962
Factoring	Otros Costos	1.012.544	762.332
Total Factoring		18.625.799	14.367.342
Créditos	Intereses	6.580.947	6.310.650
Créditos	Comisiones	-	-
Créditos	Castigos y Provisiones	3.509.393	3.015.813
Créditos	Otros Costos	-	1.233
Total Créditos		10.090.340	9.327.696
Automotriz	Intereses	16.229.831	15.270.603
Automotriz	Comisiones	20.080.163	16.716.084
Automotriz	Castigos y Provisiones	17.114.255	14.171.919
Automotriz	Otros Costos	5.821.940	3.582.377
Total Automotriz		59.246.189	49.740.983
Leasing	Intereses	3.352.225	4.088.079
Leasing	Comisiones	-	-
Leasing	Castigos y Provisiones	789.367	2.676.883
Leasing	Otros Costos	2.958.649	2.363.384
Total Leasing (**)		7.100.241	9.128.346
Tesorería	Reajustes	(12.406.119)	(4.684.882)
Tesorería	Otros Costos	353.003	134.799
Total Tesorería		(12.053.116)	(4.550.083)
Otros(*)	Otros Costos	34.794.423	10.952.507
Total Otros(*)		34.794.423	10.952.507
Total general		117.803.876	88.966.791

(*) Se incluyen los costos de las filiales Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A., Tanner Corredora de Seguros Ltda. y Tanner Investments SpA por operaciones propias de su giro.

c) Gastos de administración

El detalle de los gastos de administración para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son los siguientes:

Producto	01.01.2018 al 31.12.2018 M\$	01.01.2017 al 31.12.2017 M\$
Sueldos y gastos de personas	30.486.397	26.276.191
Remuneraciones	26.286.063	22.691.163
Indemnizaciones	1.535.141	1.047.256
Beneficios	1.850.427	1.812.599
Desarrollo Organizacional	369.688	279.752
Provisión de Vacaciones	365.626	403.133
Otros	79.452	42.288
Gastos generales de administración	13.796.816	12.070.227
Gastos servicio, cobranza y recaudación	2.085.086	1.406.861
Gastos de informática y comunicaciones	1.972.374	1.899.077
Arriendos, alumbrado, calefacción y otros servicios	1.983.083	2.178.677
Impuestos no recuperables	1.438.884	1.156.533
Patentes y contribuciones	1.045.926	875.526
Depreciación y amortización	1.140.942	778.501
Asesorías externas y honorarios por servicios profesionales	759.337	724.338
Gastos de representación y desplazamiento del personal	549.916	509.173
Publicidad y propaganda	534.085	231.682
Gastos del directorio	498.478	469.397
Gastos judiciales y notariales	476.239	639.968
Servicio externo de información financiera	196.346	208.492
Primas de seguros	189.142	203.412
Mantenimiento y reparación propiedad, planta y equipos	127.946	155.763
Casilla, correo, franqueo y entrega de productos a domicilio	99.204	79.248
Materiales de oficina	88.406	59.265
Multas, juicios e intereses y otros gastos leasing y automotriz	60.165	76.105
Otros gastos generales de administración	551.257	418.209
Totales	44.283.213	38.346.418

NOTA 30.

Ganancias por acción

El detalle de las ganancias por acción para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

Detalle	01.01.2018 al 31.12.2018 M\$	01.01.2017 al 31.12.2017 M\$
Ganancias por acción básica		
Ganancias (pérdidas) básicas por acción en operaciones continuadas	24.227,26	20.309,29
Ganancias (pérdidas) básicas por acción en operaciones descontinuadas	-	-
Total Ganancias por acción básica	24.227,26	20.309,29
Ganancias por acción diluidas		
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción en operaciones continuadas	24.227,26	20.309,29
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción en operaciones descontinuadas	-	-
Total Ganancias por acción diluidas	24.227,26	20.309,29

NOTA 31.

Medio ambiente

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad no ha efectuado desembolsos relacionados con la protección del medio ambiente, así como tampoco existen compromisos futuros sobre esta materia.

NOTA 32.

Remuneraciones del Directorio

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha de fecha 2 de abril de 2013, se modificaron los estatutos de la Sociedad determinando que los directores serían remunerados. Dicha modificación estableció la cuantía de las remuneraciones la cual es fijada anualmente por Junta Ordinaria de Accionistas. Conforme a ello en las Juntas Ordinarias de Accionistas celebradas en los años 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 se ha fijado la remuneración del directorio.

La dieta para los directores establecida en la Junta Ordinaria de Accionistas del año 2018 asciende a UF 100 mensuales, la del Presidente y Vicepresidente a UF 200 mensuales, además de dietas por integrar los distintos comités.

NOTA 33.

Sanciones

Durante los períodos informados, la Sociedad Matriz y sus filiales, ni sus directores y ejecutivos han sido objeto de sanciones por parte de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), u otro organismo fiscalizador.

NOTA 34.

Hechos relevantes

Con fecha 22 de marzo de 2018, Tanner Servicios Financieros S.A. colocó bonos en el mercado local de la serie AB, por un monto total de UF 1.000.000, a una tasa de 3,52% anual por 20 años plazo.

Con fecha 24 de abril de 2018, Tanner Servicios Financieros S.A. colocó bonos en el mercado local de la serie AC, por un monto total de UF 1.500.000, a una tasa de 2,20% anual por 4 años plazo.

Con fecha 15 de Junio de 2018, se firmó acuerdo de convenio colectivo con el sindicato de trabajadores de Tanner Servicios Financieros S.A., el cual estará vigente hasta junio de 2021.

Con fecha 18 de julio de 2018, Tanner Servicios Financieros S.A. colocó bonos en el mercado local de la serie AC, por un monto total de UF 500.000, a una tasa de 1,95% anual por 4 años plazo.

Con fecha 13 de agosto de 2018, Tanner Servicios Financieros S.A. colocó bonos en el mercado local de la serie AB, por un monto total de UF 1.000.000, a una tasa de 3,20% anual por 19 años y 7 meses plazo.

Con fecha 14 de agosto de 2018, se suscribió transacción con LG Electronics Inc Ltda., en virtud de la cual se puso término al juicio caratulado "LG Electronics Inc Chile con Lira Lopez José Miguel y otros (Tanner)", Rol C12146-2015 del vigésimo cuarto juzgado civil de Santiago, mediante el desistimiento de la demanda efectuado por LG Electronics Inc. Ltda. respecto de Tanner Servicios Financieros S.A.

NOTA 35.

Hechos posteriores

Los estados financieros consolidados de Tanner Servicios Financieros S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2018, han sido aprobados por el Directorio con fecha 13 de febrero de 2019.

Con fecha 24 de enero de 2019, Tanner Servicios Financieros S.A. colocó bonos en el mercado local de la serie AD, por un monto total de UF 1.000.000, a una tasa de 2,10% anual por 4 años y 7 meses plazo.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2018 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, no se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.



ANÁLISIS RAZONADO

I. RESUMEN EJECUTIVO

- **ROAE*:**
12M18: 10,8% / **12M17:** 9,7%
- **ROAA**:**
12M18: 2,3% / **12M17:** 2,3%
- **Patrimonio:**
12M18: MM\$ 283.146 / Δ +: 5,1% a/a
- **Utilidad Neta:**
12M18: MM\$ 29.738 / **12M17:** MM\$ 25.319 Δ +: 17,5% a/a
- **Colocaciones Netas**
12M18: MM\$ 1.182.581 / Δ +: 26,2% a/a
- **Mora Mayor a 90 Días**
12M18: 2,3% / **12M17:** 4,1%

* ROAE: Return on average equity – Retorno LTM sobre el patrimonio promedio.

** ROAA: Return on average assets – Retorno LTM sobre los activos promedio.

vs. 12M18: 3,3%) y 88 pbs en la mora de créditos (12M17: 2,3% vs. 12M18: 1,5%). Por su parte, en la división automotriz se registra una mejora de 105 pbs, totalizando 4,4% (12M17: 5,5%).

Tanner cerró el período 2018 con un índice de liquidez de 1,33 veces, por debajo de lo observado al cierre del 2017 (1,72x), mientras el efectivo disponible totalizó \$ 25.474 millones versus \$ 84.636 millones al cierre del año. Por su parte, el leverage llegó a 4,04 veces (dic-17: 3,30x).

Dando cumplimiento a la normativa, al 1 de enero de 2018, Tanner implementó la norma contable NIIF 9 en sus estados financieros que implica la utilización de modelos de pérdida esperada para el cálculo de las provisiones de todos los productos que ofrece la Compañía. Adicionalmente, durante el año se hicieron 2 colocaciones de bonos (de las series AB y AC) en el mercado local, por la suma de UF 4.000.000.

La utilidad después de impuestos del período enero-diciembre de 2018 se incrementa 17,5% a/a, mientras entre octubre y diciembre crece 7,4% a/a, totalizando \$ 29.738 millones y \$ 9.026 millones, respectivamente, en línea con alzas de 22,3% a/a del resultado operacional 12M18, y de 3,8% a/a en el cuarto trimestre.

Las colocaciones netas totales al cierre de diciembre nuevamente llegan a un máximo histórico con \$ 1.182.581 millones, creciendo en \$ 245.765 millones (+26,2% a/a), en línea con las alzas registradas en la divisiones: (i) empresas, que totaliza \$ 770.063 millones (↑\$ 174.737 millones / +29,4% a/a), particularmente en factoring, con colocaciones netas por \$ 444.939 millones (↑\$ 141.239 millones / +46,5% a/a) y créditos con \$ 246.069 millones (↑\$ 55.353 millones / +29,0% a/a) y (ii) automotriz, con \$ 359.817 millones (↑\$ 57.090 millones / +18,9% a/a).

En comparación con el año anterior, en el 2018 se observan significativas mejoras a nivel de riesgo, que se traducen en una disminución de la mora mayor a 90 días de 179 pbs llegando a 2,3% (2017: 4,1%). Del mismo modo, la mora mayor a 30 días retrocede 201 pbs, alcanzando 4,9% (2017: 6,9%). La mora mayor a 90 días de la división empresas se reduce 220 pbs y alcanza 1,4% (12M17: 3,6%) a raíz de mejoras de 187 pbs en factoring (12M17: 2,9% vs. 12M18: 1,1%), 473 pbs en leasing (12M17: 8,0%

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

A continuación, se presentan los resultados consolidados de Tanner Servicios Financieros S.A. y Filiales. Todas las cifras están expresadas en Pesos Chilenos (\$) y de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (IFRS).

Tabla 1: Estado de Resultados Consolidado

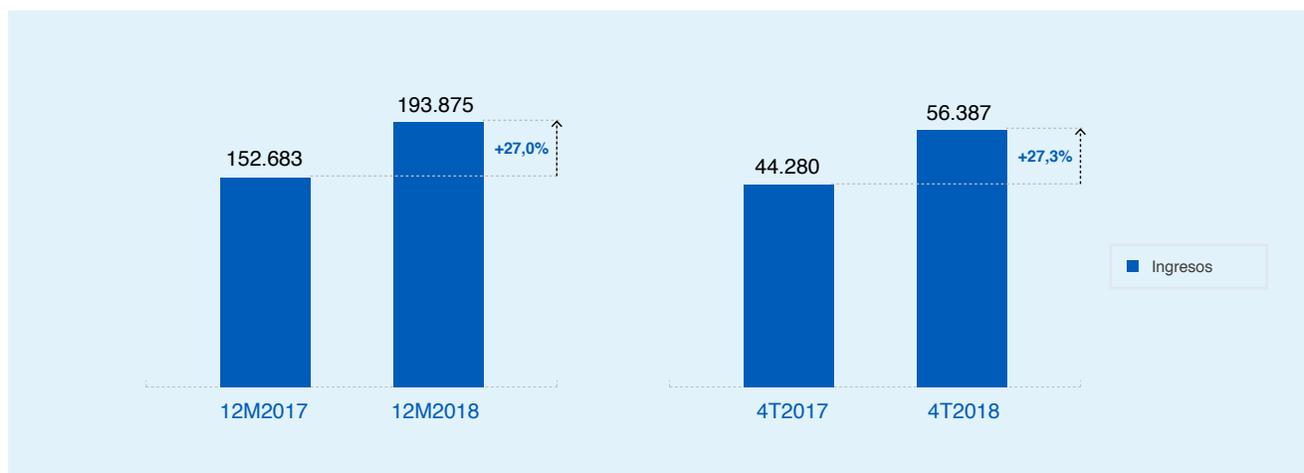
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO MM\$	01-01-18	01-01-17	Δ \$	Δ %	01-10-18	01-10-17	Δ \$	Δ %
	31-12-18	31-12-17			31-12-18	31-12-17		
Ingresos de actividades ordinarias	193.875	152.683	41.191	27,0%	56.387	44.280	12.107	27,3%
Costo de ventas	(117.804)	(88.967)	(28.837)	32,4%	(35.519)	(26.367)	(9.151)	34,7%
Ganancia bruta	76.071	63.717	12.354	19,4%	20.869	17.913	2.956	16,5%
Otros ingresos por función	2.247	2.429	(182)	-7,5%	1.159	1.357	(198)	-14,6%
Gastos de administración	(44.283)	(38.346)	(5.937)	15,5%	(11.893)	(9.518)	(2.375)	25,0%
Otras ganancias (pérdidas)	(27)	14	(41)	-297,0%	(15)	0	(15)	-
Margen operacional	34.008	27.813	6.195	22,3%	10.120	9.753	367	3,8%
Ingresos financieros	102	195	(94)	-47,9%	79	85	(5)	-6,4%
Costos financieros	(299)	(218)	(80)	36,9%	(90)	(46)	(43)	93,3%
Diferencias de cambio	11	(39)	50	-128,1%	133	(23)	156	-681,8%
Resultado por unidades de reajuste	86	148	(62)	-42,1%	54	25	29	115,7%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	33.908	27.900	6.008	21,5%	10.297	9.793	504	5,1%
(Gasto) Ingreso por impuesto a las ganancias	(4.170)	(2.580)	(1.590)	61,6%	(1.271)	(1.389)	118	-8,5%
Ganancia (pérdida)	29.738	25.319	4.419	17,5%	9.026	8.404	622	7,4%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	29.367	24.617	4.749	19,3%	8.937	8.315	622	7,5%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	371	702	(330)	-47,1%	89	90	(1)	-0,6%

La utilidad neta de la Compañía del año 2018 se expande 17,5% a/a (↑\$ 4.419 millones), totalizando \$ 29.738 millones, versus \$ 25.319 correspondiente a lo obtenido el 2017, mientras en el 4T18 el crecimiento es de 7,4% a/a (↑\$622 millones), alcanzando \$ 9.026 millones (4T17: \$ 8.404 millones). El margen bruto, por su parte, llega a \$ 76.071 millones (↑\$ 12.354 millones / +19,4% a/a) y en el 4T18 totaliza \$ 20.869 millones (↑\$ 2.956 millones / +16,5% a/a).

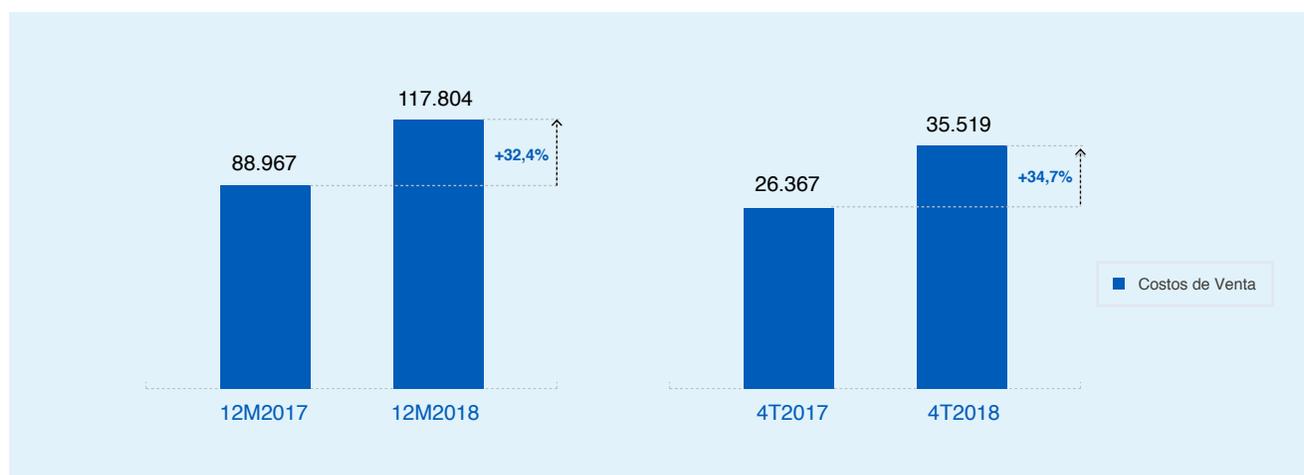
Gráfico 1: Evolución del Margen Bruto y la Utilidad Neta a Nivel Consolidado



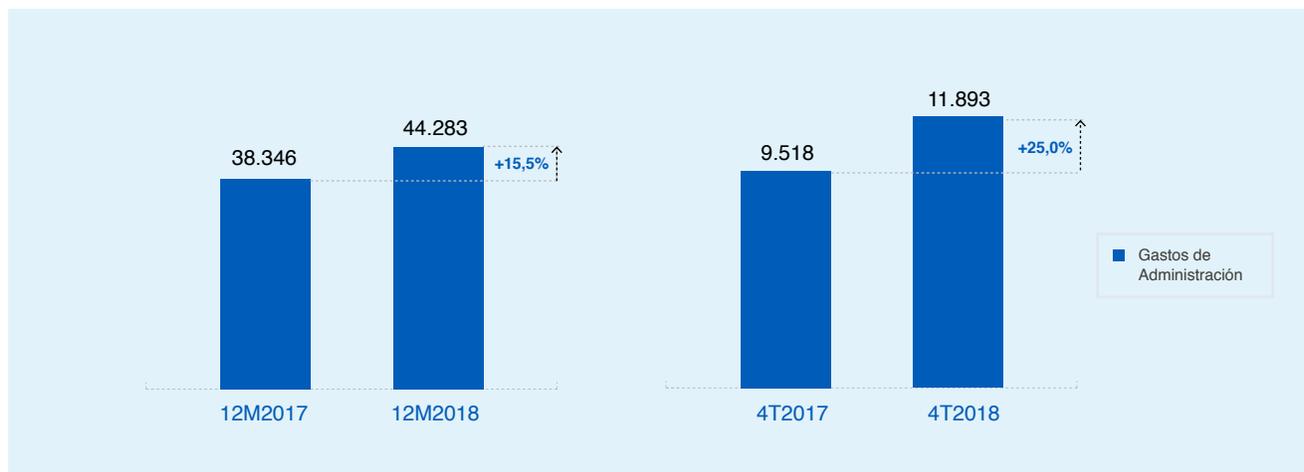
Los ingresos consolidados totalizan \$ 193.875 al 31 diciembre de 2018, creciendo 27,0% a/a (↑\$ 41.191 millones) y \$ 56.387 millones (↑\$ 12.107 millones / +27,3% a/a) en el 4T18, en línea con alzas en: (i) otros ingresos (12M18: ↑\$ 28.556 millones / +66,6% a/a y 4T18: ↑\$ 15.375 millones / +127,0% a/a) a raíz de un mayor volumen de intermediación en Tanner Investments y Tanner Corredora de Seguros, (ii) ingresos por intereses (12M18: ↑\$ 10.885 millones / +12,8% a/a y 4T18: ↑\$ 2.344 millones / +10,5% a/a), (iii) ingresos por diferencias de precio (12M18: ↑\$ 6.314 millones / +25,0% a/a y 4T18: ↑\$ 2.266 millones / +32,9% a/a) y (iv) ingresos por comisiones (12M18: ↑\$ 1.694 millones / +38,3% a/a y 4T18: ↑\$ 1.064 millones / 54,7% a/a) que, adicionalmente, se ven contrarrestados por mayores reajustes (12M18: -\$ 11.442 millones vs. 12M17: -\$ 5.184 millones y 4T18: -\$ 7.910 millones vs. 4T17: \$ 1.032 millones).



El costo de ventas consolidado al cierre de diciembre de 2018 totaliza \$ 117.804 millones (↑\$ 28.837 millones / +32,4% a/a), mientras en el 4T18 llega a \$ 35.519 millones (↑\$ 9.151 millones / +32,4% a/a), principalmente a raíz de los incrementos registrados en: (i) otros costos (12M18: ↑\$ 27.143 millones / +152,5% a/a y 4T18: ↑\$ 13.138 millones / +211,8% a/a) por mayores volúmenes intermediados por Tanner Investments y Tanner Corredora de Seguros, (ii) constitución de provisiones (12M18: ↑\$ 3.624 millones / +15,1% a/a y 4T18: ↑\$ 2.360 millones / 42,3% a/a) y (iii) gastos por comisiones (12M18: ↑\$ 3.432 millones / +20,4% a/a y 4T18: ↑\$ 398 millones / +8,0% a/a), sumado a mayores reajustes en el pasivo (12M18: -\$ 12.406 millones vs. 12M17: -\$ 4.685 millones y 4T18: -\$ 7.504 millones vs. 4T17: \$ 625 millones).



Los gastos de administración (incluyendo depreciación) llegan a \$ 44.283 millones a diciembre de 2018 y a \$ 11.893 millones en el cuarto trimestre, incrementándose 15,5% a/a y 25,0% a/a, respectivamente, principalmente a raíz del crecimiento en las colocaciones, que redundan en mayores remuneraciones variables. Así, el gasto asociado a personas – que representa alrededor del 70% de los GAV – totaliza \$ 30.486 millones en el período enero - diciembre y \$ 8.115 millones en el 4T18 y presenta un alza de \$ 4.210 millones (+16,0% a/a) y \$ 1.546 millones (+23,5% a/a), respectivamente, mientras los gastos generales de administración se expanden 14,3% a/a en el año, llegando a \$ 13.797 millones y 28,1% en el trimestre, para totalizar \$ 3.778 millones.



III. PRINCIPALES INDICADORES

Tabla 2: Principales Indicadores

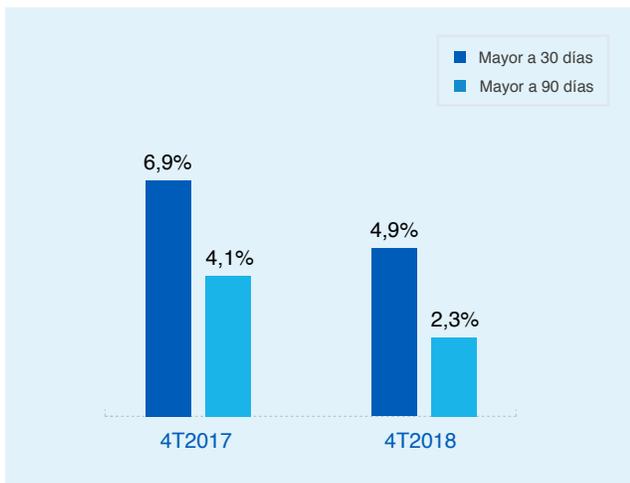
	Indicador	Definición	Unidad	31-12-18	31-12-17
Liquidez y Solvencia	Razón de Liquidez	Activos corrientes/Pasivos corrientes	veces	1,33	1,72
	Razón de Endeudamiento de Corto Plazo	Pasivos corrientes/Patrimonio	veces	2,45	1,62
	Liquidez Inmediata	Efectivo y equivalente al efectivo/Pasivos corrientes	veces	0,04	0,19
	Coefficiente de Financiamiento Estable	(Pasivos no corrientes + Patrimonio)/(Activos Corrientes)	veces	1,45	1,78
	Razón de Endeudamiento	Pasivos/Patrimonio	veces	4,04	3,30
	Capitalización	Patrimonio/Activos	%	19,83%	23,28%
	Razón de Endeudamiento Total	Pasivos/Activos	veces	0,80	0,77
	Proporción Deuda Corto Plazo	Total pasivos corrientes/Total pasivos	%	60,7%	49,2%
	Proporción Deuda Largo Plazo	Total pasivos no corrientes/Total pasivos	%	39,3%	50,8%
	Deuda Bancaria Corto Plazo	Pasivos bancarios corriente/ Pasivos corrientes	%	36,9%	32,0%
	Deuda Bancaria Largo Plazo	Pasivos bancarios no corrientes/Pasivos no corrientes	%	22,4%	16,5%
	Capital de Trabajo	Activos corrientes - Pasivos corrientes	MMS	228.743	315.998
	Cobertura de Gastos Financieros	(Utilidad antes de impuesto + Gastos financieros)/Gastos financieros	veces	1,8	1,7
Rentabilidad	Rentabilidad sobre Patrimonio Promedio	Utilidad neta LTM/Patrimonio promedio	%	10,8%	9,7%
	Rentabilidad sobre Activo Promedio	Utilidad neta LTM/Activo Promedio	%	2,3%	2,3%
	Margen Bruto	Margen Bruto/Ingresos por actividades ordinarias	%	39,2%	41,7%
	Margen Operacional	Margen Operacional/Ingresos por actividades ordinarias	%	17,5%	18,2%
	Margen de Utilidad	Utilidad neta/Ingresos por actividades ordinarias	%	15,3%	16,6%
	Utilidad por Acción	Utilidad neta/número de acciones	\$	24.534	20.888
	Eficiencia del gasto	GAV/Margen bruto	%	58,2%	60,2%
Calidad de Activos	Mora sobre 30 días	Saldo insoluto moroso >30 días/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	4,9%	6,9%
	Mora sobre 90 días	Saldo insoluto moroso >90 días/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	2,3%	4,1%
		Saldo insoluto moroso >90 días/Patrimonio	%	9,7%	14,5%
	Cartera Morosa	Saldo insoluto moroso/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	11,7%	15,6%
		Saldo insoluto moroso/Patrimonio	%	49,9%	55,7%
	Provisiones	Stock de provisiones/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	2,2%	2,5%
		Stock de provisiones/Cartera morosa	%	18,9%	16,2%
		Stock de provisiones/Saldo insoluto moroso >90 días	%	97,0%	62,2%
	Castigos	Castigos/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	2,8%	2,4%
	Provisiones y Castigos	Provisiones y castigos anualizados/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	2,3%	2,5%
Cartera Renegociada	Cartera Renegociada/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	2,5%	2,3%	

Al 31 de diciembre de 2018 se observa que, en términos de liquidez y solvencia, se mantiene una posición sana y robusta, reflejando la solidez de Tanner y su capacidad de hacer frente a sus compromisos inmediatos y de largo plazo. A nivel general, los pasivos totales se incrementan en \$ 256.070 millones (+28,8% a/a) con respecto al cierre de diciembre de 2017, totalizando \$ 1.144.400 millones, mientras por el lado del activo la expansión del año es de 23,3% (↑\$ 269.736 millones), alcanzando \$ 1.427.546 millones. Así, el patrimonio muestra un alza de \$ 13.666 millones (+5,1% a/a), totalizando \$ 283.146 millones.

En cuanto a los indicadores de eficiencia, mejoran respecto de lo registrado en el mismo período de 2017 y al cierre de ese mismo año, en línea con los esfuerzos que ha realizado la compañía los últimos años.

Finalmente, los índices de calidad de activos reflejados en la cartera morosa, mejoran significativamente, en línea con los avances en las políticas de admisión, control y cobranza que Tanner ha implementado a partir de 2015, de manera de reducir los niveles de mora.

Gráfico 5: Evolución de la Mora a Nivel Consolidado



IV. ANÁLISIS DE RESULTADOS POR LÍNEA DE NEGOCIO

Tanner cuenta con tres divisiones: Empresas, Automotriz e Investments, además de la filial Tanner Corredora de Seguros. A continuación, se muestran los resultados de las divisiones Empresas y Automotriz, junto con Filiales, que incluye Tanner Investments y Tanner Corredora de Seguros, unidades que representan, respectivamente, el 52,0%, 28,7% y 15,9% del margen bruto consolidado al cierre del 2018 y el 63,4%, 18,7% y 15,9% al cierre del 4T18. Además, se generan ingresos y costos en el área de Tesorería.

Tabla 3: Resultados por Negocio

Línea de Negocio		"01.01.2018 al 31.12.2018 MM\$"	"01.01.2017 al 31.12.2017 MM\$"	Δ \$	Δ %	"01.01.2018 al 31.12.2018 MM\$"	"01.10.2017 al 31.12.2017 MM\$"	Δ \$	Δ %
División Empresas	Ingresos	75.378	66.269	9.109	13,7%	23.949	17.490	6.459	36,9%
	Costos	35.816	32.823	2.993	9,1%	10.736	7.729	3.006	38,9%
	Margen Bruto	39.561	33.445	6.116	18,3%	13.213	9.761	3.453	35,4%
I. Factoring	Ingresos	45.284	37.706	7.577	20,1%	14.343	9.935	4.409	44,4%
	Costos	18.626	14.367	4.258	29,6%	5.937	3.450	2.487	72,1%
	Margen Bruto	26.658	23.339	3.319	14,2%	8.406	6.485	1.922	29,6%
Ii. Leasing	Ingresos	9.469	12.157	(2.689)	-22,1%	2.139	3.166	(1.027)	-32,4%
	Costos	7.100	9.128	(2.028)	-22,2%	1.941	1.916	26	1,3%
	Margen Bruto	2.368	3.029	(661)	-21,8%	198	1.251	(1.053)	-84,2%
Iii. Crédito	Ingresos	20.625	16.405	4.220	25,7%	7.466	4.389	3.077	70,1%
	Costos	10.090	9.328	763	8,2%	2.857	2.364	493	20,9%
	Margen Bruto	10.535	7.077	3.458	48,9%	4.610	2.025	2.584	127,6%
División Automotriz	Ingresos	81.098	68.792	12.305	17,9%	19.951	18.539	1.412	7,6%
	Costos	59.246	49.741	9.505	19,1%	16.055	13.811	2.244	16,2%
	Margen Bruto	21.851	19.051	2.800	14,7%	3.896	4.729	(833)	-17,6%
Filiales	Ingresos	46.870	20.804	26.065	125,3%	19.456	7.144	12.312	172,3%
	Costos	34.794	10.953	23.842	217,7%	16.137	4.199	11.938	284,3%
	Margen Bruto	12.075	9.852	2.224	22,6%	3.319	2.945	374	12,7%
Tesorería	Ingresos	(9.470)	(3.182)	(6.289)	197,6%	(6.969)	1.107	(8.076)	-729,6%
	Costos	(12.053)	(4.550)	(7.503)	164,9%	(7.409)	628	(8.038)	-1279,1%
	Margen Bruto	2.583	1.368	1.215	88,8%	440	479	(38)	-8,0%
Tanner	Ingresos	193.875	152.683	41.191	27,0%	56.387	44.280	12.107	27,3%
	Costos	117.804	88.967	28.837	32,4%	35.519	26.367	9.151	34,7%
	Margen Bruto	76.071	63.717	12.354	19,4%	20.869	17.913	2.956	16,5%

Al cierre del 2018, el margen bruto consolidado alcanza \$ 76.071 millones (↑\$ 12.354 millones / +19,4% a/a) a raíz de un alza en los ingresos (↑\$ 41.191 millones / +27,0% a/a), mayor al incremento registrado por los costos (↑\$ 28.837 millones / +32,4% a/a). En el 4T18 el margen bruto llega a \$ 20.869 millones, con los ingresos creciendo (↑\$ 12.107 millones / +27,3% a/a) en mayor cuantía que los costos (↑\$ 9.151 millones / +34,7% a/a). Por división/producto, el margen bruto se descompone como sigue:

DIVISIÓN EMPRESAS

12M18: \$ 39.561 millones, con un avance de 18,3% a/a (↑\$ 6.116 millones), a raíz de un alza de \$ 9.109 millones (+13,7% a/a) en los ingresos, y a un avance de 9,1% a/a (+\$ 2.993 millones) en los costos de la división.

4T18: \$ 13.213 millones, aumentando 35,4% a/a (↑\$ 3.453 millones), en línea con un incremento de \$ 6.459 millones (+36,9% a/a) en los ingresos y un avance en los costos (+\$ 3.006 millones / +38,9% a/a).

i. FACTORING

12M18: \$ 26.658 millones, con un crecimiento de 14,2% a/a (↑\$ 3.319 millones) derivado de la expansión de \$ 7.577 millones (+20,1% a/a) en los ingresos, acompañado de un aumento de 29,6% a/a (↑\$ 4.258 millones) en los costos.

4T18: \$ 8.406 millones, aumentando en 29,6% a/a (↑\$ 1.922 millones), a raíz de un alza de 44,4% a/a (↑\$ 4.409 millones) en los ingresos y un aumento en los costos (72,1% a/a / ↓\$ 2.487 millones).

ii. LEASING

12M18: \$ 2.368 millones, decreciendo 21,8% a/a (↓\$ 661 millones), producto de un retroceso en los ingresos de 22,1% (↓\$ 2.689 millones) que supera a los menores costos (↓\$ 2.028 millones / -22,2% a/a).

4T18: \$ 198 millones, decreciendo 84,2% a/a (↓\$ 1.053 millones), pues se registraron menores ingresos por 32,4% (↓\$ 1.027 millones), y a un aumento marginal en los costos (1,3% a/a).

iii. CRÉDITO

12M18: \$ 10.535 millones, con un alza de 48,9% a/a (↑\$ 3.458 millones), a raíz de un incremento en los ingresos (↑\$ 4.220 millones / +25,7% a/a) de la mano de un menor incremento en los costos (↑\$ 763 millones / +8,2% a/a).

4T18: \$ 4.610 millones, incrementándose 127,6% a/a (↑\$ 2.025 millones) en función de una expansión en los ingresos de 70,1% a/a (↑\$ 3.077 millones) mayor al alza en los costos (↑\$ 493 millones / +20,9% a/a).

DIVISIÓN AUTOMOTRIZ

12M18: \$ 21.851 millones, avanzando 14,7% a/a (↑\$ 2.800 millones), en línea con un incremento en los ingresos (↑\$ 12.305 millones / +17,9% a/a) y en los costos (↑\$ 9.505 millones / +19,1% a/a).

4T18: \$ 3.896 millones, con una disminución de 17,6% a/a (↑\$ 833 millones), por un incremento en los ingresos (↑\$ 1.412 millones / +7,6% a/a) menor al avance de los costos (↑\$ 2.244 millones / +16,2% a/a).

FILIALES

12M18: \$ 12.075 millones, subiendo 22,6% a/a (↑\$ 2.224 millones) a raíz de una expansión en los ingresos de \$ 26.065 millones (+125,3% a/a) que más que compensa mayores costos (↑\$ 23.842 millones / +217,7% a/a).

4T18: \$ 3.319 millones, aumentando 12,7% a/a (↑\$ 374 millones) derivado de mayores ingresos de \$ 12.312 millones (+172,3% a/a) que superan al aumento de 284,3% a/a en los costos (↑\$ 11.938 millones).

Gráfico 6: Distribución del Margen Bruto por Negocio

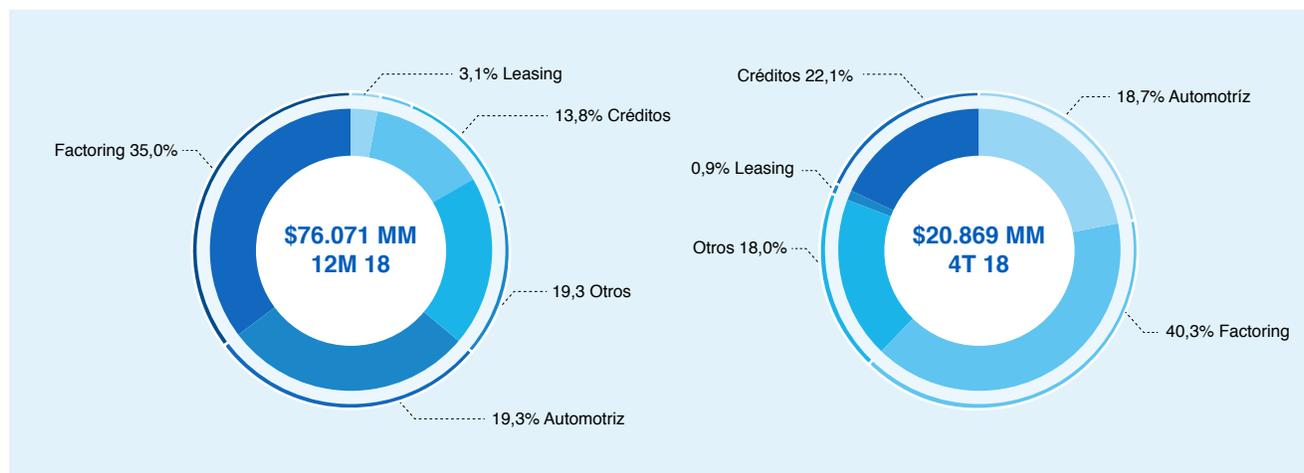


Gráfico 7: Margen Bruto por Acumulado a diciembre de 2018

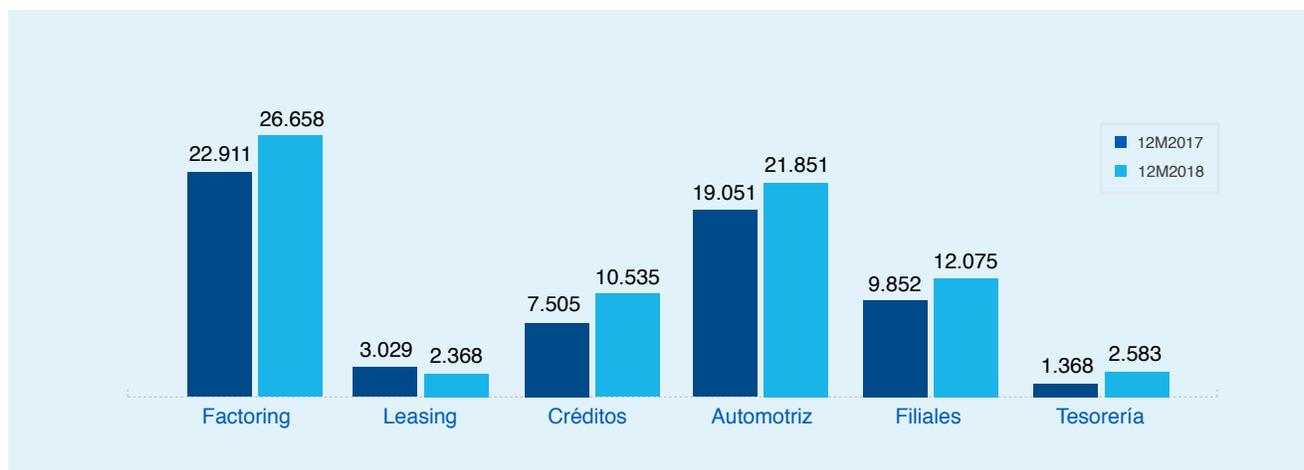
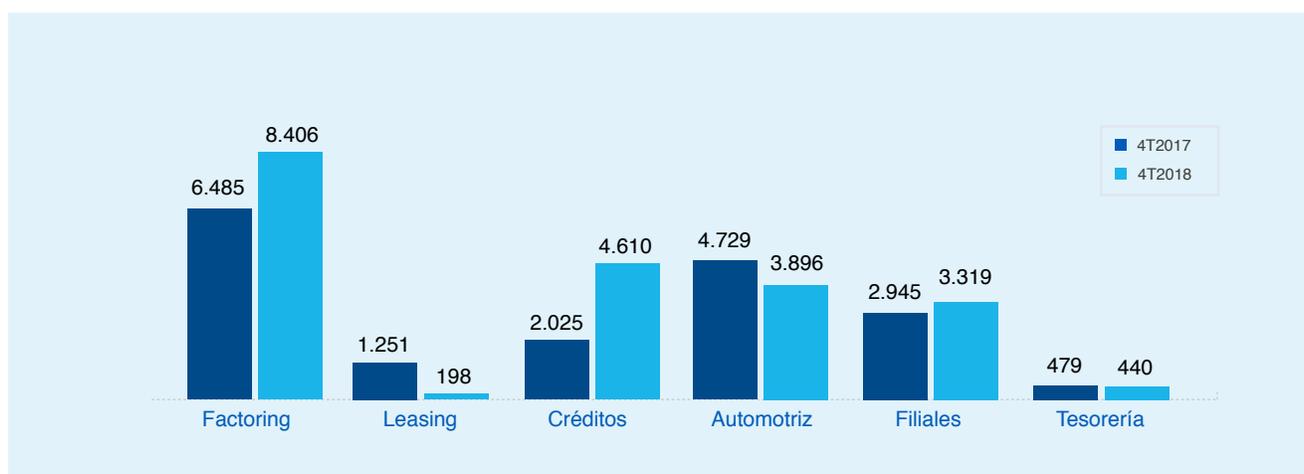


Gráfico 8: Margen Bruto por Negocio Cuarto Trimestre 2018



A diciembre de 2018, los ingresos consolidados de la compañía totalizaron \$ 193.875 millones (↑\$ 41.191 millones), con un alza de 27,0% a/a, mientras en el 4T18 llegaron a \$ 56.387 millones, con una expansión de 27,3% a/a (↑\$ 12.107 millones) explicados por ingresos de:

DIVISIÓN EMPRESAS

12M18: \$ 75.378 millones (↑\$ 9.109 millones / +13,7% a/a);

4T18: \$ 23.949 millones (↑\$ 6.459 millones / +36,9% a/a);

Razón principal: Mayores diferencias de precio derivadas del negocio del factoring, que representa el 60,1% de los ingresos de la división.

i. FACTORING

12M18: \$ 45.284 millones (↑\$ 7.577 millones / +20,1% a/a);

4T18: \$ 14.343 millones (↑\$ 4.409 millones / +44,4% a/a);

Razón principal: Mayores diferencias de precio.

ii. LEASING

12M18: \$ 9.469 millones (↓\$ 2.689 millones / -22,1% a/a);

4T18: \$ 2.139 millones (↓\$ 1.027 millones / -32,4% a/a);

Razón principal: Caída en intereses percibidos a raíz del cambio de foco de la unidad, que busca incrementar su rentabilidad concentrándose en negocios inmobiliarios.

iii. CRÉDITO

12M18: \$ 20.625 millones (↑\$ 4.220 millones / +25,7% a/a);

4T18: \$ 7.466 millones (↑\$ 3.077 millones / +70,1% a/a);

Razón principal: Aumento dado mayormente por comisiones e intereses.

DIVISIÓN AUTOMOTRIZ

12M18: \$ 81.098 millones (↑\$ 12.305 millones / +17,9% a/a);

4T18: \$ 19.951 millones (↑\$ 1.412 millones / +7,6% a/a);

Razón principal: Incremento en el volumen, producto de mayor venta de autos, que conlleva alzas en ingresos por intereses, penales y recuperos.

FILIALES

12M18: \$ 46.870 millones (↑\$ 26.065 millones / +125,3% a/a);

4T18: \$ 19.456 millones (↑\$ 12.312 millones / +172,3% a/a);

Razón principal: Incremento en el volumen intermediado.

Los costos consolidados totalizan \$ 117.804 millones en el año 2018 y \$ 35.546 millones en el 4T18, expandiéndose \$ 28.837 millones (+32,4% a/a) y \$ 9.151 millones (+34,7% a/a), en base a costos de:

DIVISIÓN EMPRESAS

12M18: \$ 35.816 millones (↑\$ 2.993 millones / +9,1% a/a);

4T18: \$ 10.736 millones (↑\$ 3.006 millones / +38,9% a/a);

Razón principal: Aumento en costos dado el fuerte aumento de la cartera.

i. FACTORING

12M18: \$ 18.626 millones (↑\$ 4.258 millones / +29,6% a/a);

4T18: \$ 5.937 millones (↑\$ 2.487 millones / +72,1% a/a);

Razón principal: Incremento en los intereses asociados y castigos y provisiones como resultado de un aumento sustancial en las colocaciones del producto.

ii. LEASING

12M18: \$ 7.100 millones (↓\$ 2.028 millones / -22,2% a/a);

4T18: \$ 1.941 millones (↑\$ 26 millones / +1,3% a/a);

Razón principal: Menores castigos y provisiones, junto con una disminución en el costo por intereses.

iii. CRÉDITO

12M18: \$ 10.090 millones (↑\$ 763 millones / +8,2% a/a);

4T18: \$ 2.857 millones (↑\$ 493 millones / +20,9% a/a);

Razón principal: Aumento en castigos y provisiones e intereses, en línea con el aumento en colocaciones.

DIVISIÓN AUTOMOTRIZ

9M18: \$ 59.246 millones (↑\$ 9.505 millones / +19,1% a/a);

4T18: \$ 16.055 millones (↑\$ 2.244 millones / +16,2% a/a);

Razón principal: Mayor costo asociado a los intereses y comisiones en línea con un aumento de las colocaciones, además de una mayor constitución de castigos y provisiones.

FILIALES

9M18: \$ 34.794 millones (↑\$ 23.842 millones / +217,7% a/a);

4T18: \$ 16.137 millones (↑\$ 11.938 millones / +284,3% a/a);

Razón principal: Incremento en los costos asociados al mayor volumen intermediado.

V. CALIDAD DE LA CARTERA POR LÍNEA DE NEGOCIO

Tabla 4: Principales Indicadores por Línea de Negocio

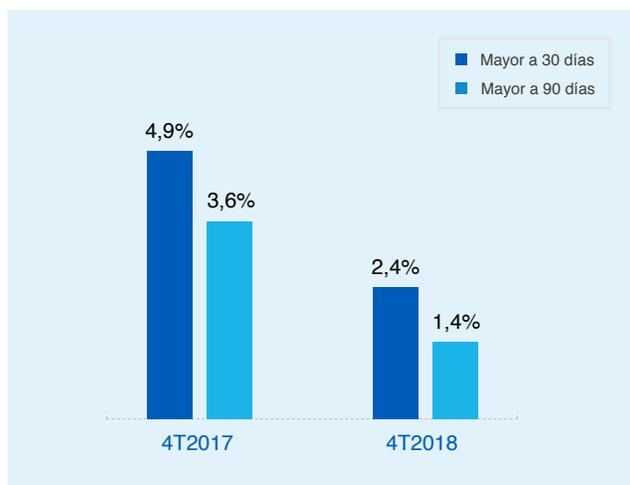
	Indicador	Definición	Unidad	31-12-18	31-12-17
DIVISIÓN EMPRESAS	Cartera Morosa	Cartera morosa/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	8,3%	13,0%
		Cartera morosa/Patrimonio	%	22,8%	29,4%
	Provisiones	Stock de provisiones/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	1,4%	2,1%
		Stock de provisiones/Cartera morosa	%	17,4%	16,1%
		Stock de provisiones/Saldo insoluto moroso >90 días	%	101,5%	58,2%
	Provisiones y Castigos	Provisiones y castigos/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	1,3%	1,6%
	Mora sobre 30 días	Saldo insoluto moroso >30 días/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	2,4%	4,9%
	Mora sobre 90 días	Saldo insoluto moroso >90 días/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	1,4%	3,6%
		Saldo insoluto moroso >90 días/Patrimonio	%	3,9%	8,2%
	Cartera Renegociada	Cartera renegociada/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	2,5%	2,4%
Cartera renegociada/Patrimonio		%	7,0%	5,5%	
Clientes	Número de clientes	#	4.419	4.871	
Eficiencia del gasto	GAV/Margen bruto	%	57,4%	60,1%	
i. FACTORING	Cartera Morosa	Cartera morosa/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	8,1%	12,2%
		Cartera morosa/Patrimonio	%	12,9%	14,0%
	Provisiones	Stock de provisiones/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	1,0%	1,8%
		Stock de provisiones/Cartera morosa	%	12,9%	14,4%
		Stock de provisiones/Saldo insoluto moroso >90 días	%	98,5%	59,8%
	Provisiones y Castigos	Provisiones y castigos/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	1,3%	1,4%
	Mora sobre 30 días	Saldo insoluto moroso >30 días/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	2,1%	3,4%
	Mora sobre 90 días	Saldo insoluto moroso >90 días/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	1,0%	2,93%
		Saldo insoluto moroso >90 días/Patrimonio	%	1,7%	3,4%
	Cartera Renegociada	Cartera renegociada/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	1,4%	2,0%
Cartera renegociada/Patrimonio		%	2,2%	2,3%	
Clientes	Número de clientes	#	3.281	3.177	
Eficiencia del gasto	GAV/Margen bruto	%	53,3%	50,7%	
ii. LEASING	Cartera Morosa	Cartera morosa/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	18,4%	27,9%
		Cartera morosa/Patrimonio	%	5,3%	10,8%
	Provisiones	Stock de provisiones/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	2,8%	3,6%
		Stock de provisiones/Cartera morosa	%	15,4%	12,9%
		Stock de provisiones/Saldo insoluto moroso >90 días	%	86,7%	45,0%
	Provisiones y castigos	Provisiones y castigos/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	1,0%	2,6%
	Mora sobre 30 días	Saldo insoluto moroso >30 días/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	6,9%	13,4%
	Mora sobre 90 días	Saldo insoluto moroso >90 días/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	3,2%	8,0%
		Saldo insoluto moroso >90 días/Patrimonio	%	0,9%	3,1%
	Cartera Renegociada	Cartera renegociada/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	9,5%	3,8%
Cartera renegociada/Patrimonio		%	2,7%	1,5%	
Clientes	Número de clientes	#	560	857	
Eficiencia del gasto	GAV/Margen bruto	%	102,1%	94,4%	
iii. CRÉDITO	Cartera Morosa	Cartera morosa/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	5,2%	6,4%
		Cartera morosa/Patrimonio	%	4,6%	4,6%
	Provisiones	Stock de provisiones/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	1,7%	1,9%
		Stock de provisiones/Cartera morosa	%	32,5%	29,0%
		Stock de provisiones/Saldo insoluto moroso >90 días	%	104,2%	66,6%
	Provisiones y Castigos	Provisiones y castigos/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	1,4%	1,6%
	Mora sobre 30 días	Saldo insoluto moroso >30 días/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	1,6%	2,8%
	Mora sobre 90 días	Saldo insoluto moroso >90 días/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	1,4%	2,3%
		Saldo insoluto moroso >90 días/Patrimonio	%	1,3%	1,7%
	Cartera Renegociada	Cartera renegociada/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	2,3%	2,4%
Cartera renegociada/Patrimonio		%	2,0%	1,7%	
Clientes	Número de clientes	#	578	837	
Eficiencia del gasto	GAV/Margen bruto	%	57,9%	76,5%	
DIVISIÓN AUTOMOTRIZ	Cartera Morosa	Cartera morosa/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	20,5%	22,5%
		Cartera morosa/Patrimonio	%	27,1%	26,3%
	Provisiones	Stock de provisiones/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	4,1%	3,7%
		Stock de provisiones/Cartera morosa	%	20,2%	16,3%
		Stock de provisiones/Saldo insoluto moroso >90 días	%	94,0%	67,2%
	Provisiones y Castigos	Provisiones y castigos/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	4,6%	4,5%
	Mora sobre 30 días	Saldo insoluto moroso >30 días/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	10,7%	11,5%
	Mora sobre 90 días	Saldo insoluto moroso >90 días/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	4,4%	5,4%
		Saldo insoluto moroso >90 días/Patrimonio	%	5,8%	6,4%
	Cartera Renegociada	Cartera renegociada/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	2,9%	2,4%
Cartera renegociada/Patrimonio		%	3,8%	2,7%	
Clientes	Número de clientes	#	67.577	57.293	
Eficiencia del gasto	GAV/Margen bruto	%	68,7%	70,1%	

Al 1 de enero de 2018, Tanner Servicios Financieros S.A. adoptó la norma NIIF 9 Instrumentos Financieros – también conocida como IFRS 9 – que, con respecto de la medición del deterioro, supone la adopción de un modelo de pérdida esperada que permite generar una provisión diferenciada por el riesgo real de las carteras de factoring, leasing¹, créditos y créditos automotrices. Así, el efecto de este cambio significó un ajuste en el stock de la provisión de incobrables por \$ 8.235 millones que, sumado a efectos en otras partidas de los estados financieros, se contabilizó contra resultados acumulados en el Patrimonio por \$ 5.925 millones.

DIVISIÓN EMPRESAS

La calidad de la cartera mejora significativamente respecto del mismo período del 2017, lo cual se refleja en la reducción de la mora mayor a 30 y 90 días, junto con una mejora en el índice de provisión que se incrementa en función de la implementación de IFRS 9.

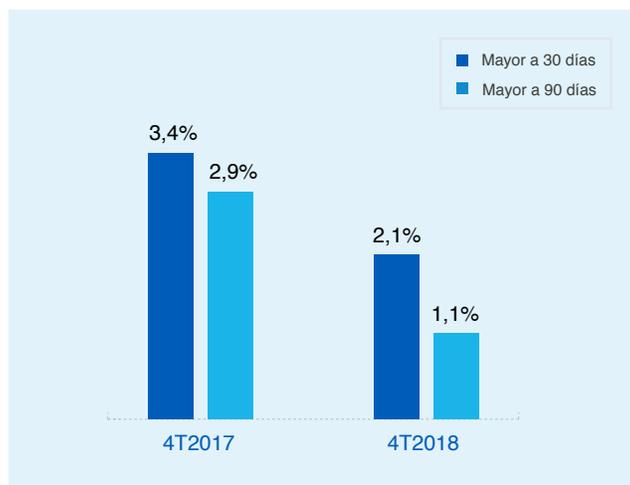
Gráfico 9: Evolución de la Mora de la División Empresas



i. FACTORING

La calidad de la cartera mejora significativamente respecto del mismo período del año anterior, lo cual se refleja en la reducción tanto de la mora mayor a 30 como a 90 días.

Gráfico 10: Evolución de la Mora del Negocio de Factoring



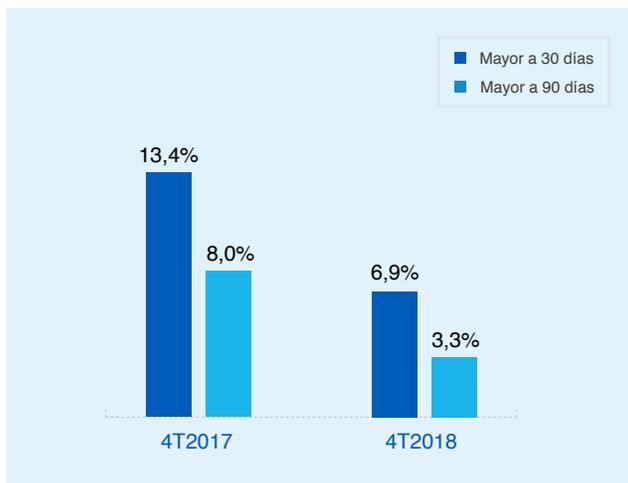
¹ El ajuste \$ 8.235 millones por NIIF 9 se descompone de la siguiente manera:

- División Empresas = \$ 4.354 millones
- Factoring = \$ 2.102 millones
- Leasing = \$ 1.719 millones
- Créditos = \$ 533 millones
- División Automotriz = \$ 3.881 millones

ii. LEASING

Los indicadores de calidad de la cartera muestran avances año-contra-año, especialmente en términos de la mora mayor a 30 y 90 días, con el stock de provisiones incrementándose a raíz de la implementación de IFRS 9.

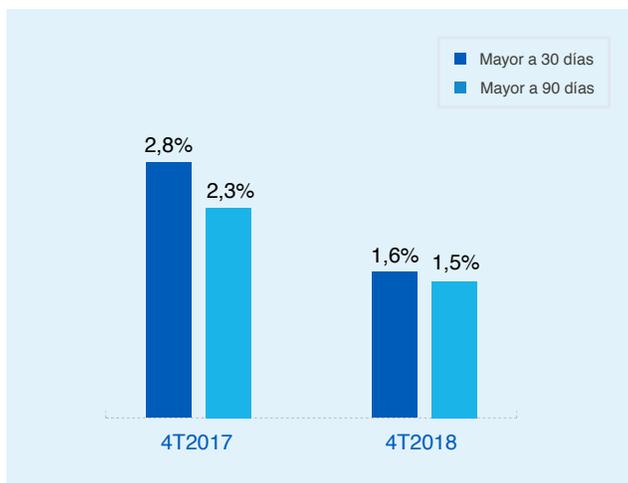
Gráfico 11: Evolución de la Mora del Negocio de Leasing



iii. CRÉDITO

Los indicadores de calidad de la cartera mejoran año contra año, producto de un aumento en las colocaciones, alcanzando un nivel de mora en línea con la de factoring.

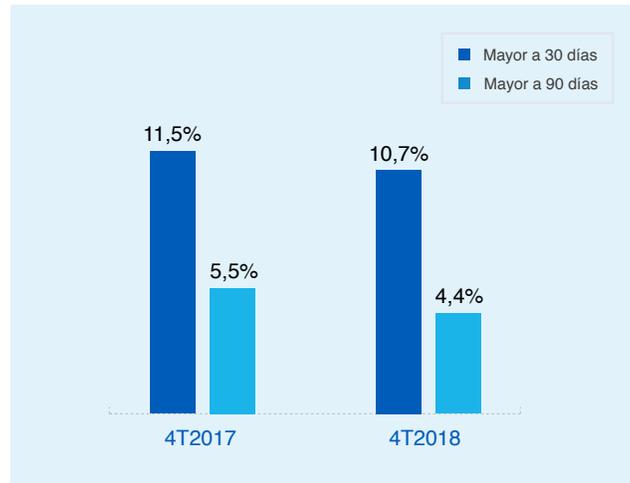
Gráfico 12: Evolución de la Mora del Negocio de Créditos



DIVISIÓN AUTOMOTRIZ

Tanto la mora mayor a 30 días como la mayor a 90 días disminuyen, si bien habían presentado un deterioro durante el primer trimestre del año, reflejando tanto el incremento en el stock de colocaciones – dado que este producto provisiona desde el inicio del crédito – como la situación del país, lo que redundó en una mejora de composición de la cartera.

Gráfico 13: Evolución de la Mora de la División Automotriz



VI. BALANCE

Tabla 5: Balance Consolidado

Activos (MM\$)	31-12-18	31-12-17	Δ \$	Δ %
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalente al efectivo	25.474	84.636	(59.162)	-69,9%
Otros activos financieros corrientes	104.324	49.120	55.204	112,4%
Otros activos no financieros corrientes	1.765	1.547	218	14,1%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	770.975	602.984	167.991	27,9%
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	458	452	6	1,3%
Activos por impuestos corrientes	12.851	8.259	4.592	55,6%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	7.968	6.216	1.753	28,2%
Total Activos Corrientes	923.816	753.214	170.602	22,6%
Activos No Corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	37.555	22.286	15.270	68,5%
Otros activos no financieros no corrientes	2.822	6.217	(3.395)	-54,6%
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	411.606	333.832	77.774	23,3%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corriente	681	611	70	11,5%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	5.520	3.509	2.011	57,3%
Plusvalía	1.764	1.764	-	0,0%
Propiedades, planta y equipo	3.189	3.341	(152)	-4,6%
Propiedades de inversión	9.316	3.146	6.170	196,2%
Activos por impuestos diferidos	31.278	29.892	1.386	4,6%
Total Activos No Corrientes	503.730	404.597	99.134	24,5%
Total Activos	1.427.546	1.157.810	269.736	23,3%
Pasivos (MM\$)	31-12-18	31-12-17	Δ \$	Δ %
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	597.596	364.875	232.721	63,8%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	90.908	69.872	21.036	30,1%
Otras provisiones a corto plazo	306	490	(184)	-37,6%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	3.957	802	3.155	393,4%
Pasivos por impuestos corrientes	2.306	1.168	1.138	97,4%
Otros pasivos no financieros corrientes	-	9	(9)	-100,0%
Total Pasivos Corrientes	695.073	437.216	257.857	59,0%
Pasivos No Corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	449.213	451.114	(1.900)	-0,4%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	113	-	113	-
Total Pasivos No Corrientes	449.327	451.114	(1.787)	-0,4%
Total Pasivos	1.144.400	888.330	256.070	28,8%
Patrimonio	283.146	269.481	13.666	5,1%
Total Pasivos Más Patrimonio	1.427.546	1.157.810	269.736	23,3%

a. Colocaciones Netas

Las colocaciones brutas al cierre del 2018 alcanzaron los \$ 1.209.337 millones (↑\$ 248.206 millones / +23,0% a/a) versus \$ 961.131 en diciembre de 2017, mientras el stock de provisiones fue de \$ 26.756 millones, con un alza de \$ 2.441 millones (+10,0% a/a), de los cuales \$ 8.235 millones corresponden al ajuste en provisiones por la implementación de IFRS 9. Así, las colocaciones netas totalizaron \$ 1.182.581 millones, incrementándose en 26,2% a/a (↑\$ 245.765 millones), respecto de los \$ 936.816 millones al cierre de 2017, con lo que nuevamente la Compañía bate su récord de colocaciones.

Stock neto por división al 31 de diciembre de 2018:

1. División Empresas: \$ 770.063 millones | +29,4% a/a | ↑\$ 174.737 millones;

a. Factoring: \$ 444.939 millones | +46,5% a/a | ↑\$ 141.239 millones;

b. Leasing: \$ 79.055 millones | -21,7% a/a | ↓\$ 21.855 millones;

c. Crédito: \$ 246.069 millones | +29,0% a/a | ↑\$ 55.353 millones; y,

2. División Automotriz: \$ 359.817 millones | +18,9% a/a | ↑\$ 57.090 millones.

Gráfico 14: Evolución de las Colocaciones Netas por Negocio

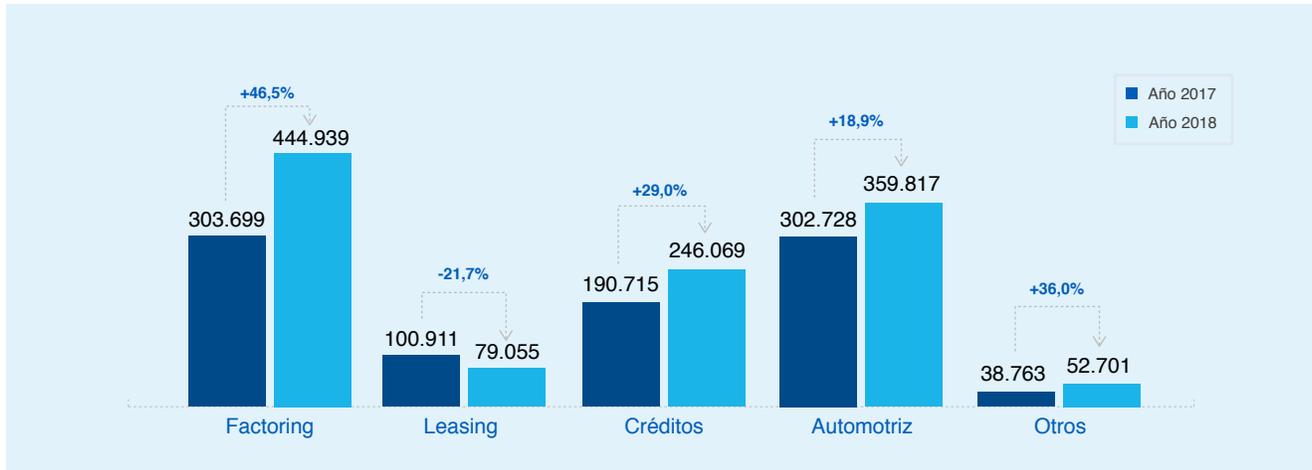
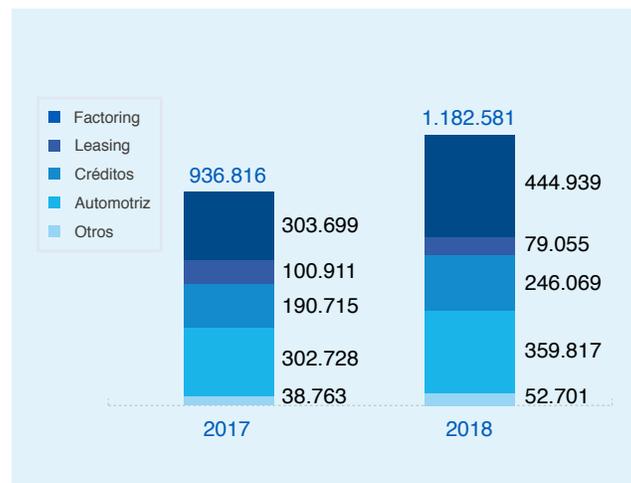


Gráfico 15: Composición de la Cartera de Colocaciones Netas



La composición de la cartera ha variado hacia una mayor concentración en los negocios estratégicos para la Compañía, como son factoring y crédito automotriz, que al cierre de 2018 representan el 37,6% (Dic-2017: 32,4%) y 30,4% (Dic-2017: 32,3%) de las colocaciones netas, respectivamente.

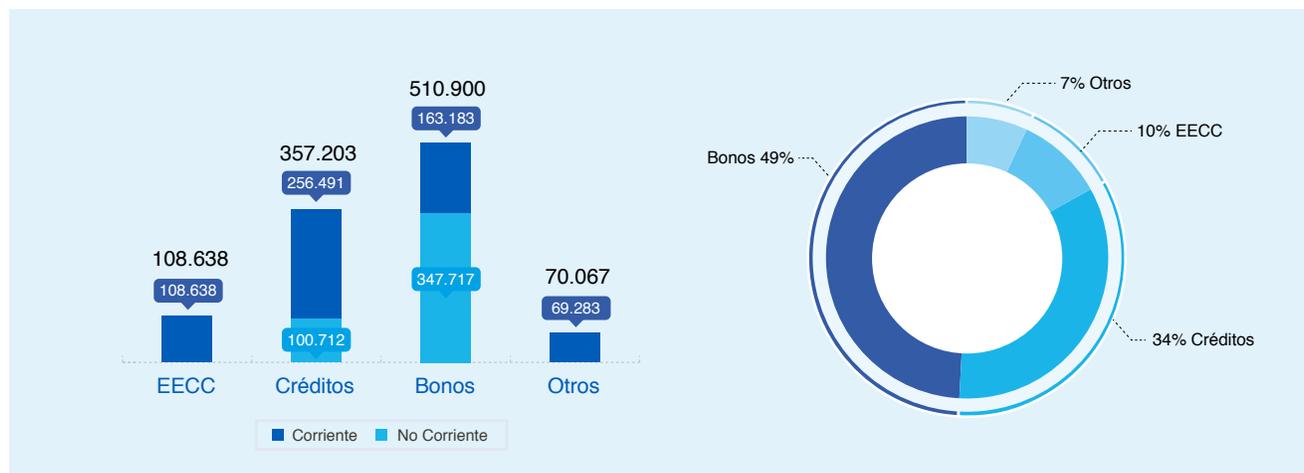
b. Fuentes de Financiamiento

Al 31 de diciembre de 2018, los pasivos financieros de la Compañía totalizaban \$ 1.046.809 millones, versus \$ 815.989 millones al cierre de diciembre de 2017 (↑\$ 230.820 millones / +28,3% a/a), lo que se explica por la incremento en las obligaciones asociadas

a: (i) bancos e instituciones financieras (\uparrow \$ 142.771 millones / +66,6% a/a), (ii) efectos de comercio (\uparrow \$ 45.302 millones / +71,5% a/a) y (iii) bonos (\uparrow \$ 14.216 millones / +2,9% YTD) y (iv) obligaciones asociadas a otros pasivos financieros (\uparrow \$ 28.530 millones / 68,7% a/a).

En términos de los instrumentos que componen el pasivo, el 48,8% (\$ 510.900 millones) corresponde a bonos – locales e internacionales –, el 34,1% (\$ 357.203 millones) a créditos y líneas bancarias y el 10,4% (\$ 108.638 millones) a efectos de comercio. El 6,7% restante, es decir \$ 70.067 millones, corresponden a otras obligaciones financieras, compuestas por pactos y *forwards*.

Gráfico 16: Composición de las Fuentes de Financiamiento



VII. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Tabla 6: Flujo de Efectivo

MMS	31-12-18	31-12-17	Δ \$
Flujos de actividades de la Operación	(271.649)	(128.926)	(142.722)
Flujos de actividades de Inversión	172.179	147.491	24.687
Flujos de actividades de Financiamiento	40.277	34.473	5.804
Efecto de la variación en las tasas de cambio	31	(35)	65
Flujo del período	(59.162)	53.004	(112.165)
Efectivo y equivalentes al principio del período	84.636	31.632	53.004
Efectivo y equivalente al final del período	25.474	84.636	(59.162)

Durante el año 2018, los flujos asociados a las actividades de operación totalizaron -\$ 271.649 millones versus -\$ 128.926 millones registrados al cierre de 2017 pues, si bien se produjo un aumento de \$ 190.412 millones en los cobros que realiza la Compañía, los pagos realizados registraron una disminución de \$ 325.536 millones.

En tanto, los flujos resultantes de actividades de inversión totalizaron \$ 172.179 millones, aumentando en \$ 24.687 millones respecto de los \$ 147.491 millones al finalizar el cuarto trimestre de 2017, principalmente por una diferencia de \$ 653.874 millones entre los cobros y pagos de derivados financieros.

Los flujos resultantes de actividades de financiamiento totalizan \$ 40.277 millones, versus \$ 34.473 millones con respecto en el período de enero-diciembre 2017, principalmente dada la caída en los intereses pagados y en los reembolsos de préstamos.

Finalmente, el efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2018 fue \$ 25.474 millones, disminuyendo \$ 59.162 millones con respecto al mismo período del año anterior.

VIII. ANÁLISIS DE RIESGO

a. Riesgo de Crédito

Es la posibilidad o probabilidad de pérdida económica y/o financiera que enfrenta la Compañía, como riesgo inherente a la actividad que desarrolla, en la alternativa que un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumpla con sus obligaciones contractuales.

Este riesgo es administrado por líneas de negocios o productos, a través de políticas crediticias específicas y en función del análisis previo sobre ingresos esperados de los clientes, la información financiera disponible y su historial de pago, junto con otros antecedentes comerciales, si los hubiera. También se consideran las expectativas del entorno macroeconómico y las propias del sector en que opera tanto el cliente (como caso general) como el deudor, en el caso del factoring.

Otro aspecto importante y complementario en la evaluación del riesgo de crédito, es la calidad y cantidad de las garantías requeridas. En este sentido, una de las políticas de la Compañía ha sido el disponer de garantías sólidas, que constituyan una segunda fuente de pago de las obligaciones de sus clientes, ante eventuales incumplimientos.

FACTORING

Para cada cliente existe un contrato marco celebrado por escritura pública que respalda las posteriores operaciones y la mayor parte de las líneas se determinan con responsabilidad del cedente frente a la insolvencia del deudor cedido, mientras que aquellas operaciones sin responsabilidad, generalmente, están cubiertas por un seguro de crédito y/o garantías específicas.

LEASING

Las operaciones se garantizan con los bienes dados en arriendo, a los que se les exigen pólizas de seguros que cubran cualquier siniestralidad que les pudiera hacer perder su valor.

CRÉDITOS

Dependiendo del caso, se exigen hipotecas y/o prendas de acciones, sin embargo, existe la posibilidad de definir un aval que responda por el crédito, el que generalmente corresponde a alguno de los socios de la empresa deudora.

AUTOMOTRIZ

Este tipo de créditos se garantizan con los bienes asociados al financiamiento y existen dos tipos de cauciones en este caso: reales (prendas de vehículos) y personales (fianzas y codeudas solidarias).

Adicionalmente, la Sociedad efectúa un proceso de seguimiento de la calidad crediticia cuyo objetivo es lograr una temprana identificación de posibles cambios en la capacidad de pago de las contrapartes, y recuperar los créditos que hayan incurrido en atraso o mora, permitiendo a la Sociedad evaluar la pérdida potencial resultante de los riesgos y tomar acciones correctivas.

De acuerdo con la nueva normativa, Tanner Servicios Financieros S.A. ha implementado nuevos modelos de deterioro bajo el estándar NIIF 9, donde uno de los principales cambios se refiere a la utilización de modelos de pérdida esperada en reemplazo de los antiguos modelos de pérdida incurrida. Estos modelos se ajustan al comportamiento histórico de los clientes y se considera además una mirada prospectiva (*forward looking*), considerando los siguientes requisitos normativos:

- a. Perfil de riesgo para cada producto
- b. Probabilidad de incumplimiento en 12 meses y por toda la vida del activo
- c. Pérdida dado el incumplimiento durante toda la vida del activo
- d. Tasas de prepagos totales
- e. Exposición al crédito al momento del incumplimiento
- f. Ajuste de la probabilidad de incumplimiento al ciclo económico (*forward looking*)

Las características básicas de las políticas de determinación de provisiones por tipo de negocio son las siguientes:

FACTORING

El cálculo de provisiones considera una segmentación por subproducto y perfil de riesgo.

- Facturas electrónicas: cuatro perfiles de riesgo que consideran variables de comportamiento interno y variables capturadas en la admisión. Las variables influyentes son: (i) los días de mora actual, (ii) el máximo de días de mora de los últimos 3 meses y (iii) el número de deudores asociados al cliente.
- Cheques: cinco perfiles de riesgo que consideran variables de comportamiento interno. La variable influyente es el número de deudores asociados al cliente.
- Cheques Protestados, Renegociados y Otros: cinco perfiles de riesgo que consideran variables de comportamiento interno. La variable influyente son los días de mora actual.

La política de castigos contempla como máximo plazo los 366 días de mora.

Tabla 7: Cartera de Colocaciones, Provisiones e Índice de Riesgo

Concepto	31.12.2018			
	"Cartera Bruta M\$"	"Provisiones M\$"	"Cartera Neta M\$"	"Índice de Provisión"
Factoring	449.641.169	(4.702.600)	444.938.569	1,05%
Leasing	81.373.247	(2.317.836)	79.055.411	2,85%
Crédito	250.298.645	(4.230.124)	246.068.521	1,69%
Crédito Automotriz	375.322.842	(15.505.467)	359.817.375	4,13%
Deudores Varios	52.701.034	-	52.701.034	0,00%
Total	1.209.336.937	(26.756.027)	1.182.580.910	2,21%
Concepto	31.12.2017			
	"Cartera Bruta M\$"	"Provisiones M\$"	"Cartera Neta M\$"	"Índice de Provisión"
Factoring	309.109.335	(5.409.895)	303.699.440	1,75%
Leasing	104.686.270	(3.775.690)	190.715.401	3,61%
Crédito	194.325.618	(3.610.217)	302.727.584	1,86%
Crédito Automotriz	314.247.010	(11.519.426)	100.910.580	3,67%
Deudores Varios	38.762.824	-	38.762.824	0,00%
Total	961.131.057	(24.315.228)	936.815.829	2,53%

LEASING

El cálculo de provisiones considera una segmentación por subproducto y perfiles de riesgo:

- Leasing Inmobiliario: cinco perfiles de riesgo que consideran variables de comportamiento interno. La variable influyente son los días de mora actual.
- Leasing Vendor: cinco perfiles de riesgo que consideran variables de comportamiento interno. La variable influyente son los días de mora actual.
- Leasing Maquinaria y Equipos: cinco perfiles de riesgo que consideran variables de comportamiento interno. Las variables influyentes son: (i) los días de mora actual y (ii) el máximo de días de mora en los últimos tres meses.

La política de castigos contempla como máximo plazo los 541 días de mora, con excepción de leasing inmobiliario y leasing vendor a 901 días.

CRÉDITOS

El cálculo de provisiones considera ocho perfiles de riesgo con variables de comportamiento interno. Las variables influyentes son: (i) los días de mora actual y (ii) el plazo residual.

La política de castigos contempla como máximo plazo los 541 días de mora.

AUTOMOTRIZ

El cálculo de las provisiones considera una segmentación por subproducto y perfiles de riesgo:

- Amicar: siete perfiles de riesgo que consideran variables de comportamiento interno. Las variables influyentes son: (i) los días de mora actual, (ii) el máximo de días de mora en los últimos tres meses, (iii) el género y (iv) el estado civil.
- Automotora y Directo: seis perfiles de riesgo que consideran variables de comportamiento interno y demográficas. Las variables

influyentes son: (i) los días de mora actual, (ii) el máximo de días de mora en los últimos tres meses, (iii) el género y (iv) el estado civil.

- iii. Renegociados: cinco perfiles de riesgo que consideran variables de comportamiento interno y demográficas. Las variables influyentes son: (i) los días de mora actual, (ii) el máximo de días de mora en los últimos tres meses, (iii) el “loan to value” (LTV), (iv) el saldo insoluto actual / en el máximo saldo insoluto en los últimos tres meses y (v) el estado civil.

La política de castigos contempla como máximo plazo los 366 días de mora.

Tabla 7: Cartera de Colocaciones, Provisiones e Índice de Riesgo

Las colocaciones deterioradas sobre las cuales se realiza una renegociación, 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. En caso de insolvencia por parte del cliente, también se puede optar por la devolución del bien en los casos que aplique.

Para el caso de las provisiones de renegociados, éstas se calculan en base a el modelo de “pérdida esperada” para cada producto, donde la mora y la nueva condición del crédito son las principales variables a considerar. La condición de renegociado se considera con una ponderación adicional en el modelo de determinación del factor de riesgo.

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

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

Tabla 8: Cartera de Colocaciones, Renegociados

Detalle	31.12.2018				
	“Cartera total M\$”	“Renegociada M\$”	“Provisión M\$”	“Renegociada por producto %”	“Renegociada por total de la cartera %”
Operaciones factoring	449.641.169	6.227.926	(4.702.600)	1,39%	0,51%
Operaciones crédito	250.298.645	5.718.313	(4.230.124)	2,28%	0,47%
Operaciones automotriz	375.322.842	10.855.930	(15.505.467)	2,89%	0,90%
Operaciones leasing	81.373.247	7.753.475	(2.317.836)	9,53%	0,64%
Deudores varios	52.701.034	-	-	-	-
Total activos / renegociados	1.209.336.937	30.555.644	(26.756.027)		2,53%
Detalle	31.12.2017				
	“Cartera total M\$”	“Renegociada M\$”	“Provisión M\$”	“Renegociada por producto %”	“Renegociada por total de la cartera %”
Operaciones factoring	309.109.335	6.175.524	(5.409.895)	2,00%	0,64%
Operaciones crédito	194.325.618	4.686.313	(3.610.217)	2,41%	0,49%
Operaciones automotriz	314.247.010	7.408.749	(11.519.426)	2,36%	0,77%
Operaciones leasing	104.686.270	4.014.806	(3.775.690)	3,84%	0,42%
Deudores varios	38.762.824	-	-	-	-
Total activos / renegociados	961.131.057	22.285.392	(24.315.228)		2,32%

El aumento del porcentaje de renegociados, asociados a leasing, se debe a operaciones de bodegaje inmobiliario que tuvieron que ser prorrogadas debido a menor indicadores de actividad durante los últimos años.

b. Riesgo de Liquidez

Se define como la imposibilidad de la Compañía para dar cumplimiento a sus obligaciones sin incurrir en grandes pérdidas o verse impedida de continuar con su operación normal de colocaciones con sus clientes. Su origen es el descalce de flujos, que ocurre cuando los flujos de

efectivo de pagos por pasivos son mayores que la recepción de flujos de efectivo provenientes de las inversiones o colocaciones. El que los clientes no cancelen sus compromisos en las fechas que vencen las colocaciones, podría igualmente generar un riesgo de liquidez.

Las principales fuentes de financiamiento de Tanner Servicios Financieros S.A. son bonos (locales e internacionales) que tienen un calendario de pago definido, las líneas de crédito bancarias no garantizadas, principalmente de corto plazo y que son renovadas en forma regular y efectos de comercio.

La Compañía mantiene un sistema de manejo de flujo de caja diario, que conlleva realizar una simulación de todos los vencimientos de activos y pasivos, de manera de anticipar las necesidades de caja. Adicionalmente, existe una instancia superior, el Comité de Activos y Pasivos (CAPA), que se realiza mensualmente, donde se revisan las proyecciones y las condiciones de mercado y se definen acciones en función de las mismas.

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). La Sociedad mantiene efectivo disponible consolidado equivalente a MM\$ 25.474 al 31 de diciembre de 2018 (MM\$ 84.636 al 31 de diciembre de 2017).

La filial indirecta Tanner Corredora de Bolsa S.A. está sujeta a indicadores de liquidez de carácter normativo denominados: índice liquidez general e índice de liquidez por intermediación. En concordancia con las exigencias impartidas por la CMF (ex-SVS), la filial ha dado cumplimiento permanente a los indicadores mencionados.

c. Riesgo de Mercado

Se entiende por riesgo de mercado o riesgos financieros a la exposición a pérdidas económicas ocasionadas por movimientos adversos en los factores de mercado, concentrados en factores como precio, tasa de interés, monedas, reajustabilidad, entre otras, afectando el valor de cualquier operación registrada en balance.

i. Riesgo de Precio

La Compañía está expuesta al riesgo de precio al poseer instrumentos financieros cuya valoración depende directamente del valor que el mercado otorga a dicho tipo de operaciones y que presentan una volatilidad determinada y se mide por el VaR histórico.

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad mantiene inversiones en bonos corporativos internacionales por un total de MUSD 20.892 (MUSD 12.464 al 31 de diciembre de 2017). La duración promedio del portafolio es de 1.96 años (3,05 años al 31 de diciembre de 2017), la sensibilidad medida por el DV01 es de USD 2.938 (USD 3.644 al 31 de diciembre de 2017), y el VaR paramétrico del portafolio a 1 día es de USD 42.536 (USD 25.078 al 31 de diciembre de 2017), con un 99% de confianza.

Por otra parte, al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad mantiene inversiones en bonos corporativos nacionales por UF 450.000, estos instrumentos presentan una duración promedio de 4,65 y un DV01 de MCLP \$6.337.

ii. Riesgo de Tasa de Interés

Se define como el riesgo al que se está expuesto producto de mantener operaciones financieras cuya valoración se afecta, entre otros factores, por movimientos en la estructura inter-temporal de tasa de interés.

Los siguientes cuadros muestran cómo cambia el valor del portafolio de bonos, porcentualmente, ante cambios en las tasas de interés.

Tabla 9: Sensibilidad a Variaciones en la Tasa de Interés

Ante disminuciones de las tasas de interés:

Delta Tasas (pbs)	-25	-50	-75	-100	-125	-150	-175	-200
Variación Neta Portafolio	0,08%	0,15%	0,23%	0,31%	0,39%	0,47%	0,55%	0,63%

Ante incrementos de las tasas de interés:

Delta Tasas (pbs)	25	50	75	100	125	150	175	200
Variación Neta Portafolio	-0,08%	-0,15%	-0,22%	-0,30%	-0,37%	-0,44%	-0,51%	-0,58%

La Compañía mantiene una cartera de instrumentos derivados de: (i) negociación – cuya estructura de vencimientos es de muy corto plazo y, por lo tanto, tienen asociados un riesgo de tasa de interés con bajo impacto en resultados – y (ii) cobertura – que resguardan gran parte de aquellos pasivos estructurados en moneda extranjera y a tasa variable (Libor), manteniendo una exposición a riesgo de tasa bastante acotada y con bajo impacto en resultados.

Tabla 10: Exposición y Sensibilidad por Moneda

Exposición	31.12.2018							
	Derivados de Negociación				Derivados de Cobertura			
	"CLF M\$"	"CLP M\$"	"USD M\$"	"CHF M\$"	"CLF M\$"	"CLP M\$"	"USD M\$"	"CHF M\$"
Hasta 1 año	-	(4.128.588)	5.163.012	-	52.421.585	(216.939.440)	168.363.933	-
1 año a 3 años	-	-	-	-	119.815.268	(179.346.569)	68.104.513	-
Mayor a 3 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	(4.128.588)	5.163.012	-	172.236.853	(396.286.009)	236.468.446	-

Sens. +1pb	31.12.2018							
	Derivados de Negociación				Derivados de Cobertura			
	"CLF M\$"	"CLP M\$"	"USD M\$"	"CHF M\$"	"CLF M\$"	"CLP M\$"	"USD M\$"	"CHF M\$"
Hasta 1 año	-	404	(431)	-	(10.079)	20.155	(5.775)	-
1 año a 3 años	-	-	-	-	(22.453)	33.320	(13.166)	-
Mayor a 3 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	404	(431)	-	(32.531)	53.475	(18.941)	-

iii. Riesgo de Moneda

Se define como la exposición a potenciales pérdidas ocasionadas por cambios en el valor de los activos y pasivos sujetos a revaluación por tipo de cambio. La Compañía, producto de sus actividades de negocio y su necesidad de financiamientos diversificada, mantiene un descalce en moneda dólar el cual se gestiona diariamente y se mitiga principalmente a través de instrumentos derivados de negociación y cobertura. Además, posee operaciones en moneda francos suizos cuyo riesgo de moneda está completamente cubierto.

Como política interna de mitigación de riesgo, el descalce en moneda dólar no puede superar el equivalente al 2,5% del patrimonio. Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad presentó una exposición en riesgo de moneda dólar de MUSD -5.623 correspondiente al 1,38% del patrimonio (MUSD -3.817 correspondiente al 0,9% del patrimonio al 31 de diciembre de 2017). El análisis de sensibilidad al riesgo de moneda se calcula considerando como variable principal la exposición diaria en dólares que se mantienen de descalce y la variación estimada que sufra el dólar observado.

Tabla 11: Descalce Dólares

Descalce USD (MUSD)	31.12.2018	31.12.2017
Activos	269.335	266.147
Pasivos	(390.432)	(420.769)
Instrumentos derivados	115.474	150.805
Descalce	(5.623)	(3.817)

iv. Riesgo de Reajustabilidad

Corresponde al riesgo derivado de la exposición que tienen activos y pasivos contratados en unidades de fomento y que pudieran generar pérdidas a raíz del cambio en el valor de dicha moneda. La Compañía, producto de las actividades propias de su negocio y su necesidad de financiamiento, mantiene activos y pasivos en UF cuyo descalce gestiona diariamente y son mitigados a través de instrumentos derivados de cobertura.

Como política interna de mitigación de riesgo el descalce en unidades de fomento no puede superar el equivalente al 30% del patrimonio. Al 31 de diciembre de 2018 el descalce en UF fue de MUF 1.986 equivalente al 19,34% del patrimonio (MUF 2.447 equivalente al 24,34% del patrimonio al 31 de diciembre de 2017). Al igual que para el riesgo de moneda, el análisis de sensibilidad del riesgo de reajustabilidad se calcula considerando como variable principal el descalce diario que se mantiene en UF y las variaciones futuras que se estiman en el valor de la unidad de fomento.

Tabla 12: Descalce Unidades de Fomento

Descalce UF (Miles UF)	31.12.2018	31.12.2017
Activos	7.737	6.789
Pasivos	(12.717)	(9.087)
Instrumentos derivados	6.966	4.745
Descalce	1.986	2.447

Para mayor detalle respecto de este apartado, refiérase a la Nota 4 de los Estados Financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2018.



ESTADOS
FINANCIEROS
RESUMIDOS DE
SUBSIDIARIAS

Tanner Investments SpA y Filiales

Balance (M\$)	2018	2017
Total Activos Corrientes	135.088.837	70.218.852
Total Activos No Corrientes	6.704.256	6.401.702
Total Activos	141.793.093	76.620.554
Total Pasivos Corrientes	121.050.799	61.811.430
Total Pasivos No Corrientes	-	-
Total Patrimonio	20.742.294	14.809.124
Total Pasivos y Patrimonio	141.793.093	76.620.554

Estado de Resultados Integrales (M\$)	2018	2017
Margen Bruto	8.826.627	6.547.798
Resultado Operacional	4.079.528	2.914.656
Resultado Antes de Impuestos y Otros	3.792.127	2.657.208
Impuesto a la Renta y Participación Minoritaria	(982.570)	(409.582)
Utilidad del Ejercicio atribuible a los Propietarios de la controladora	2.809.557	2.247.626

Estado de Resultados Integrales (M\$)	2018	2017
Flujo de Efectivo de la Operación	1.475.679	3.332.336
Flujo de Efectivo de Inversión	432.425	(24.886)
Flujo de Efectivo de Financiamiento	608.645	(939.412)
Efecto de la Tasa de Cambio sobre Efectivo y Equivalentes de Efectivo y Otros	11.128	(34.883)
Incremento (Disminución) Neto en Efectivo y Equivalente al Efectivo	2.527.877	2.333.155

Estado de Cambio de Patrimonio Neto (M\$)	Capital en Acciones	Otras Reservas	Ganancias Acumuladas	Patrimonio Atribuible a los Propietarios	Participaciones No Controladoras	Patrimonio Total
Saldo inicial 01.01.2018	11.540.655	190.621	1.395.040	13.126.316	1.682.808	14.809.124
Incremento (disminución) por correcciones	(6.355)	6.355	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	11.534.300	196.976	1.395.040	13.126.316	1.682.808	14.809.124
Total resultado integral del período	-	-	2.396.062	2.396.062	413.495	2.809.557
Incremento (disminución) por aportaciones de los propietarios	3.119.085	-	-	3.119.085	-	3.119.085
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	(163.896)	(2.598)	(166.494)	171.022	4.528
Total de cambios en patrimonio	3.119.085	(163.896)	2.393.464	5.348.653	584.517	5.933.170
Saldo al 31.12.2018	14.653.385	33.080	3.788.504	18.474.969	2.267.325	20.742.294

Chita SpA

Balance (M\$)	2018	2017
Total Activos Corrientes	12.437.864	2.098.279
Total Activos No Corrientes	57.512	35.032
Total Activos	12.495.376	2.133.311
Total Pasivos Corrientes	12.289.435	1.995.443
Total Pasivos No Corrientes	-	-
Total Patrimonio	205.941	137.868
Total Pasivos y Patrimonio	12.495.376	2.133.311

Estado de Resultados Integrales (M\$)	2018	2017
Margen Bruto	464.812	79.264
Resultado Operacional	49.571	(183.386)
Resultado Antes de Impuestos y Otros	49.431	(183.378)
Impuesto a la Renta y Participación Minoritaria	18.642	22.590
Utilidad del Ejercicio atribuible a los Propietarios de la controladora	68.073	(160.788)

Estado de Resultados Integrales (M\$)	2018	2017
Flujo de Efectivo de la Operación	(10.687.063)	(830.810)
Flujo de Efectivo de Inversión	3.453	3.515
Flujo de Efectivo de Financiamiento	10.702.616	728.500
Efecto de la Tasa de Cambio sobre Efectivo y Equivalentes de Efectivo y Otros	19.389	-
Incremento (Disminución) Neto en Efectivo y Equivalente al Efectivo	38.395	(98.795)

Estado de Cambio de Patrimonio Neto (M\$)	Capital en Acciones	Reserva de Valor Razonable	Total Otras Reservas	Ganancias Acumuladas	Patrimonio Total
Saldo inicial 01.01.2018	331.500	-	-	(193.632)	137.868
Saldo reexpresado al 01.01.2018	331.500	-	-	(193.632)	137.868
Resultado integral del periodo	-	-	-	-	-
Resultado del periodo	-	-	-	68.073	68.073
Otro resultado integral	-	-	-	-	-
Total resultado integral del periodo	-	-	-	68.073	68.073
Total contribuciones y distribuciones	-	-	-	-	-
Total transacciones con los propietarios de la Sociedad	-	-	-	68.073	68.073
Saldo al 31.12.2018	331.500	-	-	(125.559)	205.941

Tanner Leasing Vendor Ltda.

Balance (M\$)	2018	2017
Total Activos Corrientes	60.776.663	49.201.259
Total Activos No Corrientes	6.560.673	5.866.720
Total Activos	67.337.336	55.067.979
Total Pasivos Corrientes	38.730.707	27.730.260
Total Pasivos No Corrientes	-	-
Total Patrimonio	28.606.629	27.337.719
Total Pasivos y Patrimonio	67.337.336	55.067.979

Estado de Resultados Integrales (M\$)	2018	2017
Margen Bruto	1.538.331	1.399.670
Resultado Operacional	1.264.443	1.083.476
Resultado Antes de Impuestos y Otros	1.270.296	1.089.167
Impuesto a la Renta y Participación Minoritaria	379.886	(207.145)
Utilidad del Ejercicio atribuible a los Propietarios de la controladora	1.650.182	882.022

Estado de Resultados Integrales (M\$)	2018	2017
Flujo de Efectivo de la Operación	11.612.961	18.326.785
Flujo de Efectivo de Inversión	-	-
Flujo de Efectivo de Financiamiento	(12.950.462)	(17.214.584)
Efecto de la Tasa de Cambio sobre Efectivo y Equivalentes de Efectivo y Otros	-	-
Incremento (Disminución) Neto en Efectivo y Equivalente al Efectivo	(1.337.501)	1.112.201

Estado de Cambio de Patrimonio Neto (M\$)	Capital en Acciones	Reserva de Valor Razonable	Total Otras Reservas	Ganancias Acumuladas	Patrimonio Total
Saldo inicial 01.01.2018					27.337.719
Ajuste en aplicación inicial a la norma NIIF 9	-	-	-	(381.272)	(381.272)
Saldo reexpresado al 01.01.2018	4.512.806	-	-	22.443.641	26.956.447
Resultado integral del período	-	-	-	-	-
Resultado del período	-	-	-	1.650.182	1.650.182
Otro resultado integral	-	-	-	-	-
Total resultado integral del período	-	-	-	1.650.182	1.650.182
Total contribuciones y distribuciones	-	-	-	-	-
Total transacciones con los propietarios de la Sociedad	-	-	-	1.650.182	1.650.182
Saldo al 31.12.2018	4.512.806	-	-	24.093.823	28.606.629

Tanner Leasing S.A.

Balance (M\$)	2018	2017
Total Activos Corrientes	616.258.810	548.478.142
Total Activos No Corrientes	118.085.599	106.087.527
Total Activos	734.344.409	654.565.669
Total Pasivos Corrientes	693.534.639	616.658.076
Total Pasivos No Corrientes	-	-
Total Patrimonio	40.809.770	37.907.593
Total Pasivos y Patrimonio	734.344.409	654.565.669

Estado de Resultados Integrales (M\$)	2018	2017
Margen Bruto	4.960.461	12.736.787
Resultado Operacional	1.974.583	10.582.477
Resultado Antes de Impuestos y Otros	2.007.950	10.672.921
Impuesto a la Renta y Participación Minoritaria	1.767.740	(132.029)
Utilidad del Ejercicio atribuible a los Propietarios de la controladora	3.775.690	10.540.892

Estado de Resultados Integrales (M\$)	2018	2017
Flujo de Efectivo de la Operación	11.643.953	(2.558.346)
Flujo de Efectivo de Inversión	(143.161)	(30.908.038)
Flujo de Efectivo de Financiamiento	(14.683.656)	33.042.843
Efecto de la Tasa de Cambio sobre Efectivo y Equivalentes de Efectivo y Otros	-	-
Incremento (Disminución) Neto en Efectivo y Equivalente al Efectivo	(3.182.864)	(423.541)

Estado de Cambio de Patrimonio Neto (M\$)	Capital en Acciones	Reserva de Valor Razonable	Total Otras Reservas	Ganancias Acumuladas	Patrimonio Total
Saldo inicial 01.01.2018	13.554	16.565	16.565	37.877.474	37.907.593
Ajuste en aplicación inicial a la norma NIIF 9	-	-	-	(873.514)	(873.514)
Incremento (disminución) por correcciones	-	-	-	1	1
Saldo reexpresado al 01.01.2018	13.554	16.565	16.565	37.003.961	37.034.080
Resultado del período	-	-	-	3.775.690	3.775.690
Total contribuciones y distribuciones	-	-	-	-	-
Total transacciones con los propietarios de la Sociedad	-	-	-	3.775.690	3.775.690
Saldo final al 31.12.2018	13.554	16.565	16.565	40.779.651	40.809.770

Tanner Corredora de Seguros Ltda.

Balance (M\$)	2018	2017
Total Activos	3.336.441	1.163.645
Total Pasivos	442.355	721.649
Total Patrimonio	2.894.086	441.996
Total Pasivos y Patrimonio	3.336.441	1.163.645

Estado de Resultados Integrales (M\$)	2018	2017
Margen de Contribución	2.421.077	3.452.184
Resultado Operacional	3.075.038	4.047.586
Resultado Antes de Impuestos y Otros	3.346.987	2.924.085
Impuesto a la Renta y Participación Minoritaria	(894.897)	(735.888)
Utilidad del Ejercicio atribuible a los Propietarios de la controladora	2.452.090	2.188.197

Estado de Resultados Integrales (M\$)	2018	2017
Flujo de Efectivo de la Operación	1.856.525	2.084.633
Flujo de Efectivo de Inversión	(1.650.000)	1.206.854
Flujo de Efectivo de Financiamiento	(247.419)	(3.251.935)
Efecto de la Tasa de Cambio sobre Efectivo y Equivalentes de Efectivo y Otros	-	-
Incremento (Disminución) Neto en Efectivo y Equivalente al Efectivo	(40.894)	39.552

Estado de Cambio de Patrimonio Neto (M\$)	Capital en Acciones	Ganancia (Pérdida) del ejercicio	Ganancias (Pérdidas) acumuladas	Otras Reservas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
Saldo inicial 01.01.2018	110.000	-	1.518.560	134	1.140.086	488.608	1.628.694
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones	-	-	-	-	-	-	-
Saldo reexpresado al 01.01.2018	110.000	-	1.518.560	134	1.140.086	488.608	1.628.694
Resultado del período	-	2.188.197	2.188.197	-	1.631.337	556.860	2.188.197
Retiros	-	-	(3.374.895)	-	(2.362.427)	(1.012.468)	(3.374.895)
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	134	(134)	33.000	(33.000)	-
Total contribuciones y distribuciones	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en el patrimonio	-	2.188.197	(1.186.564)	(134)	(698.090)	(488.608)	(1.186.698)
Saldo final al 31.12.2018	110.000	2.188.197	331.996	-	441.996	-	441.996

Tanner Corredores de Bolsa de Productos S.A.

Balance (M\$)	2018	2017
Total Activos	1.441.908	1.441.670
Total Pasivos	76.722	98.371
Total Patrimonio	1.365.186	1.343.299
Total Pasivos y Patrimonio	1.441.908	1.441.670

Estado de Resultados Integrales (M\$)	2018	2017
Total Ingresos	172.351	116.357
Resultado Operacional	4.018	10.025
Resultado Antes de Impuestos y Otros	4.810	22.639
Impuesto a la Renta y Participación Minoritaria	10.800	(1.715)
Utilidad del Ejercicio atribuible a los Propietarios de la controladora	15.610	20.924

Estado de Resultados Integrales (M\$)	2018	2017
Flujo de Efectivo de la Operación	(93.389)	(95.116)
Flujo de Efectivo de Inversión	61.115	(742.590)
Flujo de Efectivo de Financiamiento	(116.317)	181.781
Efecto de la Tasa de Cambio sobre Efectivo y Equivalentes de Efectivo y Otros	-	-
Incremento (Disminución) Neto en Efectivo y Equivalente al Efectivo	(148.591)	(655.925)

Estado de Cambio de Patrimonio Neto (M\$)	Reservas							
	Capital en Acciones	Activos financieros a valor razonable	Revalorización propiedades, planta y equipo (Pérdidas) acumuladas	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Dividendos provisorios o participaciones	Patrimonio Total
Saldo inicial 01.01.2018	902.046	8.295	-	(22.776)	441.087	20.924	(6.277)	1.343.299
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo reexpresado al 01.01.2018	902.046	8.295	-	(22.776)	441.087	20.924	(6.277)	1.343.299
Resultado del período	-	-	-	-	-	15.610	-	15.610
Transferencia a Resultados Acumulados	-	-	-	-	20.924	(20.924)	-	-
Otros Ajustes al Patrimonio	-	-	-	-	-	-	6.277	6.277
Total cambios en el patrimonio	-	-	-	-	20.924	(5.314)	6.277	21.887
Saldo final al 31.12.2018	902.046	8.295	-	(22.776)	462.011	15.610	-	1.365.186

Tanner Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

Balance (M\$)	2018	2017
Total Activos Corrientes	334.475	302.029
Total Activos No Corrientes	27.694	26.025
Total Activos	362.169	328.054
Total Pasivos Corrientes	39.015	10.529
Total Pasivos No Corrientes	-	-
Total Patrimonio	323.154	317.525
Total Pasivos y Patrimonio	362.169	328.054

Estado de Resultados Integrales (M\$)	2018	2017
Margen Bruto	199.731	(4.008)
Resultado Operacional	(2.679)	(98.160)
Resultado Antes de Impuestos y Otros	3.975	(89.133)
Impuesto a la Renta y Participación Minoritaria	1.654	25.543
Utilidad del Ejercicio atribuible a los Propietarios de la controladora	5.629	(63.590)

Estado de Resultados Integrales (M\$)	2018	2017
Flujo de Efectivo de la Operación	(22.999)	(84.698)
Flujo de Efectivo de Inversión	296.413	(289.740)
Flujo de Efectivo de Financiamiento	-	90.000
Efecto de la Tasa de Cambio sobre Efectivo y Equivalentes de Efectivo y Otros	-	-
Incremento (Disminución) Neto en Efectivo y Equivalente al Efectivo	273.414	(284.438)

Estado de Cambio de Patrimonio Neto (M\$)	Capital en Acciones	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio Atribuible a los Propietarios	Dividendos provisorios o participaciones	Patrimonio Total
Saldo inicial 01.01.2018	378.393	(60.868)	317.525	-	317.525
Ganancia (pérdida)	-	5.629	5.629	-	5.629
Dividendos	-	-	-	-	-
Total contribuciones y distribuciones	-	-	-	-	-
Total cambios en el patrimonio	-	5.629	5.629	-	5.629
Saldo final al 31.12.2018	378.393	(55.239)	323.154	-	323.154





20 DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los Directores y el Gerente General que suscriben esta Memoria por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018, declaran bajo juramento que el contenido de ella es veraz conforme a la información que han tenido en su poder.

Ricardo Massu Massu
Presidente

RUT: 6.420.113-1

Jorge Sabag Sabag
Vicepresidente

RUT: 6.735.614-4

Eduardo Massu Massu
Director

RUT: 4.465.911-5

Óscar Cerda Urrutia
Director

RUT: 6.941.260-2

Jorge Bunster Betteley
Director

RUT: 6.066.143-K

Pablo Eguiguren Bravo
Director

RUT: 7.011.397-K

Martín Díaz-Plata
Director

Pasaporte Británico 720111843

Antonio Turner Fabres
Gerente General

RUT: 13.668.525-2

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

The logo features a white square icon with a stylized 'T' inside, followed by the word 'anner' in a white, sans-serif font. A registered trademark symbol (®) is located at the end of the word. The entire logo is centered within a dark blue rounded square, which is itself set against a lighter blue rounded square background.

Tanner®

