



## Análisis Razonado

---

*Septiembre 2022*





## Índice

---

I.	Resumen Ejecutivo .....	2
II.	Análisis de Resultados Consolidados .....	3
III.	Principales Indicadores.....	5
IV.	Análisis de Resultados por Línea de Negocio .....	7
V.	Calidad de la Cartera por Línea de Negocio .....	12
VI.	Balance .....	15
VII.	Estado de Flujo de Efectivo .....	18
VIII.	Análisis de Riesgo .....	19



## I. Resumen Ejecutivo



### ❖ ROAE\*:

9M22: 8,8% / 9M21: 12,0%

### ❖ ROAA\*\*:

9M22: 1,7% / 9M21: 2,5%

### ❖ Patrimonio:

9M22: MM\$365.033 / Δ<sup>+</sup>: 5,2% YTD

### ❖ Utilidad Neta:

3T22: MM\$6.176 / 3T21: MM\$10.525

Δ<sup>-</sup>: 41,3% a/a

9M22: MM\$25.849 / 9M21: MM\$30.951

Δ<sup>-</sup>: 16,5% a/a

### ❖ Colocaciones Netas

9M22: MM\$1.425.067 / Δ<sup>-</sup>: 1,3% YTD

### ❖ Mora Mayor a 90 Días<sup>1</sup>

9M22: 5,8% / 12M21: 1,9%

La utilidad después de impuestos del periodo enero-septiembre 2022 disminuye un 16,5% a/a, totalizando \$25.849 millones, mientras que el resultado operacional aumenta en un 16,8% a/a. Asimismo, la utilidad neta del tercer trimestre retrocede 41,3% a/a, llegando a \$6.176 millones, mientras que el resultado operacional aumenta en un 14,6%.

Las colocaciones netas consolidadas registran \$1.425.067 millones, disminuyendo en \$19.475 millones (-1,3% YTD), por una disminución en la División Empresas, la cual alcanzó colocaciones netas por \$798.857 millones (↓\$23.615 millones / -2,9% YTD), donde se observó una reducción en Créditos (↓\$24.006 millones / -7,4% YTD), alcanzando \$300.758 millones, y en Leasing (↓\$8.494 millones / -13,0% YTD), alcanzando \$57.082 millones; por su parte, se observó un incremento en las colocaciones netas de Factoring (↑\$8.884 millones / +2,1% YTD), alcanzando \$441.017 millones. Esta disminución fue contrarrestada por un aumento en la División Automotriz, la cual alcanzó colocaciones netas por \$610.459 millones (↑\$10.465 millones / +1,7% YTD).

En comparación con el año anterior, a septiembre de 2022 se observa un aumento en la mora mayor a 30 días que aumenta 650 pbs, alcanzando 10,1%<sup>1</sup> (12M21: 3,6%). Asimismo, la mora mayor a 90 días registra un aumento de 393 pbs, llegando a 5,8% (12M21: 1,9%)<sup>1</sup>. El aumento de la mora mayor a 90 días es el resultado de un incremento en la mora de la División Empresas de 517 pbs, totalizando 7,0% (12M21: 1,8%), producto de un aumento en la mora de factoring de 603 pbs (12M21: 0,4% vs 9M22: 6,4%), de crédito de 489 pbs (12M21: 4,0 vs 9M22: 8,9%) y de leasing de 84 pbs (12M21: 0,2% vs 9M22: 1,0%); y por el avance en la mora de la División Automotriz de 253 pbs (12M21: 2,0 vs 9M22: 4,5%).

Tanner cerró septiembre de 2022 con un índice de liquidez de 1,51 veces, superior a lo observado al cierre del 2021 (1,32x), mientras el efectivo disponible totalizó \$44.476 millones menor a los \$57.913 millones al cierre del año 2021. Por su parte, el leverage llegó a 4,41 veces (dic-21: 4,17x).

\* ROAE: Return on average equity – Retorno LTM sobre el patrimonio promedio.

\*\* ROAA: Return on average assets – Retorno LTM sobre los activos promedio.

<sup>1</sup> Con fecha 3 y 4 de noviembre de 2022, fueron aprobados sendos Acuerdos de Reorganización Judicial de los deudores Supermercados Montserrat S.A.C. e Industrias Campo Lindo S.A., respectivamente, acordándose, entre otras cosas, propuesta de pago de la totalidad de los créditos en capital e intereses y la venta ordenada de activos inmobiliarios. Adicionalmente se otorgarán 7 hipotecas de primer grado y 24 de segundo grado, compartidas con otros acreedores, llegando a un ratio de Garantía/Deuda de 1,28, para el primer deudor y 2,26 para el segundo.

## 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).

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	MM\$	01-01-2022 30-09-2022	01-01-2021 30-09-2021	Δ\$	Δ %	01-07-2022 30-09-2022	01-07-2021 30-09-2021	Δ\$	Δ %
Ingresos de actividades ordinarias		200.478	137.801	62.677	45,5%	71.502	47.378	24.124	50,9%
Costo de ventas		(106.496)	(54.276)	(52.220)	96,2%	(40.762)	(19.738)	(21.024)	106,5%
Ganancia bruta		93.983	83.525	10.458	12,5%	30.740	27.640	3.100	11,2%
Gastos de administración		(42.308)	(38.793)	(3.516)	9,1%	(13.968)	(12.827)	(1.141)	8,9%
Otras ganancias (pérdidas)		7	(501)	508	-101,3%	(27)	(202)	175	-86,4%
Margen operacional		51.681	44.232	7.450	16,8%	16.745	14.611	2.134	14,6%
Pérdidas por deterioro		(30.003)	(8.364)	(21.639)	258,7%	(12.252)	(2.188)	(10.063)	459,8%
Participación en las pérdidas de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		(192)	-	(192)	-	(192)	-	(192)	-
Costos financieros		(394)	(277)	(116)	41,9%	(143)	(97)	(46)	47,1%
Diferencias de cambio		477	382	95	25,0%	(150)	397	(546)	-137,7%
Resultado por unidades de reajuste		249	68	181	266,5%	68	35	33	96,7%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		21.818	36.040	(14.222)	-39,5%	4.077	12.757	(8.681)	-68,0%
(Gasto) Ingreso por impuesto a las ganancias		4.031	(5.089)	9.120	-179,2%	2.099	(2.232)	4.331	-194,1%
Ganancia (pérdida)		25.849	30.951	(5.102)	-16,5%	6.176	10.525	(4.349)	-41,3%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		25.732	30.887	(5.155)	-16,7%	6.177	10.532	(4.355)	-41,3%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		117	64	54	84,0%	(1)	(6)	5	-84,6%

Tabla 1: Estado de Resultados Consolidado

La utilidad neta de la Compañía al cierre de septiembre de 2022 disminuye un 16,5% a/a (↓\$5.102 millones), totalizando \$25.849 millones, versus \$30.951 millones correspondiente a lo obtenido en el mismo período del año 2021, mientras que en el 3T22 la disminución fue de 41,3% a/a (↓\$4.349 millones). El margen bruto de 9M22, por su parte, llega a \$93.983 millones (↑\$10.458 millones / +12,5% a/a) y en 3T22 alcanza \$30.740 millones (↑\$3.100 millones / +11,2% a/a).

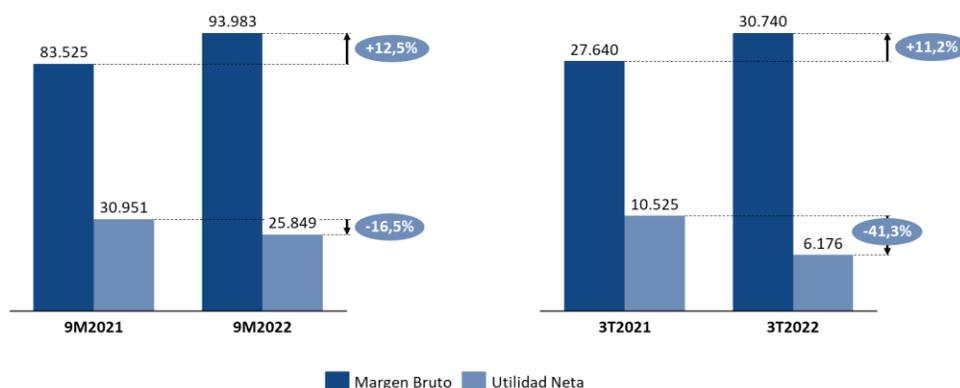


Gráfico 1: Evolución del Margen Bruto y la Utilidad Neta a Nivel Consolidado

Los ingresos consolidados totalizan \$200.478 millones al 30 de septiembre de 2022, aumentando 45,5% a/a (↑\$62.677 millones), y \$71.502 millones, aumentando 50,9% a/a (↑\$24.124 millones), en el 3T22, en línea con: (i) ingresos por interés (9M22: ↑\$35.364 millones / +45,9% a/a y 3T22: ↑\$17.678 millones / +66,5% a/a), (ii) ingresos por diferencia de precios (9M22: ↑\$18.388 millones / +98,4% a/a y 3T22: ↑\$8.351 millones / +128,1% a/a), (iii) ingresos por reajustes (9M22: ↑\$14.577 millones / +197,4% a/a y 3T22: ↑\$3.388 millones / +136,5% a/a) y (iv) otros ingresos (9M22: ↑\$6.394 millones / +32,2% a/a y 3T22: 354 millones / +5,3% a/a); contrarrestado por disminuciones en: (i)

comisiones (9M22: ↓\$5.327 millones / -64,6% a/a y 3T22: ↓\$2.425 millones / -67,8% a/a), (ii) valor razonable (9M22: ↓\$4.961 millones / -517,5% a/a y 3T22: ↓\$304 millones / -22,6% a/a) y (iii) diferencias de cambio (9M22: ↓\$1.758 millones / -31,1% a/a y 3T22: ↓\$2.918 millones / -99,1% a/a).

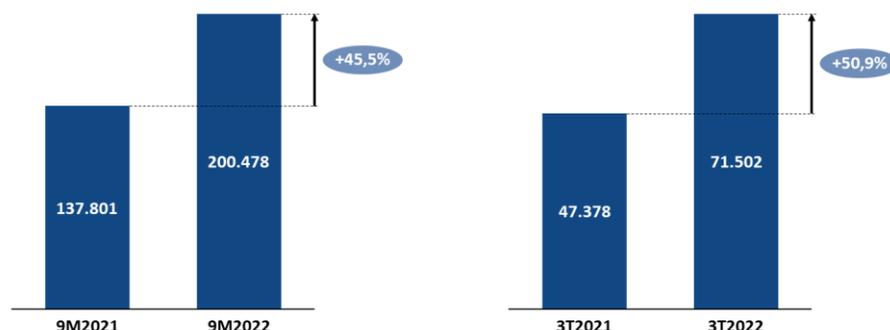


Gráfico 2: Evolución de los Ingresos Consolidados

El costo de ventas consolidado al cierre de septiembre de 2022 totaliza \$106.496 millones, aumentando 96,2% a/a (↑\$52.220 millones), y \$40.762 millones, aumentando 106,5% a/a (↑\$21.024 millones), en el 3T22, en línea con: (i) costos por interés (9M22: ↑\$32.425 millones / 128,0% a/a y 3T22: ↑\$22.917 millones / 269,2% a/a), (ii) costos por diferencia de cambio (9M22: ↑\$11.523 millones / +671,7% a/a y 3T22: ↓\$2.010 millones / -92,3% a/a), (iii) costos por comisiones (9M22: ↑\$4.609 millones / +24,6% a/a y 3T22: ↑\$1.604 millones / +25,8% a/a) y (iv) costos reajustes (9M22: ↑\$3.900 millones / 255,7% a/a y 3T22: ↓\$2.040 millones / -238,8% a/a); contrarrestado por una disminución en: (i) otros costos (9M22: ↓\$238 millones / -3,4% a/a y 3T22: ↑\$533 millones / -28,2% a/a).

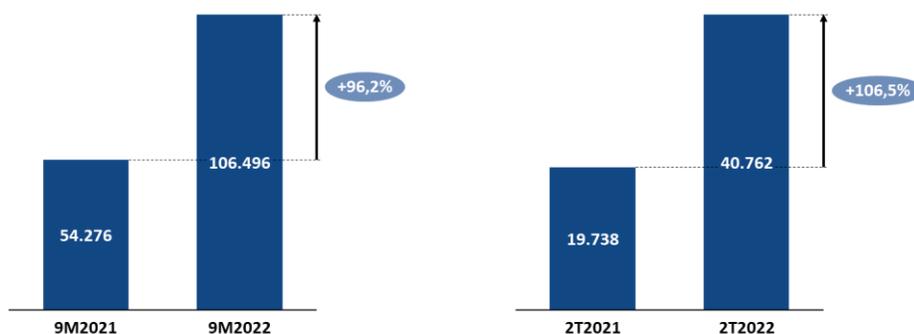


Gráfico 3: Evolución del Costo de Ventas

Los gastos de administración (incluyendo depreciación) llegan a \$42.308 millones a septiembre de 2022 y a \$13.968 millones en el tercer trimestre, incrementándose 9,1% a/a y 8,9% a/a, respectivamente, principalmente por mayores gastos en sueldos y gastos de personas – que representan un 68% de los GAV – los cuales totalizan \$28.720 millones al 9M22 (+8,6% a/a) y \$9.546 millones en el tercer trimestre (+6,5% a/a), producto de un mayor gasto en remuneraciones en los 9M22 producto de reajuste por inflación. Por su parte, los gastos generales de administración alcanzan los \$13.588 millones en los primeros 9M22 y \$4.422 millones durante 3T22, expandiéndose 10,1% a/a y 14,4% a/a, respectivamente.

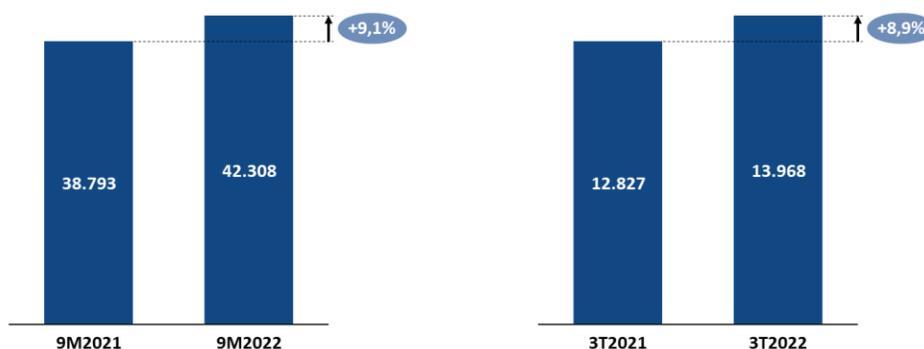


Gráfico 4: Evolución de los Gastos de Administración

### III. Principales Indicadores

Indicador	Definición	Unidad	30-09-2022	31-12-2021
Razón de Liquidez	Activos corrientes/Pasivos corrientes	veces	1,5	1,3
Razón de Endeudamiento de Corto Plazo	Pasivos corrientes/Patrimonio	veces	2,5	2,6
Liquidez Inmediata	Efectivo y equivalente al efectivo/Pasivos corrientes	veces	0,0	0,1
Coefficiente de Financiamiento Estable	(Pasivos no corrientes + Patrimonio)/(Activos Corrientes)	veces	1,8	1,5
Razón de Endeudamiento	Pasivos/Patrimonio	veces	4,4	4,2
Capitalización	Patrimonio/Activos	%	18,5%	19,4%
Razón de Endeudamiento Total	Pasivos/Activos	veces	0,8	0,8
Proporción Deuda Corto Plazo	Total pasivos corrientes/Total pasivos	%	56,5%	62,6%
Proporción Deuda Largo Plazo	Total pasivos no corrientes/Total pasivos	%	43,5%	37,4%
Deuda Bancaria Corto Plazo	Pasivos bancarios corriente/ Pasivos corrientes	%	33,3%	25,7%
Deuda Bancaria Largo Plazo	Pasivos bancarios no corrientes/Pasivos no corrientes	%	33,4%	26,5%
Capital de Trabajo	Activos corrientes - Pasivos corrientes	MMS	464.390	286.694
Cobertura de Gastos Financieros	(Utilidad antes de impuesto + Gastos financieros)/Gastos financieros	veces	1,6	2,1
Mora sobre 30 días	Saldo insoluto moroso >30 días/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	10,1%	3,6%
Mora sobre 90 días	Saldo insoluto moroso >90 días/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	5,8%	1,9%
	Saldo insoluto moroso >90 días/Patrimonio	%	23,5%	8,1%
Cartera Morosa	Saldo insoluto moroso/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	17,5%	7,6%
	Saldo insoluto moroso/Patrimonio	%	70,3%	32,0%
Calidad de Activos	Stock de provisiones/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	2,9%	1,7%
	Stock de provisiones/Cartera morosa	%	16,5%	22,5%
	Stock de provisiones/Saldo insoluto moroso >90 días	%	49,4%	94,4%
	Castigos (LTM)/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	1,4%	1,5%
	Provisiones y Castigos	%	3,0%	1,6%
	Cartera Renegociada	%	2,1%	1,9%

Tabla 2: Principales Indicadores de Balance

Indicador	Definición	Unidad	30-09-2022	30-09-2021
Rentabilidad sobre Patrimonio Promedio	Utilidad neta LTM/Patrimonio promedio	%	8,8%	12,0%
Rentabilidad sobre Activo Promedio	Utilidad neta LTM/Activo Promedio	%	1,7%	2,5%
Margen Bruto	Margen Bruto (*)/Ingresos por actividades ordinarias	%	31,9%	54,5%
Margen Operacional	Margen Operacional/Ingresos por actividades ordinarias	%	10,8%	26,0%
Margen de Utilidad	Utilidad neta/Ingresos por actividades ordinarias	%	12,9%	22,5%
Utilidad por Acción	Utilidad neta/número de acciones	M\$	21.325	25.534
Eficiencia del gasto	GAV/Margen bruto (*)	%	66,1%	51,6%

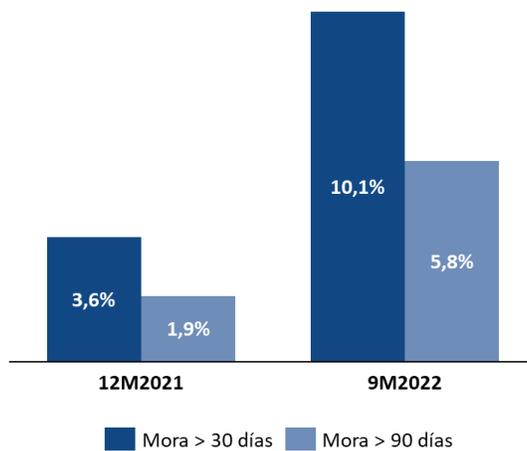
(\*) Margen bruto considera deterioro.

Tabla 3: Principales Indicadores de Rentabilidad

Al 30 de septiembre de 2022 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 avanzan en \$161.943 millones (+11,2% YTD) con respecto al cierre de diciembre de 2021, totalizando \$1.608.094 millones, mientras por el lado del activo el aumento es de 10,0% (↑\$179.820 millones), alcanzando \$1.973.127 millones. Así, el patrimonio muestra un incremento de \$17.877 millones (+5,1% YTD), totalizando \$365.033 millones.



Los índices de calidad de activos reflejados en la cartera morosa han aumentado con respecto a los niveles vistos al cierre del año 2021, influenciados por el deterioro en la economía y el término de las ayudas Estatales, lo que ha llevado a un peor comportamiento de estos índices<sup>1</sup>.



**Gráfico 5: Evolución de la Mora a Nivel Consolidado**

## IV. Análisis de Resultados por Línea de Negocio

Tanner cuenta con tres divisiones: Empresas<sup>2</sup>, Automotriz<sup>3</sup> y Tesorería e Investments<sup>4</sup>. A continuación, se muestran los resultados de las tres divisiones, unidades que representan respectivamente, el 43,5%, 39,9% y 16,7% del margen bruto consolidado a septiembre de 2022 y el 45,7%, 38,8% y 15,5% durante el 3T22.

Línea de Negocio		01-01-2022 al 30-09-2022 MM\$	01-01-2021 al 30-09-2021 MM\$	Δ \$	Δ %	01-07-2022 al 30-09-2022 MM\$	01-07-2021 al 30-09-2021 MM\$	Δ \$	Δ %
<b>DIVISIÓN EMPRESAS</b>									
	INGRESOS	73.641	46.970	26.671	56,8%	28.177	17.322	10.856	62,7%
	COSTOS	32.797	12.190	20.607	169,0%	14.133	4.151	9.982	240,5%
	MARGEN BRUTO	40.843	34.780	6.064	17,4%	14.045	13.171	873	6,6%
<b>i. FACTORING</b>									
	INGRESOS	49.818	23.978	25.840	107,8%	19.633	8.605	11.028	128,2%
	COSTOS	22.889	5.541	17.349	313,1%	10.351	1.967	8.384	426,2%
	MARGEN BRUTO	26.929	18.437	8.492	46,1%	9.282	6.638	2.644	39,8%
<b>ii. LEASING</b>									
	INGRESOS	3.781	3.802	(21)	-0,6%	1.163	930	233	25,0%
	COSTOS	1.502	1.370	132	9,7%	522	395	127	32,2%
	MARGEN BRUTO	2.279	2.432	(153)	-6,3%	640	535	105	19,7%
<b>iii. CRÉDITO</b>									
	INGRESOS	20.041	19.190	851	4,4%	7.381	7.786	(405)	-5,2%
	COSTOS	8.406	5.280	3.126	59,2%	3.259	1.788	1.471	82,3%
	MARGEN BRUTO	11.635	13.910	(2.275)	-16,4%	4.122	5.998	(1.876)	-31,3%
<b>DIVISIÓN AUTOMOTRIZ</b>									
	INGRESOS	88.204	70.935	17.269	24,3%	30.589	24.596	5.994	24,4%
	COSTOS	50.740	33.763	16.976	50,3%	18.654	11.252	7.402	65,8%
	MARGEN BRUTO	37.464	37.171	293	0,8%	11.936	13.344	(1.408)	-10,6%
<b>TESORERÍA E INVESTMENTS</b>									
	INGRESOS	53.136	21.162	31.974	151,1%	16.866	5.719	11.147	194,9%
	COSTOS	37.460	9.588	27.873	290,7%	12.106	4.594	7.512	163,5%
	MARGEN BRUTO	15.675	11.574	4.101	35,4%	4.760	1.126	3.635	322,9%
<b>AJUSTES ENTRE SEGMENTOS</b>									
	INGRESOS	14.502	1.265	13.237	1046,0%	4.131	259	3.872	1497,4%
	COSTOS	(14.502)	(1.265)	(13.237)	1046,0%	(4.131)	(259)	(3.872)	1497,4%
	MARGEN BRUTO	93.983	83.525	10.458	12,5%	30.740	27.640	3.100	11,2%

Tabla 4: Margen Bruto por Negocio

<sup>2</sup> División Empresas: considera los productos Factoring, Leasing y Crédito Corporativo.

<sup>3</sup> Considera operaciones de crédito automotriz, floor plan y Tanner Corredora de Seguros Ltda.

<sup>4</sup> División Tesorería e Investments: considera a Tesorería de Tanner Servicios Financieros y los negocios de intermediación financiera de Tanner Corredores de Bolsa S.A. El comparativo del año 2021 incluye a Tanner Asset Management AGF S.A. cuyas acciones fueron transferidas en su totalidad el 30 de diciembre de 2021.



En el período enero-septiembre de 2022, **el margen bruto consolidado alcanza \$93.983 millones** (↑\$10.458 millones / +12,5% a/a), a raíz de un avance de los ingresos (↑\$62.677 millones / 45,5% a/a) mayor al de los costos (↑\$52.220 millones / +96,2% a/a). **En el 3T22 el margen bruto llega a \$30.740 millones** (↑\$3.100 millones / +11,2% a/a), a raíz de un avance de los ingresos (↑\$24.124 millones / +50,9% a/a) mayor al de los costos (↑\$21.024 millones / +106,5% a/a).

Por división/producto, el margen bruto se descompone como sigue:

## DIVISIÓN EMPRESAS



**9M22:** \$40.843 millones, con un aumento de 17,4% a/a (↑\$6.064 millones), a raíz de un avance de \$26.671 millones (+56,8% a/a) en los ingresos, y un avance en los costos de la división de 169,0% a/a (↑\$20.607 millones).

**3T22:** \$14.045 millones, con un aumento de 6,6% a/a (↑\$873 millones), a raíz de un avance de \$10.856 millones (+62,7% a/a) en los ingresos, y un avance en los costos de la división de \$9.982 millones (+240,5% a/a).

### i. FACTORING



**9M22:** \$26.929 millones, con un aumento de 46,1% a/a (↑\$8.492 millones), a raíz de un avance de \$25.840 millones (+107,8% a/a) en los ingresos y de 313,1% a/a (↑\$17.349 millones) en los costos.

**3T22:** \$9.282 millones, con un aumento de 39,8% a/a (↑\$2.644 millones), a raíz de un avance de \$11.028 millones (+128,2% a/a) en los ingresos y de \$8.384 millones (+426,2% a/a) en los costos.

### ii. LEASING



**9M22:** \$2.279 millones, con una disminución de 6,3% a/a (↓\$153 millones), a raíz de una caída de \$21 millones (-0,6% a/a) en los ingresos y un aumento en los costos de 9,7% a/a (↑\$132 millones).

**3T22:** \$640 millones, con un aumento de 19,7% a/a (↑\$105 millones), a raíz de un aumento de \$233 millones (+25,0% a/a) en los ingresos y un aumento en los costos de 32,2% a/a (↑\$127 millones).

### iii. CRÉDITO



**9M22:** \$11.635 millones, con una disminución de 16,4% a/a (↓\$2.275 millones), a raíz de un avance de 4,4% a/a (↑\$851 millones) en los ingresos y de 59,2% (↑\$3.126 millones) en los costos.

**3T22:** \$4.122 millones, con una disminución de 31,3% a/a (↓\$1.876 millones), a raíz de una disminución de 5,2% a/a (↓\$405 millones) en los ingresos y un aumento de 82,3% a/a (↑\$1.471 millones) en los costos.

## DIVISIÓN AUTOMOTRIZ



**9M22:** \$37.464 millones, aumentando 0,8% a/a (↑\$293 millones) derivado de un aumento en los ingresos por \$17.269 millones (+24,3% a/a), y en los costos de 50,3% a/a (↑\$16.976 millones).

**3T22:** \$11.936 millones, disminuyendo 10,6% a/a (↓\$1.408 millones) derivado de un aumento en los ingresos por \$5.994 millones (+24,4% a/a) y en los costos por \$7.402 millones (+65,8% a/a).

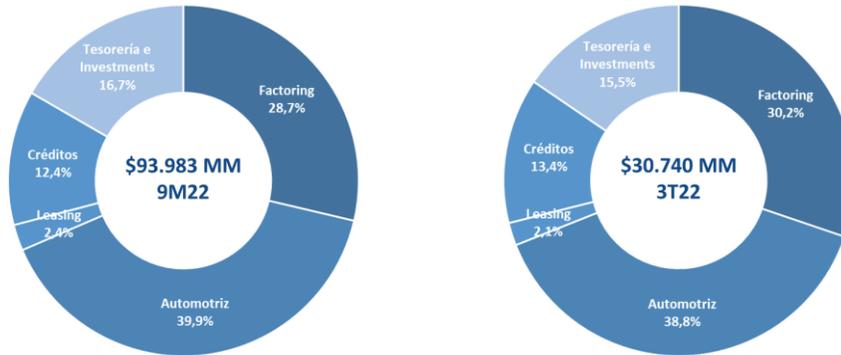


**DIVISIÓN  
TESORERÍA E  
INVESTMENTS**

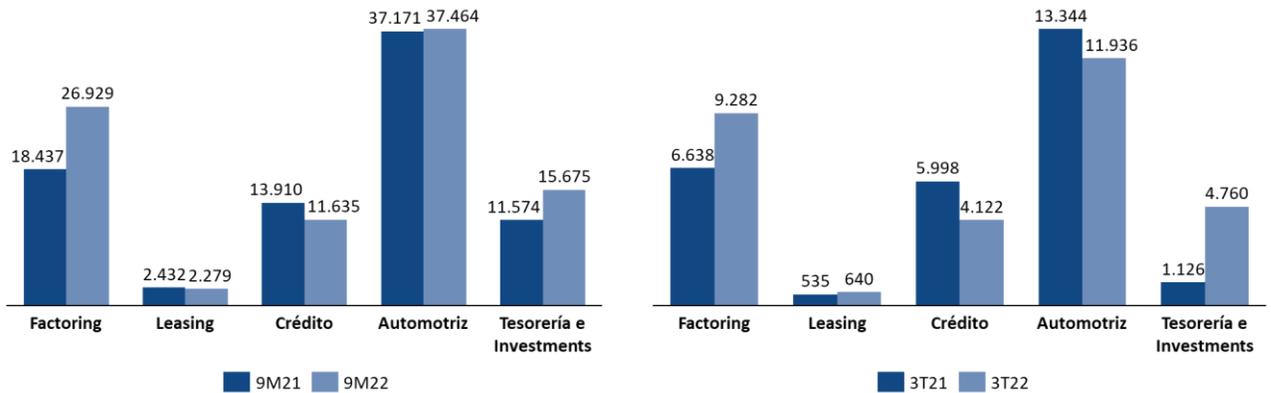


**9M22:** \$15.675 millones, aumentando 35,4% a/a (↑\$4.101 millones), producto de un aumento en los ingresos de 151,1% a/a (↑\$31.974 millones) y en los costos de 290,7% (↑\$27.873 millones).

**3T22:** \$4.760 millones, aumentando 322,9% a/a (↑\$3.635 millones), producto de un aumento en los ingresos de 194,9% a/a (↑\$11.147 millones) y en los costos de 163,5% (↑\$7.512 millones).



**Gráfico 6: Distribución del Margen Bruto por Negocio**



**Gráfico 7: Margen Bruto**



Durante el período enero-septiembre de 2022, los **ingresos consolidados totalizaron \$200.478 millones** (↑\$62.677 millones), con un aumento de 45,5% a/a, mientras que en el 3T22 llegaron a \$71.502 millones (↑\$24.124 millones), con un aumento de 50,9% a/a, explicado por ingresos de:

## DIVISIÓN EMPRESAS



**9M22:** \$73.640 millones (↑\$26.671 millones / +56,8% a/a);  
**3T22:** \$28.177 millones (↑\$10.856 millones / +62,7% a/a);  
**Razón principal:** Mayores ingresos del negocio de factoring, que representa el 67,7% de los ingresos de la división.

### i. FACTORING



**9M22:** \$49.818 millones (↑\$25.840 millones / 107,8% a/a);  
**3T22:** \$19.633 millones (↑\$11.028 millones / 128,2% a/a);  
**Razón principal:** Mayores ingresos por diferencia de precio por mayor precio y stock promedio; y mayores intereses penales.

### ii. LEASING



**9M22:** \$3.781 millones (↓\$21 millones / -0,6% a/a);  
**3T22:** \$1.163 millones (↑\$233 millones / 25,0% a/a);  
**Razón principal:** Disminución en los ingresos por una disminución en el stock de colocaciones.

### iii. CRÉDITO



**9M22:** \$20.041 millones (↑\$851 millones / +4,4% a/a);  
**3T22:** \$7.381 millones (↓\$405 millones / -5,2% a/a);  
**Razón principal:** Aumento en los ingresos por intereses, producto del mayor stock y precio promedio del año 2022.

## DIVISIÓN AUTOMOTRIZ



**9M22:** \$88.204 millones (↑\$17.269 millones / +24,3% a/a);  
**3T22:** \$30.589 millones (↑\$5.994 millones / +24,4% a/a);  
**Razón principal:** Aumento en los ingresos por intereses, derivado del aumento en el precio y en colocaciones.

## DIVISIÓN TESORERÍA E INVESTMENTS



**9M22:** \$53.136 millones (↑\$31.974 millones / +151,1% a/a);  
**3T22:** \$16.866 millones (↑\$11.147 millones / +194,9% a/a);  
**Razón principal:** Por mayores ingresos por reajustes e intereses.



Los costos consolidados acumulados totalizan \$106.496 millones en el período enero-septiembre de 2022 y \$40.762 millones en 3T22, avanzando \$52.220 millones (96,2% a/a) y \$21.024 millones (106,5% a/a), respectivamente, producto de:

## DIVISIÓN EMPRESAS



**9M22:** \$32.797 millones (↑\$20.607 millones / +169,0% a/a);  
**3T22:** \$14.133 millones (↑\$9.982 millones / +240,5% a/a);  
**Razón principal:** Aumento en los costos asociados a intereses, producto de un aumento en el costo de financiamiento de la División.

### i. FACTORING



**9M22:** \$22.889 millones (↑\$17.349 millones / +313,1% a/a);  
**3T22:** \$10.351 millones (↑\$8.384 millones / +426,2% a/a);  
**Razón principal:** Aumento en los costos asociados a intereses, producto de un aumento en el costo de financiamiento de la Compañía.

### ii. LEASING



**9M22:** \$1.502 millones (↑\$132 millones / +9,7% a/a);  
**3T22:** \$522 millones (↑\$127 millones / +32,2% a/a);  
**Razón principal:** Mayor costos por intereses, que responden a mayor costo de financiamiento de la Compañía.

### iii. CRÉDITO



**9M22:** \$8.406 millones (↑\$3.126 millones / +59,2% a/a);  
**3T22:** \$3.259 millones (↑\$1.471 millones / +82,3% a/a);  
**Razón principal:** Mayor costos por intereses, que responden a mayor costo de financiamiento de la Compañía.

## DIVISIÓN AUTOMOTRIZ



**9M22:** \$50.740 millones (↑\$16.976 millones / +50,3% a/a);  
**3T22:** \$18.654 millones (↑\$7.402 millones / +65,8% a/a);  
**Razón principal:** Mayores costos por comisiones, intereses, debido al aumento en el stock de colocaciones promedio y mayor costo de financiamiento.

## DIVISIÓN TESORERÍA E INVESTMENTS



**9M22:** \$37.460 millones (↑\$27.873 millones / +290,7% a/a);  
**3T22:** \$12.106 millones (↑\$7.512 millones / +163,5% a/a);  
**Razón principal:** Mayor costo asociado a mayores costos de intereses, diferencias de cambio del pasivo y reajustes de pasivos.

## V. Calidad de la Cartera por Línea de Negocio

	Indicador	Definición	Unidad	30-09-2022	31-12-2021
	<b>DIVISIÓN EMPRESAS</b>				
	Cartera Morosa	Cartera morosa/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	18,2%	5,4%
		Cartera morosa/Patrimonio	%	40,8%	13,0%
	Provisiones	Stock de provisiones/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	2,3%	1,2%
		Stock de provisiones/Cartera morosa	%	12,5%	21,7%
		Stock de provisiones/Saldo insoluto moroso >90 días	%	32,5%	64,8%
	Provisiones y Castigos	Provisiones y castigos/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	2,5%	1,2%
	Mora sobre 30 días	Saldo insoluto moroso >30 días/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	10,9%	2,7%
	Mora sobre 90 días	Saldo insoluto moroso >90 días/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	7,0%	1,8%
		Saldo insoluto moroso >90 días/Patrimonio	%	15,6%	4,4%
	Cartera Renegociada	Cartera renegociada/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	2,4%	1,9%
		Cartera renegociada/Patrimonio	%	5,4%	4,6%
		Cientes	Número de clientes	#	4.294
	<b>i. FACTORING</b>				
	Cartera Morosa	Cartera morosa/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	14,4%	5,2%
		Cartera morosa/Patrimonio	%	17,8%	6,5%
	Provisiones	Stock de provisiones/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	2,2%	1,0%
		Stock de provisiones/Cartera morosa	%	15,1%	18,9%
		Stock de provisiones/Saldo insoluto moroso >90 días	%	33,7%	239,5%
	Provisiones y Castigos	Provisiones y castigos/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	1,9%	1,1%
	Mora sobre 30 días	Saldo insoluto moroso >30 días/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	7,9%	0,8%
	Mora sobre 90 días	Saldo insoluto moroso >90 días/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	6,4%	0,4%
		Saldo insoluto moroso >90 días/Patrimonio	%	8,0%	0,5%
	Cartera Renegociada	Cartera renegociada/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	1,9%	1,2%
		Cartera renegociada/Patrimonio	%	2,3%	1,5%
		Cientes	Número de clientes	#	3.928
	<b>ii. LEASING</b>				
	Cartera Morosa	Cartera morosa/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	7,7%	2,9%
		Cartera morosa/Patrimonio	%	1,2%	0,5%
	Provisiones	Stock de provisiones/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	0,7%	0,3%
		Stock de provisiones/Cartera morosa	%	9,1%	11,8%
		Stock de provisiones/Saldo insoluto moroso >90 días	%	70,0%	216,0%
	Provisiones y castigos	Provisiones y castigos/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	0,5%	-0,2%
	Mora sobre 30 días	Saldo insoluto moroso >30 días/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	2,7%	0,9%
	Mora sobre 90 días	Saldo insoluto moroso >90 días/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	1,0%	0,2%
		Saldo insoluto moroso >90 días/Patrimonio	%	0,2%	0,0%
	Cartera Renegociada	Cartera renegociada/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	12,5%	9,0%
		Cartera renegociada/Patrimonio	%	2,0%	1,7%
		Cientes	Número de clientes	#	127
	<b>iii. CRÉDITO</b>				
	Cartera Morosa	Cartera morosa/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	25,7%	6,3%
		Cartera morosa/Patrimonio	%	21,8%	6,0%
	Provisiones	Stock de provisiones/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	2,7%	1,6%
		Stock de provisiones/Cartera morosa	%	10,5%	25,6%
		Stock de provisiones/Saldo insoluto moroso >90 días	%	16,1%	29,1%
	Provisiones y Castigos	Provisiones y castigos/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	3,8%	1,7%
	Mora sobre 30 días	Saldo insoluto moroso >30 días/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	16,9%	5,5%
	Mora sobre 90 días	Saldo insoluto moroso >90 días/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	8,9%	4,0%
		Saldo insoluto moroso >90 días/Patrimonio	%	7,5%	3,8%
	Cartera Renegociada	Cartera renegociada/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	1,3%	1,5%
		Cartera renegociada/Patrimonio	%	1,1%	1,4%
		Cientes	Número de clientes	#	637
	<b>DIVISIÓN AUTOMOTRIZ</b>				
	Cartera Morosa	Cartera morosa/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	17,0%	10,7%
		Cartera morosa/Patrimonio	%	29,6%	19,0%
	Provisiones	Stock de provisiones/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	3,74%	2,39%
		Stock de provisiones/Cartera morosa	%	22,0%	22,3%
		Stock de provisiones/Saldo insoluto moroso >90 días	%	83,3%	121,8%
	Provisiones y Castigos	Provisiones y castigos/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	3,8%	2,2%
	Mora sobre 30 días	Saldo insoluto moroso >30 días/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	9,4%	4,9%
	Mora sobre 90 días	Saldo insoluto moroso >90 días/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	4,5%	2,0%
		Saldo insoluto moroso >90 días/Patrimonio	%	7,8%	3,5%
	Cartera Renegociada	Cartera renegociada/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	1,8%	2,0%
		Cartera renegociada/Patrimonio	%	3,1%	3,5%
		Cientes	Número de clientes	#	84.493
	<b>DIVISIÓN TESORERÍA E INVESTMENTS</b>				
	Cartera Morosa	Cartera morosa/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	0,0%	12,2%
		Cartera morosa/Patrimonio	%	0,0%	0,7%
	Provisiones	Stock de provisiones/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	0,0%	2,6%
		Stock de provisiones/Cartera morosa	%	-	21,7%
		Stock de provisiones/Saldo insoluto moroso >90 días	%	-	61,0%
	Provisiones y Castigos	Provisiones y castigos/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	3,6%	2,7%
	Mora sobre 30 días	Saldo insoluto moroso >30 días/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	0,0%	4,3%
	Mora sobre 90 días	Saldo insoluto moroso >90 días/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	0,0%	4,3%
		Saldo insoluto moroso >90 días/Patrimonio	%	0,0%	0,2%
	Cartera Renegociada	Cartera renegociada/(Stock de colocaciones + Provisiones)	%	0,0%	1,5%
		Cartera renegociada/Patrimonio	%	0,0%	0,1%
		Cientes	Número de clientes	#	1.745

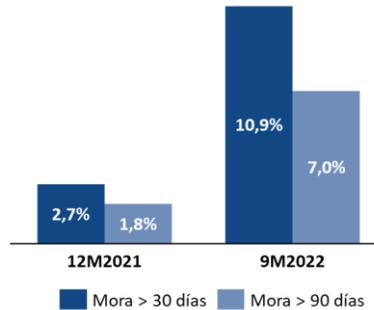
Tabla 5: Principales Indicadores por Línea de Negocio



**DIVISIÓN EMPRESAS**



Tanto la mora mayor a 30 días como la mora mayor a 90 días se incrementan en comparación al cierre de 2021, por el deterioro de las carteras de factoring y crédito<sup>1</sup>.

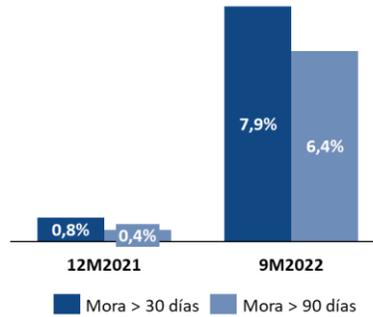


**Gráfico 9: Evolución de la Mora de la División Empresas**

**i. FACTORING**



Tanto la mora mayor a 30 días como la mora mayor a 90 días se incrementan en comparación al cierre de 2021, en línea con el deterioro observado en la economía.

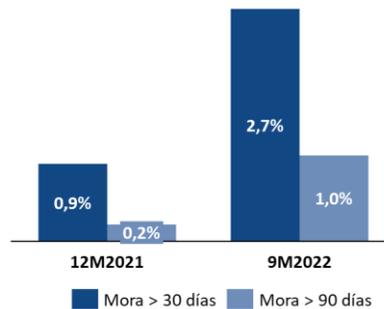


**Gráfico 10: Evolución de la Mora del Negocio de Factoring**

**ii. LEASING**



La mora mayor a 30 y 90 días incrementa en comparación al cierre de 2021 manteniéndose en un rango de mora bajo.



**Gráfico 11: Evolución de la Mora del Negocio de Leasing**

**iii. CRÉDITO**



Tanto la mora mayor a 30 días como la mayor a 90 días aumentan en comparación al cierre de 2021. Cabe señalar que esta mora está compuesta principalmente por créditos con garantías reales.

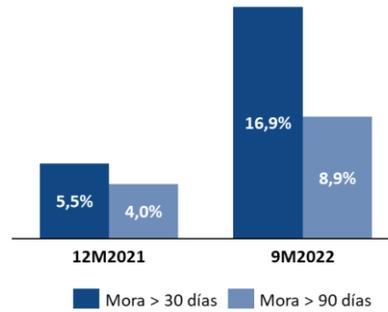


Gráfico 12: Evolución de la Mora del Negocio de Créditos

**DIVISIÓN AUTOMOTRIZ**



Tanto la mora mayor a 30 días como la mayor a 90 días aumentan respecto del cierre del año pasado, como consecuencia del término de las medidas de apoyo estatales volviendo a niveles previos a la pandemia.

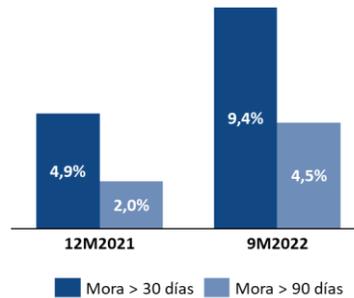


Gráfico 13: Evolución de la Mora de la División Automotriz

**DIVISIÓN TESORERÍA E INVESTMENTS**



Se observa una disminución tanto en la mora mayor a 90 días como en la mora mayor a 30 días; producto del castigo de un cliente en particular.

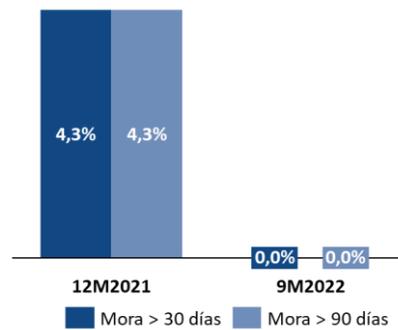


Gráfico 14: Evolución de la Mora de la División Tesorería e Investments



## VI. Balance

Activos (MM\$)	30-09-2022	31-12-2021	Δ \$	Δ %
<b>Activos Corrientes</b>				
Efectivo y equivalente al efectivo	44.476	57.913	(13.437)	-23,2%
Otros activos financieros corrientes	256.859	129.553	127.306	98,3%
Otros activos no financieros corrientes	41.351	2.010	39.341	1957,2%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	983.678	974.486	9.192	0,9%
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	9.899	5.844	4.055	69,4%
Activos por impuestos corrientes	25.124	12.218	12.906	105,6%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	12.207	9.842	2.365	24,0%
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>1.373.594</b>	<b>1.191.866</b>	<b>181.728</b>	<b>15,2%</b>
<b>Activos No Corrientes</b>				
Otros activos financieros no corrientes	98.300	73.768	24.532	33,3%
Otros activos no financieros no corrientes	4.679	7.301	(2.622)	-35,9%
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	441.389	470.056	(28.667)	-6,1%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corriente	151	202	(50)	-25,0%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	11.308	-	11.308	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	4.922	5.213	(291)	-5,6%
Plusvalía	1.640	1.640	-	0,0%
Propiedades, planta y equipo	8.858	8.913	(55)	-0,6%
Propiedades de inversión	-	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	28.285	34.348	(6.063)	-17,7%
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>599.533</b>	<b>601.441</b>	<b>(1.909)</b>	<b>-0,3%</b>
<b>Total Activos</b>	<b>1.973.127</b>	<b>1.793.307</b>	<b>179.820</b>	<b>10,0%</b>
<b>Pasivos (MM\$)</b>	<b>30-09-2022</b>	<b>31-12-2021</b>	<b>Δ \$</b>	<b>Δ %</b>
<b>Pasivos Corrientes</b>				
Otros pasivos financieros corrientes	796.986	750.921	46.065	6,1%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	100.392	145.378	(44.986)	-30,9%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	4.143	-	4.143	-
Pasivos por impuestos corrientes	4.127	4.984	(857)	-17,2%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	3.556	3.889	(334)	-8,6%
Otros pasivos no financieros corrientes	-	-	-	-
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>909.204</b>	<b>905.173</b>	<b>4.032</b>	<b>0,4%</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>				
Otros pasivos financieros no corrientes	698.590	540.705	157.885	29,2%
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	300	274	26	9,5%
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>698.889</b>	<b>540.978</b>	<b>157.911</b>	<b>29,2%</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>1.608.094</b>	<b>1.446.151</b>	<b>161.943</b>	<b>11,2%</b>
Patrimonio	365.033	347.157	17.877	5,1%
<b>Total Pasivos Más Patrimonio</b>	<b>1.973.127</b>	<b>1.793.307</b>	<b>179.820</b>	<b>10,0%</b>

Tabla 6: Balance Consolidado



### a. Colocaciones Netas<sup>5</sup>

Las **colocaciones brutas a septiembre de 2022 alcanzaron los \$1.467.356 millones** (↓\$2.167 millones / -0,1% YTD) versus \$1.469.523 millones a diciembre de 2021, mientras el stock de provisiones fue de \$42.289 millones, con un aumento de \$17.309 millones (+69,3% YTD). Así, las **colocaciones netas totalizaron \$1.425.067 millones, disminuyendo en 1,3% a/a** (↓\$19.475 millones), respecto de los \$1.444.542 millones a diciembre de 2021.

Stock neto por división al 30 de septiembre de 2022:

1. **División Empresas: \$798.857 millones** | -2,9% YTD | ↓\$23.615 millones;
  - a. **Factoring: \$441.017 millones** | +2,1% YTD | ↑\$8.884 millones;
  - b. **Leasing: \$57.082 millones** | -13,0% YTD | ↓\$8.494 millones;
  - c. **Crédito: \$300.758 millones** | -7,4% YTD | ↓\$24.006 millones.
2. **División Automotriz: \$610.459 millones** | +1,7% YTD | ↑\$10.465 millones.
3. **División Tesorería e Investments: \$12.107 millones** | -34,7% | ↓\$6.438 millones.
4. **Deudores Varios: \$3.643 millones** | +3,2% | ↑\$113 millones.

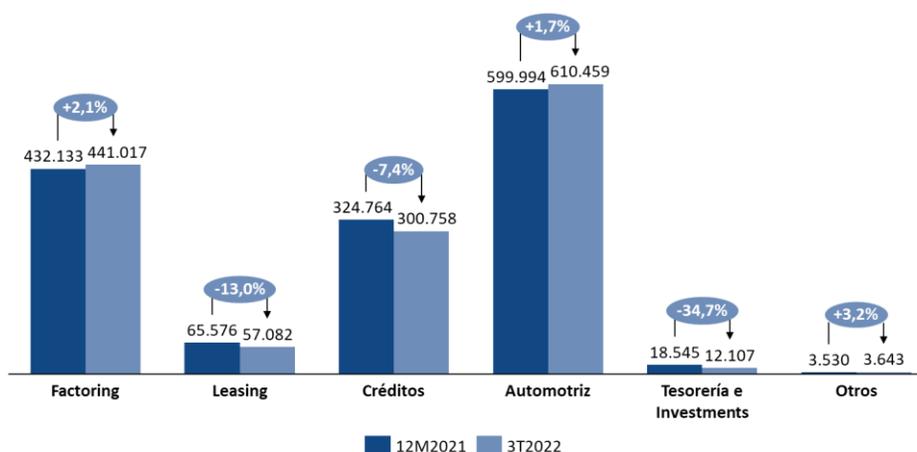


Gráfico 15: Evolución de las Colocaciones Netas por Negocio

La composición de la cartera se mantiene con una mayor concentración en los negocios estratégicos para la Compañía, como son factoring y crédito automotriz, que al segundo trimestre de 2022 representa el 31% y 43% de las colocaciones netas, respectivamente.

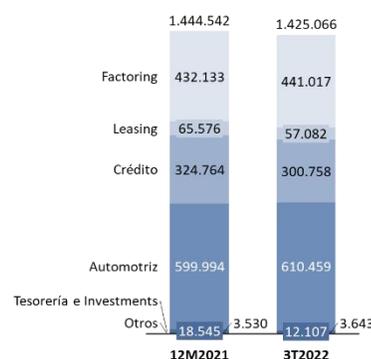


Gráfico 16: Composición de la Cartera de Colocaciones Netas

<sup>5</sup> Colocaciones brutas menos provisiones.



### b. Fuentes de Financiamiento

Al 30 de septiembre de 2022, los pasivos financieros de la Compañía totalizaban **\$1.495.576 millones**, versus \$1.291.626 millones al cierre del 2021 (↑\$203.950 millones / +15,8% YTD), lo que se explica por el avances en las obligaciones asociadas a bancos e instituciones financieras locales e internacionales (↑\$160.553 millones / +42,8% YTD), principalmente por un crédito sindicado desembolsado durante el 3T22, bonos (↑\$53.428 millones / +8,7% YTD) por un aumento de emisiones en el mercado local y otros pasivos financieros (↑\$24.468 millones / +21,1% YTD), que corresponden principalmente a pactos y forwards. De manera contraria, hubo un retroceso asociado a efectos de comercio (↓\$34.499 millones / -18,4% YTD).

En términos de los instrumentos que componen el pasivo, el 44,6% (\$666.912 millones) corresponde a bonos – locales e internacionales –, el 35,8% (\$535.931 millones) a créditos y líneas bancarias – locales e internacionales – y 10,2% (\$152.522 millones) a efectos de comercio. El 9,4% restante, es decir \$140.211 millones, corresponden a otras obligaciones financieras, compuestas por pactos y forwards.

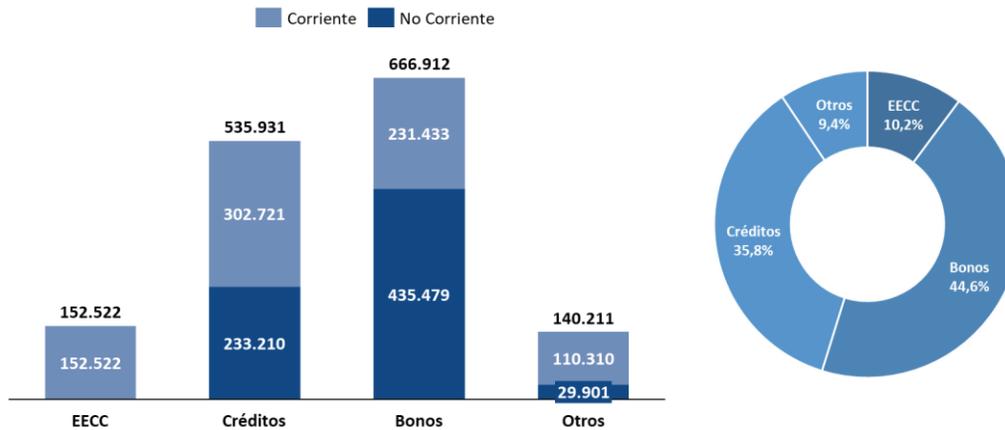


Gráfico 17: Composición de las Fuentes de Financiamiento



## VII. Estado de Flujo de Efectivo

MM\$	30-09-2022	30-09-2021	Δ \$
Flujos de actividades de la Operación	23.020	(117.350)	140.370
Flujos de actividades de Inversión	(135.939)	(83.444)	(52.495)
Flujos de actividades de Financiamiento	98.831	148.801	(49.970)
Efecto de la variación en las tasas de cambio	650	988	(338)
<b>Flujo del período</b>	<b>(13.437)</b>	<b>(51.005)</b>	<b>37.567</b>
Efectivo y equivalentes al principio del período	57.913	120.080	(62.167)
Efectivo y equivalente al final del período	44.476	69.075	(24.600)

*Tabla 7: Flujo de Efectivo*

Durante los primeros nueve meses de 2022, los flujos asociados a las **actividades de operación totalizaron \$23.020 millones** versus -\$117.350 millones registrados a septiembre del 2021, producto de un aumento en los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios de \$809.970 por una disminución en las colocaciones del segmento automotriz (variación cartera bruta sep-21: ↑\$ 113.619 YTD vs sep-22: ↑\$ 19.520 millones YTD) y créditos (variación cartera bruta sep-21: ↑\$ 58.905 YTD vs sep-22: ↓\$ 20.960 millones YTD); y en segundo lugar, a un incremento en la recaudación del producto factoring (↑\$ 666.912 millones).

En tanto, los flujos resultantes de **actividades de inversión totalizaron -\$135.939 millones**, retrocediendo \$52.495 millones respecto de los -\$83.444 millones a septiembre del 2021, principalmente por una diferencia de \$1.617.758 millones en otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades; producto del aumento en otros activos financieros para cubrir el vencimiento de un bono por CHF 200 millones en el cuarto trimestre de 2022.

Los flujos resultantes de **actividades de financiamiento totalizan \$98.831 millones**, versus \$148.801 millones con respecto a septiembre 2021, principalmente por mayores desembolsos de bonos y efectos de comercio, respecto del 2021.

Finalmente, el **efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de septiembre de 2022 fue \$44.476 millones**, disminuyendo \$24.600 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, que constituyan una segunda fuente de pago de las obligaciones de sus clientes, ante eventuales incumplimientos.

#### FACTORING



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.

#### LEASING



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

#### CRÉDITOS



Dependiendo del caso, se exigen hipotecas y/o prendas, 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



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 codeudorías solidarias). Adicionalmente, la mayor parte de las operaciones cuenta con seguro de desgravamen, el cual indemniza el saldo insoluto de la deuda ante el fallecimiento del deudor.

#### TESORERÍA E INVESTMENTS



En cuanto a los deudores del segmento Tesorería e Investments, estos corresponden principalmente a la filial Tanner Corredores de Bolsa S.A. y se clasifican en su balance individual como deudores por intermediación. Las provisiones asociadas a este tipo de deudores se determinan conforme a un modelo de pérdida esperada de acuerdo con lo que establece la NIIF 9.

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.

### **Política de provisión de deterioro de deudores comerciales**

La Norma Internacional de Información Financiera 9 “NIIF 9” o “IFRS 9” establece las directrices para el reconocimiento de pérdidas crediticias originadas por los activos financieros de una entidad. Esta norma, estipula que se deben reconocer las pérdidas crediticias esperadas de forma que consideren los siguientes 3 aspectos: (i) un importe de la probabilidad esperada, (ii) el valor temporal del dinero y (iii) información razonable y sustentable que esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado en la fecha de presentación sobre sucesos pasados, condiciones actuales y pronósticos de condiciones económicas futuras.

El enfoque establecido por NIIF 9 propone un modelo que reconoce tres estados, determinados por la siguiente definición:

- Stage 1: Activos con bajo riesgo de deterioro o incumplimiento.
- Stage 2: Activos con aumento significativo en el riesgo de incumplimiento.
- Stage 3: Activos incumplidos.

Para los activos clasificados en stage 1, se requiere estimar las pérdidas crediticias esperadas por incumplimientos que ocurran en los próximos 12 meses (ponderando por la probabilidad de que ocurran dichos incumplimientos), mientras que para stage 2 y 3 se requiere estimar las pérdidas crediticias esperadas por toda la vida remanente del activo. En el caso de activos incumplidos (clasificados en Stage 3), se define el parámetro de probabilidad de incumplimiento igual a 1.

Si bien la Norma permite que las entidades determinen los criterios para transitar de un stage a otro, existen presunciones refutables estipuladas, a las cuales se acoge el modelo descrito en el presente documento:

- Stage 1 a Stage 2: activos con más de 30 días mora.
- Stage 2 a Stage 3: Activos con 90 o más días mora.

Los requisitos normativos que fueron incorporados a los modelos de deterioro son:

- 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*”)

Los perfiles se modelaron por una segmentación de negocio asociado a distintos comportamientos de riesgo, salvo en el caso del producto automotriz, para el cual se utilizó una regresión logística para la construcción de un “scorecard”. Se definió los 90 días de morosidad como marca de default.

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.

Durante el segundo semestre del año 2021, Tanner Servicios Financieros S.A. realizó una calibración de sus modelos de provisión de riesgo de crédito, con el objetivo de mejorar los parámetros de



predicción de los comportamientos de clientes y mantener los estándares de seguimiento estadístico, lo cual resultó en una mayor provisión con efecto en resultados por \$ 4.186 millones.

Las características básicas de las políticas de determinación de provisiones por tipo de producto son las siguientes:

### FACTORING



Para el cálculo de provisiones se consideran tres perfiles segmentados por subproducto y perfiles de riesgo, es importante destacar que cualquier operación renegociada como crédito cae en el subsegmento de reconocimiento, las variables más influyentes por subsegmento son:

- i. Facturas: (i) Tipo o grupo, (ii) Días de mora actuales.
- ii. Cheques: (i) Tipo de documento, (ii) Días de mora actuales, (iii) tipo o grupo.
- iii. Otros: (i) días de mora actuales, (ii) tipo o grupo.
- iv. Reconocimiento de Deuda: (i) Si se comporta como crédito o no, (ii) Días de mora actuales, (iii) tipo o grupo.

### LEASING



El cálculo de provisiones para el negocio Leasing considera cinco perfiles segmentados por subproducto y perfiles de riesgo. Las variables más influyentes son: (i) días de mora actual; (ii) Subproducto (Inmobiliario o Producto Vendor y Maquinaria o Vehículo); (iii) Renegociación.

### CRÉDITOS



El cálculo de provisiones para el negocio créditos considera ocho perfiles de riesgo con variables de comportamiento interno. Las variables más influyentes son: (i) los días de mora actual; (ii) Renegociación que determina si es un crédito “normal” o “reconocimiento” en la variable tipo.

### AUTOMOTRIZ



El cálculo de provisiones para el negocio automotriz considera una segmentación por canal de venta y score de comportamiento. Las segmentaciones por canal de venta corresponden a: (i) Nissan; (ii) AMICAR, (iii) Dealer, Directo y Otros y (iv) Renegociados.

Cada uno de estos se subsegmenta por perfiles de riesgo de acuerdo con su “score” de comportamiento el que a su vez considera las siguientes variables:

- i. Porcentaje de aumento de saldo de los últimos 3 meses.
- ii. Máximo de días mora de los últimos 3 meses.
- iii. Cantidad de cuotas morosas del último mes.
- iv. Porcentaje de cuotas pagadas.
- v. Promedio de cuotas morosas en el último mes.
- vi. Si la operación posee meses de gracias (esta es una variable binaria).
- vii. Si la operación tuvo un prepago parcial en los últimos 3 meses (esta es una variable binaria).
- viii. Promedio de stock de los últimos 3 meses.



## TESORERÍA E INVESTMENTS



El cálculo de provisiones para el negocio de intermediación considera ocho perfiles de riesgo con variables de comportamiento interno. Las variables más influyentes son: (i) días de mora actual; (ii) Renegociación.

En cuanto a la actualización de la probabilidad de incumplimiento al ciclo económico (“Forward Looking”) y cambios poblacionales; cada año se analizan posibles cambios poblacionales y macroeconómicos asociados, por ejemplo, a modificaciones en la política de riesgo, creación de nuevos productos e indicadores del mercado y se actualizan las calibraciones de las curvas de probabilidad de incumplimiento que finalmente impactan los factores de provisión.

Con relación a la mitigación de exposición por garantías y/o seguros; para todas las operaciones que se tienen garantizadas por un bien inmueble o seguro u otro activo, se le asigna un valor objetivo a la garantía, siempre basándose en una tasación independiente y solo pudiendo ser más conservador que ésta. En caso de ser garantías generales, mitigarán dicha exposición en el siguiente orden: (i) Crédito, (ii) Leasing, (iii) Factoring y (iv) Tesorería e Investments.

**Provisión de clientes de Altos Montos:** Se ha definido la creación de un grupo de clientes denominados Altos Montos que corresponde a aquellos que cuentan con exposición igual o mayor a MM\$ 2.000, ya sea de forma individual, o agregada con su grupo económico.

Se clasifican los clientes Altos Montos como Deteriorados, cuando cumplen con alguno de los siguientes criterios:

- i. Deuda morosa externa e interna mayor a 30 días que represente un 15% o más de su línea.
- ii. Presenta 3 o más eventos de morosidades externas.
- iii. Presenta causas de reorganización o liquidación judicial, de acuerdo con lo estipulado en la Ley 20.720 de Reorganización y Emprendimiento.
- iv. Presenta causas judiciales de alto impacto o alta cuantía.

Los clientes Altos Montos que no estén identificados como Deteriorados, se provisionan aplicando los modelos de pérdida esperada estadísticos detallados anteriormente. Por otro lado, los clientes Altos Montos Deteriorados son analizados de forma individual por el Comité de Crédito, quien se pronuncia respecto de su solvencia y la de sus mitigantes, determinando así el riesgo esperado de cada uno.

**Política de Castigos:** Tanner Servicios Financieros S.A. mantiene la siguiente política de castigos financieros:

Operaciones sin mitigantes:

- i. Factoring: al cumplir 366 días de mora.
- ii. Automotriz: al cumplir 366 días de mora.
- iii. Créditos: al cumplir 541 días de mora.
- iv. Leasing Mobiliario: al cumplir 541 días de mora.
- v. Leasing Inmobiliario y Vendor: al cumplir 901 días de mora.
- vi. Cuentas por cobrar TCB: al cumplir 366 días de mora.

Operaciones con mitigantes:

- i. Serán castigadas al cumplir 901 días de mora.
- ii. La porción descubierta, será provisionada al 100% al cumplir los criterios de las operaciones sin mitigantes.

A continuación, se presentan las carteras de colocaciones, el monto de provisiones y el índice de provisión al 30 de septiembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021:

Concepto	30-09-2022			
	Cartera Bruta MM\$	Provisiones MM\$	Cartera Neta MM\$	Índice de Provisión
Factoring	450.807	(9.790)	441.017	2,17%
Leasing	57.485	(402)	57.082	0,70%
Crédito	309.127	(8.368)	300.758	2,71%
Crédito Automotriz	634.188	(23.729)	610.459	3,74%
Tesorería e Investments	12.107	(0)	12.107	0,00%
Deudores Varios	3.643	-	3.643	0,00%
<b>Total</b>	<b>1.467.356</b>	<b>(42.289)</b>	<b>1.425.067</b>	<b>2,88%</b>

Concepto	31-12-2021			
	Cartera Bruta MM\$	Provisiones MM\$	Cartera Neta MM\$	Índice de Provisión
Factoring	436.390	(4.258)	432.133	0,98%
Leasing	65.797	(221)	65.576	0,34%
Crédito	330.087	(5.323)	324.764	1,61%
Crédito Automotriz	614.668	(14.674)	599.994	2,39%
Tesorería e Investments	19.050	(505)	18.545	2,65%
Deudores Varios	3.530	-	3.530	0,00%
<b>Total</b>	<b>1.469.523</b>	<b>(24.980)</b>	<b>1.444.542</b>	<b>1,70%</b>

**Tabla 8: Cartera de Colocaciones, Provisiones e Índice de Riesgo**

La variación de provisiones responde a lo siguiente:

#### FACTORING



El monto de provisiones de la cartera de factoring aumentó en \$5.532 millones, pasando de \$4.258 millones en diciembre 2021 a \$9.790 millones en septiembre 2022. Esto se produjo principalmente debido al aumento de la mora > 90 días en \$27.251 millones, pasando de \$1.777 millones en diciembre 2021 a \$29.028 millones en septiembre 2022<sup>1</sup>

#### LEASING



El monto de provisiones de la cartera de leasing aumentó en \$181 millones, pasando de \$221 millones en diciembre 2021 a \$402 millones en septiembre 2022. Esto se produjo principalmente porque la mora > 30 días aumentó en \$473 millones, pasando de \$102 millones en diciembre 2021 a \$575 millones en septiembre 2022.

#### CRÉDITOS



El monto de provisiones de la cartera de créditos aumentó en \$3.045 millones, pasando de \$5.323 millones en diciembre 2021 a \$8.368 millones en septiembre 2022. Esto se produjo principalmente debido al aumento de la provisión de un cliente del modelo individual (\$1.793 millones), además del aumento de la mora > 90 en \$14.274 millones, pasando de \$13.244 millones en diciembre 2021 a \$27.518 millones en septiembre 2022<sup>1</sup>.



### AUTOMOTRIZ



El monto de provisiones de la cartera de automotriz aumentó en \$9.055 millones, pasando de \$14.674 millones en diciembre 2021 a \$23.729 millones en septiembre 2022. Esto se produjo principalmente porque la mora > 90 días aumentó en \$16.458 millones, pasando de \$12.044 millones en diciembre 2021 a \$28.502 millones en septiembre 2022.

### TESORERÍA E INVESTMENTS



El monto de provisiones de la cartera de Tesorería e Investments decreció producto del castigo de un cliente en particular.

**Renegociados:** Las colocaciones deterioradas sobre las cuales se realiza una renegociación corresponden a aquellas en que los compromisos financieros han sido reestructurados y donde la Sociedad evaluó la probabilidad de recuperación de estos préstamos como suficientemente alta. Para todos los casos en que se realiza una renegociación, siempre se cuenta con el consentimiento expreso del deudor. 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 al 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, crédito y leasing una adecuada renegociación debe buscar mejorar la posición acreedora de Tanner en términos de garantías, compromiso de abono previo y plazo, además de analizar y validar la capacidad de pago que sustenta la renegociación y estructurar los pagos de acuerdo con ésta.

Para los créditos automotrices existe una política para renegociar casos de clientes que se encuentren con cuotas atrasadas. Todas las solicitudes de renegociación son revisadas y aprobadas por el Área de Riesgos y deben cumplir en general 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, por regla general, sólo se puede renegociar una vez.

Para efectos de la estimación del deterioro y el cálculo de provisiones, cada perfil de riesgo del segmento renegociado incorpora una “*Probabilidad de Default*” para toda la vida del crédito, siendo estas mayores comparado 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 por lo que, durante el ejercicio, el crédito se mantiene en el segmento renegociado, aun cuando se haya evidenciado una mejora en la estimación de deterioro.



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:

Concepto	30-09-2022				
	Cartera total MM\$	Renegociada MM\$	Provisión MM\$	Renegociada por producto %	Renegociada por total de la cartera %
Factoring	450.807	8.506	(9.790)	1,89%	0,58%
Créditos	309.127	3.894	(8.368)	1,26%	0,27%
Automotriz	634.188	11.190	(23.729)	1,76%	0,76%
Leasing (*)	57.485	7.196	(402)	12,52%	0,49%
Tesorería e Investments	12.107	-	(0)	0,00%	0,00%
Deudores Varios	3.643	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1.467.356</b>	<b>30.786</b>	<b>(42.289)</b>		<b>2,10%</b>

Concepto	31-12-2021				
	Cartera total MM\$	Renegociada MM\$	Provisión MM\$	Renegociada por producto %	Renegociada por total de la cartera %
Factoring	436.390	5.066	(4.258)	1,16%	0,34%
Créditos	330.087	4.925	(5.323)	1,49%	0,34%
Automotriz	614.668	12.111	(14.674)	1,97%	0,82%
Leasing (*)	65.797	5.925	(221)	9,00%	0,40%
Tesorería e Investments	19.050	291	(505)	1,53%	0,02%
Deudores Varios	3.530	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1.469.523</b>	<b>28.317</b>	<b>(24.980)</b>		<b>1,93%</b>

(\*) Mayormente se trata de operaciones cubiertas por bienes inmuebles.

**Tabla 9: Cartera de Colocaciones, Renegociados**

### 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 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) y una cartera de activos líquidos de alta calidad, compuesta principalmente por instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile, la Tesorería General de la República e instituciones bancarias de la plaza.



Al 30 de septiembre de 2022, la Compañía mantiene efectivo disponible consolidado equivalente a \$44.476 millones (\$57.913 millones al 31 de diciembre de 2021) y una cartera de activos líquidos equivalente a \$199.146 millones (\$ 70.988 millones al 31 de diciembre de 2021).

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 CMF (exSVS), la filial ha dado cumplimiento permanente a los indicadores mencionados.

### c. Riesgo de Mercado

Se entiende por riesgo de mercado a la exposición a la variabilidad de factores de mercado, como precio, tasa de interés, monedas, reajustabilidad, entre otras, afectando el valor de las operaciones financieras de la Compañía.

La Compañía mantiene un descalce de operaciones reajustables en UF tal que ante una disminución de la inflación de 1%, se genera una utilidad de \$1.242 millones, al 30 de septiembre de 2022 (Pérdida de \$370 millones al 31 de diciembre de 2021).

A su vez, la Compañía mantiene un descalce en operaciones en moneda tal que una disminución de 1% de la paridad USD-CLP, provoca una pérdida de \$103 millones al 30 de septiembre de 2022 y una ganancia de \$61 millones al 31 de diciembre de 2021.

Por otra parte, la Compañía mantiene una cartera de instrumentos de renta fija del mercado local e internacional, por un monto de \$145.957 millones (\$136.044 millones al 31 de diciembre de 2021), con una sensibilidad DV01<sup>6</sup> de \$30 millones (\$36 millones al 31 de diciembre de 2021), los cuales, según metodología de VaR<sup>7</sup> histórico de la tasa libre de riesgo a 1 día con un intervalo de confianza de 99%, generan una exposición al riesgo de tasa de \$664 millones al 30 de septiembre de 2022 (\$323 millones al 31 de diciembre de 2021).

El siguiente cuadro muestra cómo cambia el valor del portafolio de bonos, porcentualmente, ante cambios en las tasas de interés, al 30 de septiembre de 2022:

Delta Tasas (Puntos básicos)	25	50	75	100	125	150	175	200
Variación Neta Portafolio Ante Disminución de Tasa	0,52%	1,03%	1,55%	2,06%	2,58%	3,10%	3,61%	4,13%
Variación Neta Portafolio Ante Aumento de Tasa	-0,52%	-1,03%	-1,55%	-2,06%	-2,58%	-3,10%	-3,61%	-4,13%

**Tabla 10: Sensibilidad a Variaciones en la Tasa de Interés**

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

<sup>6</sup> DV01 – corresponde a valor de mercado x duración modificada x 1pb.

<sup>7</sup> 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%.



una exposición de riesgo bastante acotada y con bajo impacto en resultados en este tipo de operaciones.

Exposición	30-09-2022									
	Derivados de Negociación					Derivados de Cobertura				
	CLF M\$	CLP M\$	USD M\$	EUR M\$	CHF M\$	CLF M\$	CLP M\$	USD M\$	CHF M\$	EUR M\$
Hasta 1 año	3.419.926	(168.243.364)	187.393.814	-	(13.711.506)	3.086.602	(151.731.652)	(80.927.525)	209.217.692	-
1 año a 3 años	-	-	-	-	-	161.201.938	(227.346.542)	(38.841.185)	121.078.699	-
Mayor a 3 años	-	-	-	-	-	22.798.895	(67.032.252)	55.414.239	-	-
<b>Total</b>	<b>3.419.925</b>	<b>(168.243.364)</b>	<b>187.393.813</b>	<b>-</b>	<b>(13.711.506)</b>	<b>187.087.434</b>	<b>(446.110.446)</b>	<b>(64.354.471)</b>	<b>330.296.390</b>	<b>-</b>

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	30-09-2022									
	Derivados de Negociación					Derivados de Cobertura				
	CLF M\$	CLP M\$	USD M\$	EUR M\$	CHF M\$	CLF M\$	CLP M\$	USD M\$	CHF M\$	EUR M\$
Hasta 1 año	685	1.391	(2.511)	-	144	(150)	(14.699)	(944)	(3.182)	-
1 año a 3 años	-	-	-	-	-	(27.424)	7.478	11.542	(19.092)	-
Mayor a 3 años	-	-	-	-	-	(8.056)	16.854	(14.671)	-	-
<b>Total</b>	<b>685</b>	<b>1.391</b>	<b>(2.511)</b>	<b>-</b>	<b>144</b>	<b>(35.631)</b>	<b>9.634</b>	<b>(4.072)</b>	<b>(22.274)</b>	<b>-</b>

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.

**Tabla 11: Exposición y Sensibilidad por Moneda**

**Para mayor detalle respecto de este apartado, refiérase a la Nota 4 y Nota 10 de los Estados Financieros de la Compañía al 30 de septiembre de 2022.**

