Tanner
Servicios Financieros

TANNER SERVICIOS FINANCIEROS S.A. Y FILIALES

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Para los períodos de seis meses terminados al 30 de Junio de 2015 y 2014.
Y por el ejercicio al 31 de Diciembre de 2014

Índice de Liquidez		30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Razón de Liquidez	veces	1,66	2,12	1,80

Índices de Endeudamiento		30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Razón de Endeudamiento	veces	2,70	2,33	2,60
Deuda financiera / Ganancia (Pérdida) anualizada	veces	36,17	23,52	22,25
Proporción deuda C/P / Deuda Total	%	47,2%	44,5%	48,5%
Proporción deuda L/P / Deuda Total	%	52,8%	55,5%	51,5%

Activos MM$	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Activos Corrientes	483.164	469.102	505.369
Activos no Corrientes	362.835	241.173	298.310
Total Activos	**845.999**	**710.275**	**803.679**

Resultados MM$	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Ingresos de actividades ordinarias	**68.808**	**67.184**	**118.096**
Intereses	37.808	34.378	66.557
Reajustes (*)	12.061	10.317	4.449
Comisiones	1.837	1.579	3.134
Diferencias de precio	10.066	13.926	27.150
Otros Ingresos	7.037	6.984	16.807
Costos de Ventas	**63.339**	**38.526**	**61.775**
Intereses	11.547	11.182	23.911
Reajustes	12.476	8.426	0
Comisiones	5.911	6.079	12.192
Castigos y Provisiones	10.873	9.594	19.781
Otros Costos	22.532	3.245	5.891
Ganancia (perdida) antes de impuesto	9.521	13.365	28.130
Ganancia (pérdida)	**8.531**	**12.343**	**26.089**
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	8.463	12.365	25.824
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	68	-22	265

(*) IFRS Dic 14 presenta reajustes netos

Rentabilidad		30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Rentabilidad sobre Patrimonio	**%**	7,5%	11,6%	11,7%
Rentabilidad sobre Activo	%	2,0%	3,5%	3,2%

Índices de Eficiencia y Rentabilidad		30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Gasto de Administración Anualizado / Margen Bruto Anualizado	%	45%	41%	41%
Cobertura de Gastos Financieros Totales	veces	0,8	1,3	1,4
Rentabilidad sobre Patrimonio	%	7,5%	11,6%	11,7%
Rentabilidad sobre Activo	%	2,0%	3,5%	3,2%
Ganancia (pérdida) / Ventas	%	12%	18%	22%
Ganancia (pérdida) / Patrimonio Promedio	%	7,5%	11,3%	12,1%
Ganancia (pérdida) / Activo Total Promedio	%	2,1%	3,3%	3,4%

a) Índice de Liquidez

El índice de liquidez disminuyó de 2,20 veces en junio de 2014 a 1,66 veces en junio de 2015, debido principalmente a un aumento de las obligaciones con bancos e instituciones financieras de corto plazo por MM$ 80.786.

b) Calidad de Activos

Las colocaciones netas totales crecieron un 24% respecto al mismo período del año anterior (MM$ 142.832 adicionales), aumento que se concentra en los productos de crédito empresas y leasing. Esto da como resultado un total de MM$ 730.640, cifra récord en la historia de la compañía.

Respecto a la calidad de los activos, en términos generales se observa una mejora en los indicadores de la cartera morosa, explicada por un aumento en las colocaciones de créditos y una baja en la mora de factoring y leasing.

Indicadores Totales	Definición	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Cartera morosa/Colocaciones brutas	Saldo insoluto moroso / (Stock de colocaciones + Provisiones)	15,4%	20,2%	17,3%
Cartera morosa/Patrimonio	Saldo insoluto moroso / Patrimonio	51,2%	58,2%	55,8%
Provisiones y castigos/Colocaciones brutas	Provisiones y castigos Anualizados / (Stock de colocaciones + Provisiones)	2,9%	3,1%	2,7%
Prov. Colocaciones/Colocaciones brutas	Stock de Provisiones / (Stock de colocaciones + Provisiones)	3,6%	4,1%	3,9%
Prov. Colocaciones/Cartera morosa	Stock de Provisiones / Saldo insoluto moroso	23,3%	20,3%	22,5%
Mora >90 días/Colocaciones brutas	Saldo insoluto moroso > 90 días / (Stock de colocaciones + Provisiones)	5,6%	6,3%	5,4%
Mora >90 días/Patrimonio	Saldo insoluto moroso > 90 días / Patrimonio	18,5%	18,1%	17,5%
Prov. colocaciones/Mora >90 días	Stock de Provisiones / Saldo insoluto moroso > 90 días	64,4%	65,3%	71,8%

Indicadores Factoring	Definición	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Cartera morosa/Colocaciones brutas	Saldo insoluto moroso / (Stock de colocaciones + Provisiones)	13,8%	11,8%	11,3%
Cartera morosa/Patrimonio	Saldo insoluto moroso / Patrimonio	11,5%	15,6%	14,1%
Provisiones y castigos/Colocaciones brutas	Provisiones y castigos Anualizados / (Stock de colocaciones + Provisiones)	3,2%	2,4%	2,9%
Prov. Colocaciones/Colocaciones brutas	Stock de Provisiones / (Stock de colocaciones + Provisiones)	6,2%	4,4%	5,1%
Prov. Colocaciones/Cartera morosa	Stock de Provisiones / Saldo insoluto moroso	45,0%	37,2%	44,9%
Mora >90 días/Colocaciones brutas	Saldo insoluto moroso > 90 días / (Stock de colocaciones + Provisiones)	7,2%	7,1%	5,6%
Mora >90 días/Patrimonio	Saldo insoluto moroso > 90 días / Patrimonio	6,0%	9,5%	7,0%
Prov. colocaciones/Mora >90 días	Stock de Provisiones / Saldo insoluto moroso > 90 días	85,9%	61,3%	90,6%

Indicadores Crédito	Definición	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Cartera morosa/Colocaciones brutas	Saldo insoluto moroso / (Stock de colocaciones + Provisiones)	1,6%	-	0,1%
Cartera morosa/Patrimonio	Saldo insoluto moroso / Patrimonio	1,3%	-	0,0%
Provisiones y castigos/Colocaciones brutas	Provisiones y castigos Anualizados / (Stock de colocaciones + Provisiones)	0,0%	-	0,0%
Prov. Colocaciones/Colocaciones brutas	Stock de Provisiones / (Stock de colocaciones + Provisiones)	0,4%	-	0,0%
Prov. Colocaciones/Cartera morosa	Stock de Provisiones / Saldo insoluto moroso	24,3%	-	2,2%
Mora >90 días/Colocaciones brutas	Saldo insoluto moroso > 90 días / (Stock de colocaciones + Provisiones)	0,03%	-	0,00%
Mora >90 días/Patrimonio	Saldo insoluto moroso > 90 días / Patrimonio	0,02%	-	0,00%
Prov. colocaciones/Mora >90 días	Stock de Provisiones / Saldo insoluto moroso > 90 días	1293,5%	-	-

Indicadores Automotriz	Definición	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Cartera morosa/Colocaciones brutas	Saldo insoluto moroso / (Stock de colocaciones + Provisiones)	29,9%	28,8%	29,7%
Cartera morosa/Patrimonio	Saldo insoluto moroso / Patrimonio	28,9%	29,8%	30,0%
Provisiones y castigos/Colocaciones brutas	Provisiones y castigos Anualizados / (Stock de colocaciones + Provisiones)	5,5%	3,9%	3,4%
Prov. Colocaciones/Colocaciones brutas	Stock de Provisiones / (Stock de colocaciones + Provisiones)	4,3%	3,8%	3,9%
Prov. Colocaciones/Cartera morosa	Stock de Provisiones / Saldo insoluto moroso	14,5%	13,3%	13,0%
Mora >90 días/Colocaciones brutas	Saldo insoluto moroso > 90 días / (Stock de colocaciones + Provisiones)	8,79%	5,12%	6,72%
Mora >90 días/Patrimonio	Saldo insoluto moroso > 90 días / Patrimonio	8,51%	5,30%	6,78%
Prov. colocaciones/Mora >90 días	Stock de Provisiones / Saldo insoluto moroso > 90 días	49,4%	75,0%	57,4%

Indicadores Leasing	Definición	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Cartera morosa/Colocaciones brutas	Saldo insoluto moroso / (Stock de colocaciones + Provisiones)	20,3%	28,8%	29,7%
Cartera morosa/Patrimonio	Saldo insoluto moroso / Patrimonio	9,4%	29,8%	30,0%
Provisiones y castigos/Colocaciones brutas	Provisiones y castigos Anualizados / (Stock de colocaciones + Provisiones)	3,3%	3,9%	3,4%
Prov. Colocaciones/Colocaciones brutas	Stock de Provisiones / (Stock de colocaciones + Provisiones)	4,8%	3,8%	3,9%
Prov. Colocaciones/Cartera morosa	Stock de Provisiones / Saldo insoluto moroso	23,5%	13,3%	13,0%
Mora >90 días/Colocaciones brutas	Saldo insoluto moroso > 90 días / (Stock de colocaciones + Provisiones)	8,53%	5,12%	6,72%
Mora >90 días/Patrimonio	Saldo insoluto moroso > 90 días / Patrimonio	3,94%	5,30%	6,78%
Prov. colocaciones/Mora >90 días	Stock de Provisiones / Saldo insoluto moroso > 90 días	56,1%	75,0%	57,4%

c) Capital y Endeudamiento

La razón de endeudamiento aumentó de 2,33 veces en Junio de 2014 a 2,70 veces en Junio de 2015 debido a un aumento de un 29% en las obligaciones de corto y largo plazo, que financian el crecimiento de las colocaciones.

De acuerdo con su programa de vencimiento, se pagaron los bonos serie E y G en pesos por MM$20.000 y MM$15.000 respectivamente, y se colocaron bonos serie Q y S en moneda pesos y unidad de fomento por un valor de MM$ 20.000 y UF 1.000.000 respectivamente (a valor nominal).

El patrimonio aumentó un 7,3% respecto al 30 de junio de 2014, principalmente por utilidades acumuladas del ejercicio del año anterior.

Índices de Endeudamiento		30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Razón de Endeudamiento	veces	2,70	2,33	2,60
Deuda financiera / Ganancia (Perdida) anualizada	veces	36,17	23,52	22,25
Proporción deuda C/P /sobre Deuda Total	%	47,2%	44,5%	48,5%
Proporción deuda L/P / sobre Deuda Total	%	52,8%	55,5%	51,5%

d) Eficiencia y Rentabilidad

La disminución observada en la rentabilidad se explica en parte por el menor crecimiento de la economía, afectando directamente el negocio de factoring y automotriz.

También se ha observado una mayor competencia en ambos negocios, lo que afecta a las tasas de interés posibles de cobrar.

Por otra parte, la inversión en créditos y el desarrollo de leasing, que generan estabilidad en volumen e ingresos de la compañía, tienen como característica spreads relativamente menores al factoring y al automotriz.

Por último, los cambios en la estructura organizacional han generado gastos extraordinarios y no recurrentes, que representan un aumento de un 11% de los gastos de administración respecto al mismo período del año anterior.

e) Análisis de Riesgo

Riesgo de crédito

Este riesgo es administrado por líneas de negocios, en función de los ingresos esperados de los clientes, la información financiera disponible y su historial de pago, si lo hubiera. También se consideran las expectativas económicas 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.

Un ingrediente primordial en la evaluación del riesgo es la calidad y cantidad de las garantías requeridas. Una de las políticas de la empresa ha sido el de tener garantías aceptables que constituyan una segunda fuente de pago de las obligaciones de sus clientes.

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.

Las operaciones de leasing se garantizan con el bien dado en arriendo. A estos bienes se les exigen pólizas de seguros que cubran cualquier siniestralidad que les haga perder su valor.

Los créditos automotrices se garantizan por los bienes asociados al financiamiento. Existen dos tipos de garantías en este caso: reales (prendas de vehículos) y personales (fianzas y codeudas solidarias).

Adicionalmente, la compañía 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, permitiendo a la Compañía evaluar la pérdida potencial resultante de los riesgos y tomar acciones correctivas.

Respecto al cálculo de nuestras provisiones, vemos que estas logran cubrir el riesgo de nuestra cartera, lo que queda demostrado con los periódicos análisis de suficiencia que la compañía realiza.

Riesgo de liquidez

Se define como la imposibilidad de la empresa 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 es cuando los flujos de efectivo de pagos por pasivos son mayores que la recepción de flujos de efectivo provenientes de las inversiones o colocaciones.

La empresa 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. Una vez al mes en la reunión del Comité de Finanzas (CAPA) se revisan las proyecciones y se definen acciones en función de las proyecciones de la empresa y las condiciones de mercado.

La Compañía 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 Compañía mantiene efectivo disponible consolidado superior a MM$17.547 al 30 de Junio de 2015 (MM$22.856 al 31 de Diciembre de 2014).

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. Durante el último periodo se ha cumplido con estos indicadores en concordancia con las exigencias impartidas por la SVS.

Riesgo de Mercado

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

i. Riesgo de Moneda

En términos generales se define como la exposición a pérdidas potenciales ocasionadas por cambios adversos en el valor, en moneda nacional, de las monedas extranjeras en que están expresadas las colocaciones, inversiones, contratos u otras operaciones registradas en el balance.

ii. Riesgo de Reajustabilidad

Corresponde a la exposición a pérdidas potenciales ocasionadas por cambios adversos en las unidades o índices de reajustabilidad definidos en moneda nacional en que están expresados las colocaciones, inversiones, contratos u otras operaciones registradas en el balance.

iii. Riesgo de Tasa de Interés

Se define como el riesgo de pérdidas dado movimientos adversos en la estructura inter-temporal de tasa de interés y que afectan el valor de colocaciones, inversiones, contratos u otras operaciones registradas en el balance.

Las coberturas vía derivado juegan un rol fundamental para administrar el calce o descalce de moneda del balance. 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 necesidades de caja. Una vez al mes en la reunión del Comité de Activos y Pasivos (CAPA) se revisan las proyecciones y se definen acciones en función de las proyecciones de la empresa y las condiciones de mercado.