



ACCIÓN DE RATING

5 de diciembre, 2024

Primera clasificación

RATINGS

Tanner Servicios Financieros S.A.

Solvencia / Bonos	AA-
Efectos de Comercio	N1+
Tendencia	Estable
Estados Financieros	Junio 2024

METODOLOGÍA

[Instituciones financieras no bancarias](#)

[Relación entre Clasificaciones de Corto y de Largo Plazo](#)

CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205
Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Pablo Galleguillos +56 2 2896 8209
Director Senior Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

Carlos Luna +56 2 2896 8219
Director Asociado Instituciones Financieras
cluna@icrchile.cl

Tanner Servicios Financieros S.A.

Informe de primera clasificación

ICR clasifica en categoría AA- la solvencia y bonos de [Tanner Servicios Financieros](#) y en N1+ sus efectos de comercio, asignando la tendencia Estable.

Tanner Servicios Financieros (Tanner) es una institución financiera líder en la industria no bancaria, que ofrece servicios de factoring, financiamiento automotriz, préstamos corporativos, leasing financiero y servicios complementarios de intermediación de renta fija y seguros. En mayo de 2023, la sociedad anunció la intención de crear una filial bancaria, [Tanner Banco Digital](#), entidad que se constituye como el continuador del negocio actual de Tanner.

Dentro de los fundamentos que sustentan el rating de Tanner destacan:

- ❖ **Sólido Gobierno Corporativo.** La sociedad cuenta con un directorio y administración con amplia trayectoria en la industria, los que han establecido sólidos mecanismos de control, políticas y procedimientos, junto a una clara dirección estratégica de la entidad.
- ❖ **Alto nivel de colocaciones, junto a una cartera diversificada y atomizada.** Tanner se ha ubicado consistentemente dentro de los primeros lugares de la industria del factoring no bancario¹, de la banca² y del financiamiento automotriz³ en base al tamaño de sus colocaciones, además de presentar una alta diversificación por sector económico y geográfica, junto a una buena atomización por cliente. El volumen de colocaciones ha decrecido en los últimos periodos, explicado por las medidas de mitigación de riesgos implementada para la conformación de la filial bancaria.
- ❖ **Buena calidad de cartera reflejada en un controlado riesgo crediticio.** Históricamente, Tanner ha presentado indicadores de calidad de cartera mejores a los observados por su competencia, gracias a una sólida gestión de riesgos. En el último periodo, se registra una merma en los indicadores, explicado principalmente por un menor volumen de colocaciones producto de la limitación de líneas de financiamiento a grandes clientes, mayor constitución de garantías reales, reducción del tamaño de los financiamientos y de los plazos. Se destaca el nivel de resguardos que cuenta la sociedad, con una sólida política de garantías.
- ❖ **Estructura de financiamiento altamente diversificada, con un perfil de fondeo alineado y holgadamente calzado.** Uno de los principales pilares de la gestión de Tanner es la diversificación del financiamiento, contando a la fecha con emisiones de bonos locales e internacionales, líneas de crédito bancarias y efectos de comercio. La activa gestión del financiamiento ha permitido reducir los costos de fondeo, además de suavizar el calendario de pagos. Por su parte, los indicadores de liquidez se han mantenido por sobre las exigencias normativas bancarias e internas, demostrando un fuerte resguardo.
- ❖ **Adecuado riesgo financiero.** Tanner posee un alto volumen de resultados, apalancado en el crecimiento de sus márgenes y el control de los gastos por riesgo y de apoyo. En términos de rentabilidad, se ubica en línea con sus comparables, mientras que su amplia base patrimonial le permite operar con un endeudamiento más bajo que el mercado.

La tendencia “Estable” denota las expectativas de estabilidad en los indicadores, con un traspaso ordenado de los negocios desde Tanner a Tanner Banco Digital. En cuanto Tanner Banco Digital aloje la totalidad del negocio de la sociedad, el rating de Tanner se deberá fundamentar en la fortaleza del banco, el cual será su principal filial.

Perfil de la empresa

La sociedad es una institución líder en el mercado financiero local

Tanner Servicios Financieros es una entidad con más de 30 años de experiencia en el mercado financiero no bancario nacional, que, gracias a una sólida estrategia, ha liderado la industria en términos de tamaño y rentabilidad. Tanner opera a través de tres divisiones —empresas, automotriz y finanzas— que abordan cinco segmentos: factoring, créditos, leasing, crédito automotriz y finanzas. Los principales productos comerciales de Tanner son factoring, financiamiento automotriz, préstamos corporativos, leasing financiero y servicios complementarios de intermediación de renta fija y seguros.

Históricamente, la sociedad ha contado con un directorio con amplia trayectoria en la industria, los que han establecido mecanismos de control, políticas y procedimientos, junto a una clara dirección estratégica de la compañía. Dentro de los directores se destaca la participación de Ricardo Massu y Jorge Sabag, ejecutivos con destacada experiencia.

En mayo de 2023, Tanner anunció la intención de crear una filial bancaria, [Tanner Banco Digital](#), basado en su trayectoria, desempeño y capacidades adquiridas, identificando oportunidades de crecimiento en la operación. Como parte del procedimiento, ya superadas las etapas de solicitud formal a la CMF, obtención de licencia provisoria y la autorización de existencia. A la fecha, se está a la espera de la finalización de la visita y dictamen de la CMF, junto con la autorización de funcionamiento.

La sociedad cuenta con procesos para evaluar y mitigar de forma razonable los riesgos que enfrenta, junto a proceso de auditoría que permiten un mayor seguimiento y control, en base a sólidas políticas y prácticas contables. Desde el inicio de la operación para la creación de la filial bancaria, Tanner ha trabajado en la conformación y consolidación de la estructura, incorporando ejecutivos con experiencia en la industria bancaria, junto a la tecnología necesaria para adecuar la operación. Así, la organización ha puesto foco en iniciativas para fortalecer la estructura, el gobierno corporativo, la prevención y control de riesgos, el cumplimiento, la transparencia y ciberseguridad.

En octubre de 2024, se decidió aumentar el capital en \$42 mil millones (alcanzando \$238.404 millones) operación en la cual se incorpora International Finance Corporation (IFC) dentro de la propiedad. La inversión de IFC consiste en USD \$20 millones de capital y otros USD \$20 millones en un crédito convertible en acciones a tres años. En la misma junta, se aprueba distribuir un dividendo de \$20.000 millones. Con fecha 8 de noviembre de 2024, IFC suscribió y adquirió acciones, pagando \$19.098 millones.

Principales Industrias

Caída en la actividad de venta de vehículos impacta los créditos asociados

En 2023, la menor liquidez y debilitamiento de la actividad económica afectaron la industria automotriz, con un mercado que se enfrentó a un entorno menos dinámico, con mayor inflación, menor crecimiento, aumento del desempleo y del riesgo, junto a fricciones en la industria automotriz global. Para el año 2024, la industria espera un crecimiento moderado en las ventas de vehículos livianos y medianos, con desafíos relacionados con regulaciones más estrictas, principalmente en temas medioambientales. Del mismo modo, se proyecta un mayor dinamismo en vehículos usados, ventas que han disminuido a tasas más acotadas respecto a lo observado en vehículos nuevos.

Industria de factoring no bancario modera su crecimiento en el último año

Desde 2021, se registró una recuperación importante en el nivel de colocaciones de la industria, producto de la reanudación de la actividad económica, junto a indicadores de calidad de cartera que se vieron favorecidos. Por otro lado, desde 2022, se produce un retroceso en la calidad de cartera, convergiendo paulatinamente a los indicadores previos a la crisis sanitaria. A junio de 2024, las colocaciones del factoring no bancario presentan una caída de 16%, registrando un total de \$1,42 billones.

ANTECEDENTES

Tanner Servicios Financieros es una institución financiera que nace en el año 1993 cuando los principales accionistas y controladores del entonces Banco BHIF —los grupos Massu y Said— crean Bifactoring S.A. (que cambia de nombre a Factorline 1999). Dentro de los hechos destacados se encuentran:

En 2004, se crea la división de financiamiento automotriz. En 2007, Grupo Massu adquiere la participación de la familia Said, convirtiéndose en el controlador de la sociedad. En el mismo año, se incorpora como accionista International Finance Corporation (IFC), con el 18% de la propiedad. En 2010, la empresa adquiere la propiedad de Gestora Tanner SpA, dueña de Tanner & Cía. Corredores de Bolsa. En 2011, la sociedad toma el nombre de Tanner Servicios Financieros S.A. En 2012, La familia Massu aumenta su participación en la propiedad a través de la adquisición de las acciones de IFC. En 2016, se emite el primer bono en suiza por CHF 150 millones.

En 2022, se crea Nissan-Tanner Financial Services (del cual posee un 49% de la propiedad), con el objetivo de financiar la compra de automóviles Nissan. En febrero de 2023, Grupo Massu y Jorge Sabag aumentaron su participación en la propiedad, tras la adquisición del 26,5% a Capital Group. En 2023, Tanner anuncia su intención para crear una filial bancaria.

PRINCIPALES ACCIONISTAS

Grupo Massu	77,56%
Asesorías Financieras Belén 2020	8,46%
Otros (*)	8,11%
IFC	5,87%

(*) Corresponde a actuales y ex ejecutivos de Tanner.
Fuente: Tanner Servicios Financieros.

ADMINISTRACIÓN

Fernando Zavala	Presidente
Barbara Vidaurre	Director
Luis Felipe Massu	Director
Derek Sassoon	Gte. General

Fuente: Tanner Servicios Financieros.

En Junta Extraordinaria de Accionistas (JEA) de julio 2024, se acordó disminuir de 7 a 3 el número de directores, observándose un movimiento desde Tanner a la nueva sociedad bancaria (Tanner Banco Digital), lo anterior dentro del marco de acción.

FILIALES

Tanner Leasing S.A
Tanner Corredora de Seguros Ltda.,
Tanner Leasing Vendor Ltda.
Tanner Investments SpA
Financo S.A.
Tanner Finanzas Corporativas Ltda
Tanner Corredores de Bolsa S.A.

Fuente: Tanner Servicios Financieros
Filiales a junio de 2024.

Clasificación de riesgo del negocio: AA-

Participación relevante dentro del mercado, con un alto volumen de colocaciones

Tanner presenta un importante nivel de colocaciones, que le han permitido alcanzar puestos de liderazgo dentro de la industria financiera no bancaria, siendo el factoring y el financiamiento automotriz sus principales productos. Respecto a los segmentos de clientes, estos están compuestos por micro, pequeñas y medianas empresas, sin embargo, Tanner también ofrece préstamos a empresas más grandes y corporativos.

Respecto al factoring, la entidad se posiciona como una de las más grandes en tamaño de cartera, tanto en la industria financiera no bancaria como en colocaciones de la banca. Se incluyen dentro de este producto el factoring nacional e internacional, con responsabilidad y sin responsabilidad, además de confirming y pronto pago.

En el financiamiento de vehículos, Tanner se ha ubicado consistentemente dentro de las tres entidades más importantes, sustentado en las alianzas estratégicas que ha establecido. Al respecto, en 2022 se crea la coligada Nissan-Tanner Financial Services, de la cual Tanner posee un 49% de la propiedad, entidad que tiene por objetivo financiar la adquisición de automóviles Nissan en el país. Este producto está orientado a personas naturales o jurídicas e incluye la asesoría e intermediación de seguros.

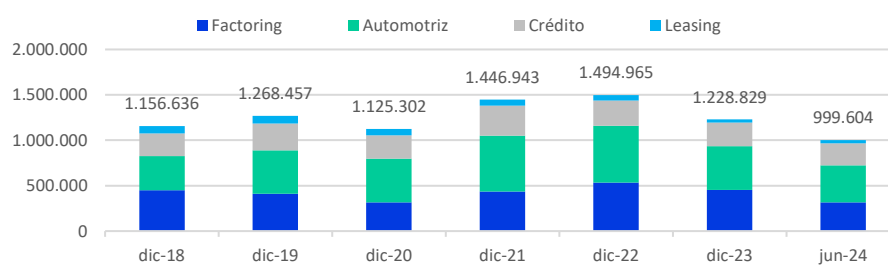
Además, Tanner ofrece créditos de capital de trabajo, destinados principalmente a empresas, incluyendo operaciones de capital preferente y créditos con hipoteca, junto al producto de leasing, el cual está focalizado en financiar operaciones de bienes raíces, equipos de movimiento de tierra, transporte y equipamientos industriales, entre otros.

Tanner muestra un crecimiento consistente en su cartera de colocaciones hasta el año 2022 —con una baja en 2020 explicado principalmente por los efectos de la pandemia— basado en la diversificación de productos. Al cierre 2023, se observa una caída en el total de colocaciones, producto de las medidas de mitigación de riesgos que la compañía ha implementado gradualmente para la creación de la filial bancaria, como la limitación de líneas de financiamiento a grandes clientes (reduciendo la concentración), mayor constitución de garantías reales, reducción del tamaño de los financiamientos y plazos.

En financiamiento automotriz se observa un menor volumen, explicado en parte por las condiciones económicas actuales, sumado al efecto del *run-off* de créditos de Nissan que ahora ingresan a la coligada Nissan-Tanner.

Adecuación de cartera para filial bancaria produce baja en el volumen de colocaciones

Colocaciones brutas de principales productos de Tanner Servicios Financieros (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF. No considera Deudores por Op. financieras ni Deudores varios

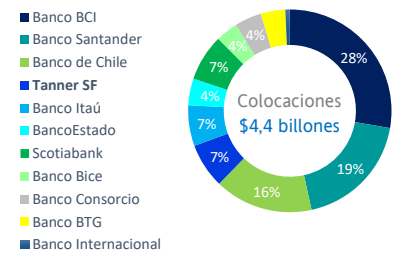
Cartera de colocaciones altamente atomizada y diversificada

Las colocaciones de Tanner muestran una alta diversificación, donde ningún cliente de forma individual concentra más del 10% del ingreso total. Del mismo modo, la cartera se encuentra diversificada en distintos sectores económicos, con excepción del leasing que, por su naturaleza, se concentra en actividades inmobiliarias.

Respecto a la diversificación geográfica, la entidad mantiene operativa 27 sucursales y oficinas en el país, con una distribución en línea con la concentración de la actividad nacional y acorde a su mercado objetivo. Del mismo modo, Tanner ha avanzado en la digitalización de sus canales, permitiendo una mejora de la experiencia de sus clientes.

Tanner alcanza el cuarto lugar dentro de las colocaciones de factoring de la banca

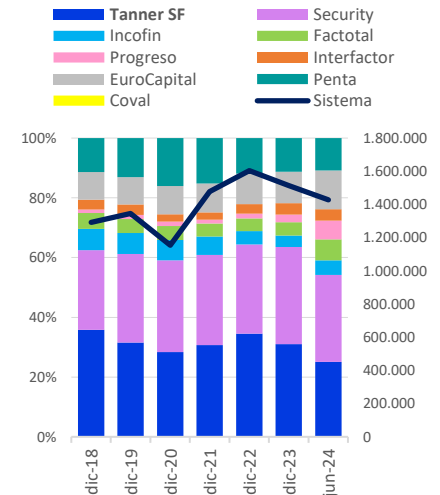
Colocaciones de factoring de bancos, incluyendo Tanner Servicios Financieros a junio 2024



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Tanner es uno de los líderes en volumen de cartera en factoring no bancario

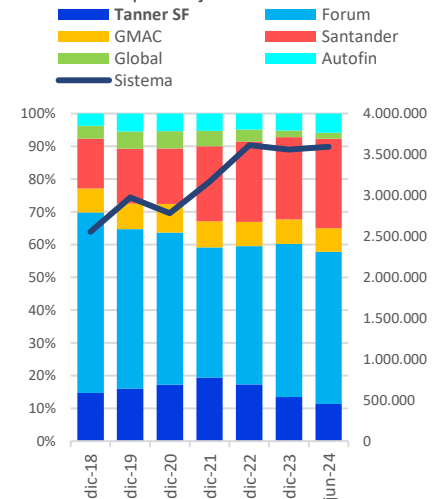
Colocaciones brutas de factoring no bancario (millones de pesos eje derecho)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Tanner alcanza la tercera posición en tamaño de cartera en la industria de financiamiento automotriz

Colocaciones brutas de crédito automotriz (millones de pesos eje derecho)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Calidad de cartera ha demostrado un controlado riesgo crediticio, gracias a la gestión de riesgos implementada

Tanner ha implementado una serie de medidas para la conformación de la filial bancaria, reforzando la gestión de riesgos de su cartera, con un control y seguimiento proactivo, definiendo claramente el apetito y tolerancia al riesgo. De este modo, se ha materializado una estrategia de gestión de riesgos sustentada en un modelo de tres líneas de defensa: la primera involucra áreas de negocio y de apoyo, la segunda compuesta por áreas de control y seguimiento, y la tercera de auditoría interna, encargada de la evaluación y seguimiento. Para alinearse a los estándares bancarios, la sociedad ha adecuado y calibrado su modelo de provisiones, incorporando las medidas necesarias para cumplir la regulación.

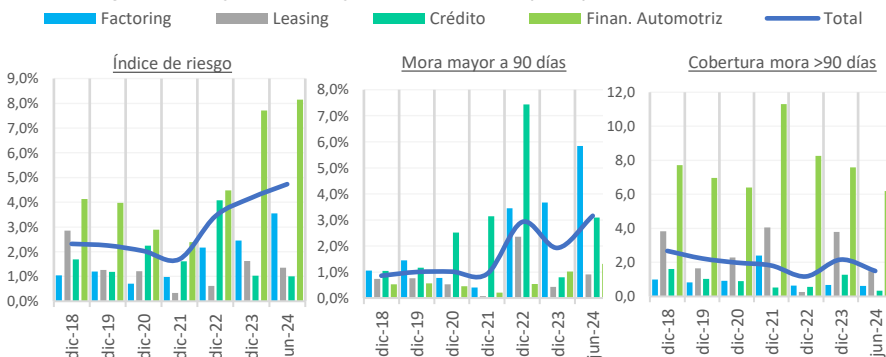
Un aspecto importante para el control del riesgo se basa en una sólida política de garantías, dada su importancia como segunda fuente de pago en caso de incumplimiento. En particular para el factoring, la mayoría de las líneas son con responsabilidad del cedente, mientras que en el factoring sin responsabilidad las operaciones suelen estar cubiertas por un seguro de crédito o garantías específicas. Para los créditos, se pueden solicitar hipotecas, prendas o un aval, y en el caso del Leasing, existen pólizas de seguros. Por otro lado, los créditos automotrices se garantizan por los bienes asociados, complementando con garantías reales y personales y con seguro de desgravamen asociado.

Indicadores de calidad de cartera evidencian la gestión para la filial bancaria

Históricamente, Tanner ha presentado indicadores de calidad de cartera mejor a lo observado en las industrias en las que participa, gracias a la sólida gestión de riesgos. Al cierre de 2022, se observó un deterioro en los principales ratios de calidad de cartera, producto de la exposición en clientes puntuales, situación que fue restaurada gracias a los acuerdos adoptados. Por otro lado, en el último periodo se registra un efecto en el riesgo del financiamiento automotriz, dado el contexto económico, sumado al traspaso de negocios de Nissan a la sociedad Nissan-Tanner. Del mismo modo, se observa un deterioro en los indicadores del factoring, explicado principalmente por el menor volumen de cartera, dada la adecuación realizada para la conformación de la filial bancaria.

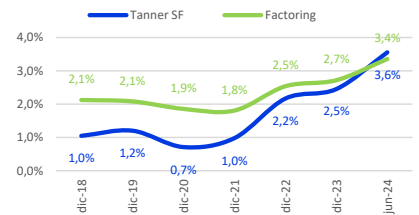
En el detalle, al cierre de 2023 Tanner experimentó un incremento en su índice de riesgo total, alcanzando un 4,2%, superior al promedio de los años anteriores. A junio 2024, este indicador registra 4,6%, variación que se atribuye al aumento índice de riesgo del financiamiento automotriz, el cual se posiciona en 8,1%. Respecto a la mora mayor a 90 días⁴, esta alcanzó un 1,9% al cierre de 2023, mostrando un baja en comparación al cierre 2022 —donde se observaron efectos puntuales en el producto de crédito, el cual deterioró los indicadores de la sociedad—. A junio 2024, el índice se ubica en 3,2% manteniéndose sobre los niveles históricos. Ante el incremento en la morosidad mayor a 90 días, el ratio de cobertura ha disminuido, exhibiendo a junio de 2024 un valor de 1,5 veces, bajo el promedio histórico, pero permitiéndole cubrir adecuadamente eventuales pérdidas.

En el último año, se observa un deterioro de los principales indicadores para adecuación bancaria
 Índice de riesgo, mora mayor a 90 días y cobertura — Principales productos Tanner



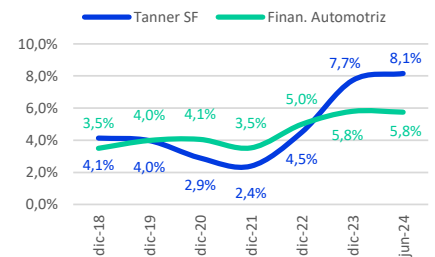
Fuente: Elaboración propia con datos CMF. Eje de cobertura en número de veces. Mora corresponde a montos de cuotas morosas y en factoring, corresponde al saldo insoluto de la deuda.

Efectos puntuales en 2022 y menor nivel de cartera impactan el índice de riesgo
 índice de riesgo factoring Tanner vs Industria



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

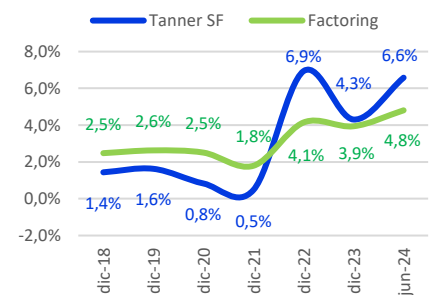
Menor volumen de colocaciones por créditos a la coligada impacta el índice de riesgo del financiamiento automotriz
 índice de riesgo crédito automotriz Tanner vs Industria



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Efectos puntuales en 2022 y menor nivel de cartera desde 2023, merman el índice de mora del factoring

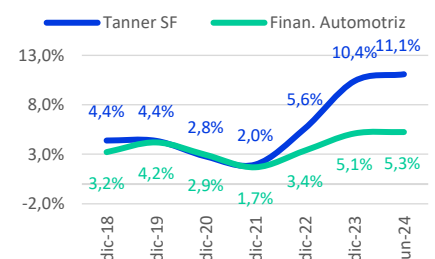
Mora mayor a 60 días factoring Tanner vs Industria



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Menor volumen de colocaciones aumenta el índice de morosidad

Mora mayor a 90 días crédito automotriz Tanner vs Industria



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Considera el capital e intereses no pagados y el saldo insoluto.

Evolución de los indicadores de calidad de cartera de la industria tiene un fuerte componente por la participación de Tanner.

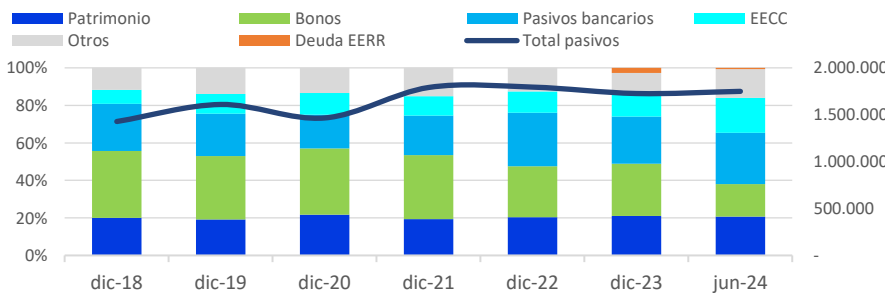
Gestión focalizada en la diversificación de las fuentes de financiamiento

Uno de los principales pilares de la gestión de Tanner es la diversificación del financiamiento, que le ha permitido contar con emisiones de bonos locales e internacionales, líneas de crédito bancarias —no garantizadas de corto plazo— y la colocación de efectos de comercio. A la fecha, la sociedad cuenta con líneas vigentes de efectos de comercio, bonos vigentes, una serie de líneas pactadas con bancos locales y extranjeros, además de créditos de largo plazo con otras instituciones internacionales.

La activa gestión realizada por la sociedad en términos de financiamiento ha permitido reducir los costos de fondeo, además de suavizar el calendario de pagos, logrando un perfil de financiamiento muy alineado y holgadamente calzado. Históricamente, las carteras de mayor plazo se financian con pasivos largos como bonos, mientras que las más cortas se financian con bancos y, en los últimos periodos, con efectos de comercio.

El objetivo de la creación de Tanner Banco Digital, entre otros aspectos, es buscar beneficiarse de mayores y mejores fuentes de financiamiento.

Fondeo con una menor participación en bonos y un aumento de los EECC en 2024
Evolutivo composición de pasivos (eje derecho millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

Sólidos niveles de capitalización y adecuada gestión de liquidez

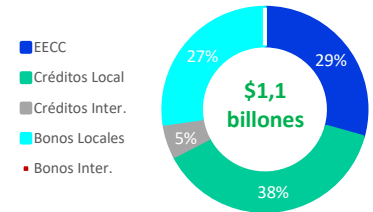
Desde 2023, la sociedad ha robustecido los planes de contingencias, incorporando procedimientos alineados con la normativa de la banca. En el período analizado, la institución ha operado cumpliendo sus objetivos de patrimonio, considerando además que su índice de Basilea (estimado por la administración) se ha ubicado por sobre el comportamiento de la banca. A junio de 2024, Tanner registra un CET1⁵ de 23,0%, mostrando una sólida posición en comparación a lo observado en la industria bancaria. Por su parte, el nivel de endeudamiento⁶ se ha mantenido inferior a lo observado en la industria de factoring y de crédito automotriz, reduciéndose en los últimos periodos tras pago de deuda estructurada.

Tanner mantiene un sistema de manejo de flujo de caja diario, con una política de gestión de liquidez basada en flujos generados por recaudación, junto a una cartera de activos líquidos de alta calidad, compuesta por instrumentos del Banco Central de Chile, la Tesorería General de la República, fondos mutuos y depósitos.

Respecto a los indicadores de liquidez de corto y largo plazo, LCR y NSFR por sus siglas en inglés, a junio 2024 Tanner registra 629% en su LCR (límite normativo de la banca 100%) y su NSFR 114% (límite normativo de 80% en 2024), ubicándose dentro de lo observado en la industria bancaria con foco en el segmento comercial. En el periodo analizado, los indicadores se han mantenido por sobre las exigencias normativas bancarias e internas, demostrando un fuerte resguardo de liquidez por parte de la administración.

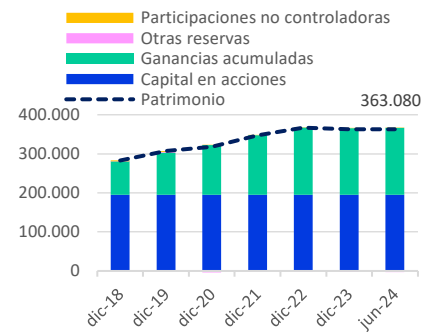
Respecto a las obligaciones actuales de Tanner —una vez se constituya el banco—, estas se financiarán con los flujos y liquidez generados del run-off del negocio de la división empresas, junto al negocio de crédito automotriz, cuya cartera ingresará en una segunda etapa a la operación del banco. En base a las estimaciones de la sociedad, las obligaciones actuales estarían completamente cubiertas hasta su extinción.

Fondeo altamente diversificado en bonos, créditos y efectos de comercio
Composición fuentes de financiamiento jun-24



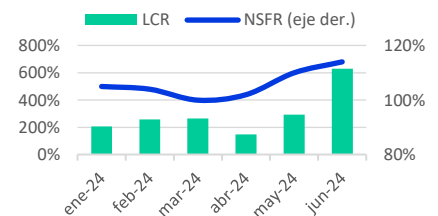
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Resultados acumulados permiten crecimiento del patrimonio
Composición patrimonio Tanner



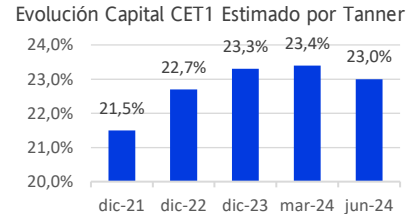
Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Tanner ha mantenido sólidos indicadores de liquidez
Indicadores LCR y NSFR Tanner



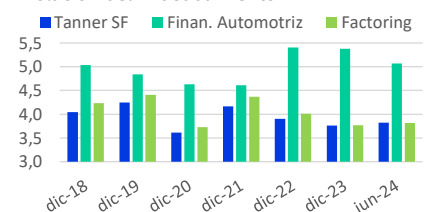
Fuente: Elaboración propia con datos Tanner

Solvencia de Tanner se posiciona consistentemente en un alto nivel
Evolución Capital CET1 Estimado por Tanner



Fuente: Elaboración propia con datos Tanner

Endeudamiento de la sociedad se posiciona bajo el promedio de la industria
Evolución del Endeudamiento



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Clasificación del riesgo financiero: Adecuado

Resultado sustentado en la actividad y adecuada gestión de riesgos y financiera

El volumen de colocaciones alcanzado por Tanner, ha permitido que la entidad obtenga utilidades crecientes, gracias a la diversificación de los negocios, la gestión de la cartera y de los costos de sus pasivos, permitiendo un crecimiento del margen operacional, junto a un controlado riesgo crediticio y de los gastos de apoyo.

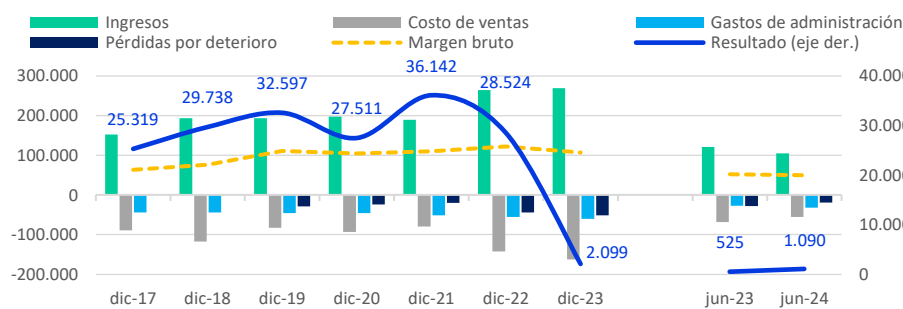
Al cierre de 2022, Tanner obtuvo una utilidad de \$28.524 millones, inferior a los \$36.142 millones de 2022, por el efecto negativo del deterioro de clientes puntuales. Por otro lado, la última línea en 2023 alcanzó \$2.099 millones, inferior a lo registrado históricamente, variación que se explica básicamente por los esfuerzos realizados en control del riesgo — mayor constitución de provisiones y castigos en factoring y financiamiento automotriz— junto a los mayores gastos asociados para la conformación de la entidad bancaria. A junio 2024, se observa un resultado acotado, pero superior a igual periodo 2023.

El crecimiento de las utilidades en años anteriores, alineado con aumento de los activos y el amplio patrimonio, ha promovido estabilidad en los indicadores de rentabilidades, con un ROAE⁷ que se ha posicionado más bajo el promedio de las empresas de factoring no bancario, producto del mayor nivel de patrimonio con el que cuenta Tanner, mientras que el ROAA⁸, muestra una menor brecha respecto a la industria del factoring no bancario, ambos indicadores creciendo al ritmo del mercado. Producto de la menor utilidad en los últimos periodos, se observa un impacto en los indicadores de Tanner y del promedio de la industria, producto de la importante participación de la entidad en el mercado.

Por su parte, a raíz de la conformación de la filial bancaria, y el traspaso del negocio a esta entidad, Tanner estima que existen espacios importantes de crecimiento en la industria del factoring —a pesar de ingresar a un mercado altamente competitivo como lo es la banca— con una oferta de producto enfocada en satisfacer las necesidades de clientes con menor bancarización, pymes y empresas consolidadas.

Históricamente la utilidad se ha posicionado en un alto nivel. Efectos por la conformación bancaria impactan el resultado desde 2023

Principales partidas de los resultados Tanner (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia con datos CMF. Nota: Hasta 2018 costo de ventas incluye gastos de provisiones

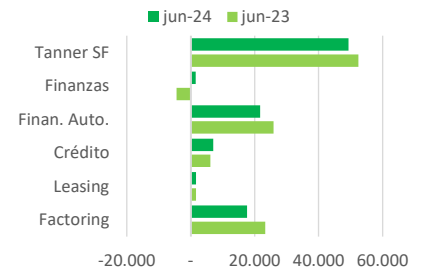
Mejoras en eficiencia es parte de la estrategia de Tanner

Uno de los pilares estratégicos de Tanner en la gestión operacional es la búsqueda de eficiencias, centrada en el uso de tecnologías y mejoramiento de procesos, sumado a la inversión en ciberseguridad, digitalización y seguridad de la información.

Lo anterior, ha permitido importantes avances en los procesos de la sociedad, destacándose la modernización llevada a cabo para dar respuesta a los requerimientos para ser filial bancaria. Del mismo modo, Tanner ha desarrollado un nuevo sistema Core, que permitirá robustecer la capacidad operacional y de servicio a sus clientes. En cuanto al indicador de eficiencia⁹, este históricamente se ha posicionado favorable respecto a la comparativa con la industria, gracias a los altos ingresos y control de los gastos.

Menor margen bruto explicado por los productos de la división empresas

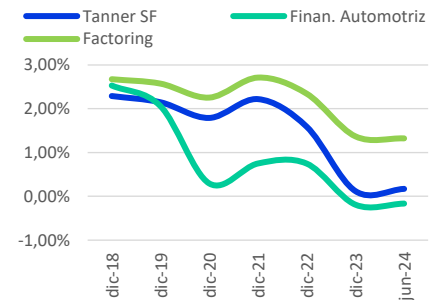
Margen bruto por negocio de Tanner



Fuente: Elaboración propia con datos Tanner

Rentabilidad sobre los activos decrece en los últimos periodos, por menor nivel de resultados

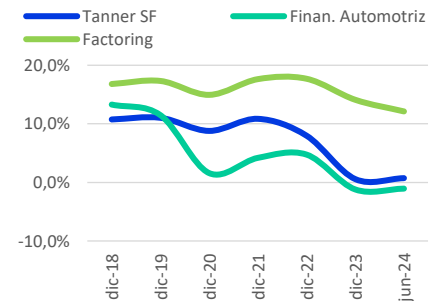
Evolución de ROAA Tanner vs Industria



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Rentabilidad sobre el patrimonio históricamente se ha ubicado bajo el promedio de la industria de factoring

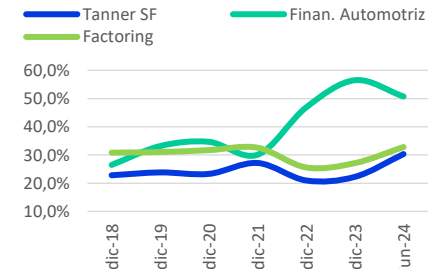
Evolución de ROAE Tanner vs Industria



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

A pesar de los efectos por conformación de filial bancaria, eficiencia se ha posicionado favorable respecto al mercado

Evolución de la Eficiencia Tanner vs Industria



Fuente: Elaboración propia con datos CMF

Otros aspectos: Tanner Banco Digital

La creación de la filial bancaria ha permitido fortalecer la gestión por parte de Tanner, robusteciendo así el manejo de los riesgos, implementado además medidas de mitigación como la limitación de financiamiento, mayor constitución de garantías y reducción de exposiciones. Del mismo modo, la sociedad ha trabajado en una activa gestión de los pasivos, permitiendo reducir los costos de fondeo, suavizar el perfil de vencimientos y ampliar la base de tenedores de deuda, con la mirada de una eventual participación dentro del mix de depósitos del banco.

Tanner Banco Digital se constituye como el continuador del negocio actual de Tanner, con oportunidades de crecimiento en el volumen —con un mayor nivel de apalancamiento versus el que opera actualmente la sociedad—, obtención de sinergias entre productos existentes y nuevos, posibilidad de optar al financiamiento del Banco Central de Chile, mayor posicionamiento en el mercado de capitales y competitividad en el costo de fondeo. Lo anterior, sustentado en la trayectoria y desempeño demostrado por la matriz, la cual ha presentado una estructura y funcionamiento similar al observado en la banca.

La proyección de Tanner Banco Digital contempla un foco de crecimiento en el producto de factoring, junto a indicadores de calidad de cartera, resultados y liquidez acordes con su grupo de comparación. El fondeo estará más concentrado en depósitos en los primeros años, destacándose la experiencia demostrada en emisiones de deuda en el extranjero. La solvencia de Tanner Banco Digital se ubicaría en línea con los comparables —bancos con foco en la cartera comercial—, con un controlador que presenta claras intenciones de mantener sólidamente capitalizado a la institución.

En cuanto Tanner Banco Digital aloje la totalidad del negocio, el rating del banco deberá explicarse por sus fundamentos propios, mientras que el rating del holding Tanner se deberá fundamentarse en la fortaleza del banco, la cual será su principal filial.

Principales drivers y aspectos para monitorear

- Respecto a las obligaciones de Tanner —una vez se constituya el banco—, se monitoreará los flujos y liquidez generados del run-off del negocio de la división empresas, junto al negocio de crédito automotriz, para cubrir las obligaciones.
- Monitorear la evolución que tendrá la cartera en cuanto a su perfil de riesgo, principales exposiciones y mitigantes.
- La implementación del plan de negocio del banco, cumplimiento del plan en cuanto a objetivos comerciales, adecuación a los estándares de la operación de la industria bancaria y cumplimiento normativo.
- Capacidad del banco de alcanzar en los próximos años su brek-even operativo, el desarrollo de eficiencia y escalabilidad del negocio, de tal forma que la entidad comience a mostrar fundamentos propios.
- Se monitoreará cómo se posicionará el banco dentro de la industria bancaria, teniendo en consideración los principales indicadores que dan cuenta de perfil de riesgo (índice de riesgo, morosidad, cobertura y pérdidas por riesgo), rentabilidad (ROA, ROE y eficiencia) y adecuación de capital. En esa línea, es importante realizar seguimiento a cómo se desenvolverá el Tanner Banco Digital dentro de la industria bancaria y su grupo de comparación más cercano: bancos middle-market.
- Por último, ICR monitoreará cualquier factor que sea relevante para el entorno operativo del banco o que tenga incidencia en los objetivos estratégicos, el riesgo de su segmento de negocio y sus principales exposiciones.

Instrumentos clasificados

En consideración que la sociedad mantiene una clasificación de solvencia en categoría AA- con tendencia “Estable” y a que los instrumentos no presentan condiciones que mejoran su capacidad de pago, la clasificación de su línea de bonos y series se clasifica en categoría AA-, y la clasificación de sus instrumentos de corto plazo en N1+.

COVENANT EFECTOS DE COMERCIO VIGENTES				
Línea	Restricción	Límite	Jun-24	Dic-23
107, 117, 126 y 144	Patrimonio Total / Activos Totales	Mínimo 10%	20,7%	21,0%
107	Activo Corriente / Pasivo Corriente	Mínimo 0,75 veces	1,4 veces	1,2 veces
117, 126 y 144	Activo Corriente / Pasivo Corriente	Mínimo 1 veces	1,4 veces	1,2 veces
107, 117, 126 y 144	Patrimonio Mínimo	Mínimo MM\$ 60.000	363.080 millones	362.777 millones
117 y 126	Colocaciones Netas Estratégicas (*)	Mínimo 75%	100%	98,9%

COVENANT BONOS LOCALES VIGENTES				
Línea	Restricción	Límite	Jun-24	Dic-23
817	Pasivo Exigible / Patrimonio	Máximo 7,5 veces	3,8 veces	3,8 veces
888 y 1045	Pasivo Exigible / Patrimonio	Máximo 6,0 veces	3,8 veces	3,8 veces
888 y 1045	Activos Libres / Pasivo Exigible No Garantizado	Mínimo 0,75 veces	1,3 veces	1,3 veces
817	Activos Libres / Pasivo Exigible No Garantizado	Mínimo 1 veces	1,3 veces	1,3 veces
817	Patrimonio Total	Mínimo MM\$ 60.000	363.080 millones	362.777 millones
888 y 1045	Patrimonio Total	Mínimo MM\$ 150.000	363.080 millones	362.777 millones

Fuente: Elaboración propia con datos CMF.

La sociedad también cuenta con restricciones para sus obligaciones con la Corporación Interamericana de Inversiones (BID Invest), Deutsche Investitions und Entwicklungsgesellschaft mbH (DEG), Corporación de Fomento de la Producción (CORFO) y OPEC Fund, estando en cumplimiento en de sus covenants a la fecha o recibiendo enmienda de los acreedores que presentaban algún coeficiente en incumplimiento.

Evolución de ratings

TANNER SERVICIOS FINANCIEROS				
Fecha	Solvencia	Deuda C/P	Tendencia	Motivo
Nov-24	AA-	N1+	Estable	Primera clasificación

Definición de categorías de clasificación

Categoría AA

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece este o en la economía.

La Subcategoría “-” es indicativa de una menor protección dentro de la categoría de clasificación.

Categoría N1

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece este o en la economía.

La Subcategoría “+” es indicativa de una mayor protección dentro de la categoría de clasificación

La tendencia “Estable” denota estabilidad en sus indicadores.

Principales cuentas Estado de Resultados Tanner Servicios Financieros

BALANCE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
Efectivo y equivalente	25.474	53.660	120.080	57.913	35.376	27.338	39.001	36.189
Otros activos financieros	104.324	94.815	79.934	129.553	59.036	115.936	129.818	390.276
Otros activos no financieros	1.765	1.727	3.058	2.010	49.991	19.589	36.216	12.597
Deudores Comerciales y otras	770.975	894.979	733.205	974.486	1.042.424	914.879	857.609	727.463
Cuentas por cobrar relacionadas	458	381	4.902	5.844	19.611	104.067	94.616	87.115
Activos por impuestos corrientes	12.851	18.239	6.645	12.218	30.566	19.650	18.551	9.113
Total Activos Corrientes	923.816	1.074.320	952.623	1.191.866	1.248.975	1.235.611	1.213.233	1.296.272
Otros activos financieros	37.555	62.456	55.033	73.768	70.404	83.011	73.720	112.489
Otros activos no financieros	2.822	4.638	5.181	7.301	7.643	14.724	12.248	16.154
Deudores Comerciales y otras	411.606	407.225	391.805	470.056	416.081	277.522	373.527	231.811
Cuentas por cobrar relacionadas	681	528	34	202	151	58.880	32.611	34.351
Inversiones método participación	-	-	-	-	11.429	11.877	11.547	11.676
Propiedades de inversión	9.316	11.381	11.318	8.913	-	-	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	5.520	6.759	6.637	5.213	4.569	5.248	4.476	6.625
Plusvalía	1.764	1.764	1.640	5.213	1.640	1.640	1.640	1.640
Propiedades, planta y equipo	3.189	11.632	10.308	1.640	8.498	6.710	7.536	6.309
Activos por impuestos diferidos	31.278	29.966	31.218	34.348	27.899	33.177	32.157	34.415
Total Activos No Corrientes	503.730	536.348	513.174	601.441	548.314	492.790	549.462	455.470
TOTAL ACTIVOS	1.427.546	1.610.668	1.465.796	1.793.307	1.797.289	1.728.401	1.762.695	1.751.742
Otros pasivos financieros	597.596	720.041	516.389	750.921	819.331	836.306	936.965	863.398
Cuentas comerciales y otras	90.908	141.470	116.449	145.378	89.671	104.362	101.969	63.505
Cuentas por pagar relacionadas	-	-	-	-	5.980	46.487	16.746	10.430
Pasivos por impuestos corrientes	3.957	1.228	3.262	4.984	1.186	812	679	131
Provisiones beneficios a los empleados	2.306	680	950	3.889	1.288	902	610	2.512
Total pasivos corrientes	695.073	863.948	637.558	905.173	917.455	988.870	1.056.970	939.976
Otros pasivos financieros	449.213	439.475	510.195	540.705	512.629	375.828	345.040	447.705
Provisiones beneficios a los empleados	113	194	300	274	494	926	504	981
Total pasivos no corrientes	449.327	439.669	510.495	540.978	513.123	376.754	345.543	448.685
TOTAL PASIVOS	1.144.400	1.303.617	1.148.053	1.446.151	1.430.578	1.365.624	1.402.514	1.388.661
Capital en acciones	195.224	195.224	195.224	195.224	195.224	195.393	195.224	195.393
Ganancias acumuladas	85.544	107.978	127.136	152.393	172.271	170.212	166.955	170.976
Otras reservas	331	1.205	-5.542	-1.425	-1.831	-3.123	-3.021	-3.579
Total patrimonio propietarios	281.099	304.407	316.818	346.192	365.664	362.482	359.158	362.791
Participaciones no controladoras	2.048	2.645	925	964	1.046	295	1.023	289
TOTAL PATRIMONIO	283.146	307.052	317.743	347.157	366.711	362.777	360.181	363.080
RESULTADOS	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
Ingresos de actividades ordinarias	193.875	193.469	197.655	189.363	264.786	269.312	121.060	105.132
Costo de ventas	-117.804	-82.496	-93.048	-79.316	-142.250	-162.336	-68.640	-55.750
Ganancia bruta	76.071	110.973	104.607	110.046	122.536	106.975	52.420	49.382
Gastos de administración	-44.283	-46.128	-46.102	-51.434	-55.605	-60.010	-27.418	-31.849
Otros ingresos (ganancias/pérdidas)	2.220	2.564	-1.487	-582	219	416	172	266
Ganancia por actividades de operación	34.008	67.410	57.018	58.030	67.149	47.381	25.174	17.799
Pérdidas por deterioro	-	-28.783	-24.115	-19.814	-44.203	-51.733	-28.013	-19.239
Participación en las pérdidas	-	-	-	-	-71	448	118	-201
Ingresos Financieros	102	183	2	-	-	-	-	-
Costos financieros	-299	-402	-449	-388	-600	-810	-302	-257
Diferencias de cambio	11	585	138	635	177	-272	-288	177
Resultado por unidades de reajuste	86	52	280	191	295	23	34	2
Utilidad antes de Impuesto	33.908	39.044	32.875	38.654	22.746	-4.963	-3.277	-1.720
Impuesto a las ganancias	-4.170	-6.447	-5.364	-2.512	5.778	7.062	3.802	2.809
Resultado del periodo	29.738	32.597	27.511	36.142	28.524	2.099	525	1.090
Propietarios de la controladora	29.367	32.049	27.327	36.082	28.399	2.140	518	1.093
Participaciones no controladoras	371	548	184	60	125	-42	7	-3
RESULTADO DEL PERIODO	29.738	32.597	27.511	36.142	28.524	2.099	525	1.090

Fuente: Elaboración propia con datos CMF

¹ Principales empresas de factoring inscritas en la CMF: Incofin S.A., Factoring Security S.A., Factotal S.A., Servicios Financieros Progreso S.A., Interfactor S.A., Eurocapital S.A., Coval Servicios Financieros y Penta Financiero.

² Bancos del sistema local que cuentan con colocaciones de Factoraje

³ Principales empresas de financiamiento automotriz inscritas en la CMF: Forum servicios financieros S.A., General Motors Financial Chile S.A., Santander Consumer Finance Ltda., Autofin S.A. y Global Soluciones Financieras S.A

⁴ Capital e intereses no pagados.

⁵ Ratio estimado por Tanner, calculado como capital sobre el 90% de los activos

⁶ Pasivos exigibles sobre patrimonio.

⁷ ROAE: Resultado acumulado después de impuestos para un periodo de 12 meses móviles sobre el promedio de los saldos de patrimonio durante 13 meses.

⁸ ROAA: Resultado acumulado después de impuestos para un periodo de 12 meses móviles sobre el promedio de los saldos de activos durante 13 meses.

⁹ Gastos de administración y ventas sobre ingresos de explotación.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑÍA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA ("ICR") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE ICR RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE LOS EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE ICR INCLUIR OPINIONES ACTUALES RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. ICR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD DE UN EMISOR DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE ICR PUBLICADAS PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO ENUNCIADAS EN LAS CLASIFICACIONES DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y DEMAS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRÍA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPIADO, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TOMAR EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO O U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO *BENCHMARK*, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN *BENCHMARK*.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por ICR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se provee "TAL COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al emitir una clasificación de riesgo sea de suficiente calidad y de fuentes que ICR considera fiables, incluidos, en su caso, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, ICR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de clasificación o en la elaboración de las publicaciones de ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores fuera notificado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) pérdidas actuales o ganancias futuras o (b) pérdidas o daños ocasionados en el caso que el instrumento financiero en cuestión no haya sido objeto de clasificación de riesgo otorgada por ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo, pero no limitativo, a negligencia (excluido, no obstante, el fraude, una conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

ICR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.

En cuanto a la certificación de los Modelos de Prevención de Delitos, que es un servicio que ICR presta, ICR declara que ni ésta ni ninguna persona relacionada, ha asesorado en el diseño o implementación del Modelo de Prevención de Delitos a las personas jurídicas que están siendo certificadas o a una entidad del grupo empresarial al cual ellas pertenecen. Al mismo tiempo, declara que tampoco forma parte de dicho grupo empresarial. Toda la información contenida en este documento se basa en la información pública presentada a la Comisión para el Mercado Financiero ("CMF"), a las bolsas de valores, información proporcionada voluntariamente por el emisor y obtenida por ICR de fuentes que estima como correctas y fiables.

Atendida la posibilidad de errores humanos o mecánicos, así como otros factores, sin embargo, toda la información contenida en este documento se proporciona "TAL COMO ESTÁ" sin garantía de ningún tipo.

ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al certificar un Modelo de Prevención de Delitos sea de calidad suficiente y de fuentes que la ICR considera fiables incluyendo, cuando corresponde, fuentes de información de terceros independientes. No obstante, ICR no es un auditor y no puede en todos los casos verificar o validar de forma independiente la información recibida en este proceso o en la preparación de su certificación.