

Humphreys aumenta a “Categoría BBB” la clasificación de Primus Capital S.A.

Compañía con colocaciones netas por cerca de UF 2,6 millones

Santiago, 05 de noviembre de 2024

Resumen Clasificación:

Líneas de bonos: BBB

Línea de efectos de comercio: N2/BBB

Tendencia: Estable

Humphreys decidió modificar la clasificación de **Primus Capital S.A. (Primus Capital)** desde “Categoría BB+” a “Categoría BBB” y para la línea de efectos de comercio desde “Categoría Nivel 4/BB+” a “Categoría Nivel 2/BBB”. Su tendencia en tanto se modifica desde “En Observación” a “Estable”.

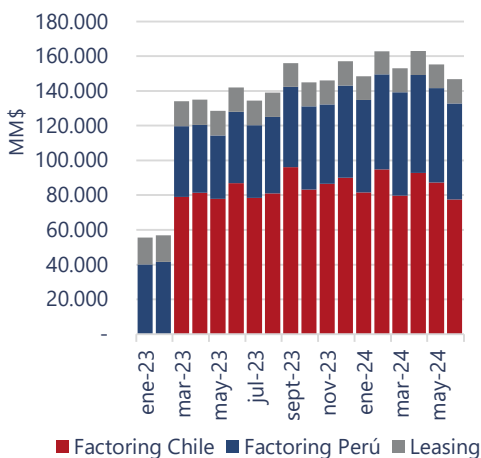
El cambio de clasificación, desde “Categoría BB+” a “Categoría BBB” y su tendencia desde “En Observación” a “Estable”, obedece a que la compañía ha estabilizado y mejorado sus sistemas operativos y de control, con el fin de evitar la repetición de los incumplimientos normativos que tuvo en el pasado.

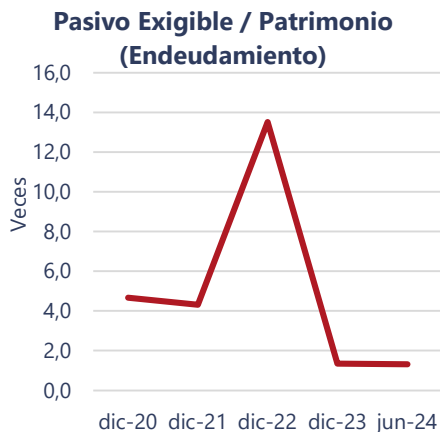
La clasificación de **Primus Capital** asignada en “Categoría BBB/Nivel 2” se fundamenta principalmente en la estabilización de su cartera crediticia la que, si bien ha disminuido en los últimos periodos tras los acontecimientos relacionados con el fraude que fue objeto la compañía, ha logrado mantener un nivel cercano a los UF 2,6 millones. Adicionalmente la clasificación se sustenta en su bajo y controlado nivel de endeudamiento, el cual se encuentra, a junio de 2024, en 1,32 veces, en parte por los aportes de capital realizado por los dueños, que ayudaron a mitigar los efectos del fraude sufrido. A su vez, recoge como un elemento relevante para la asignación de la clasificación la reestructuración del área de auditoría, la cual se encuentra en proceso de consolidación.

Otro factor que favorece la clasificación de riesgo es la característica inherente del *factoring*, el cual, al ser principalmente de activos de corto plazo, facilita, mediante un manejo del volumen de las colocaciones, una gestión satisfactoria de la liquidez de la compañía. En el caso de **Primus Capital**, este elemento se refuerza por un ratio de liquidez que se ubica en un nivel aceptable. Por otro lado, en el negocio del *leasing*, la existencia de activos subyacentes como prendas reducen las posibles pérdidas esperadas en caso de *default* por parte de los arrendatarios. Asimismo, se reconoce que el potenciar esta línea de negocio contribuye a una mayor diversificación de productos. Finalmente, se considera el hecho que los créditos directos otorgados por la entidad cuentan con garantías asociadas, lo que atenúa el riesgo de incumplimiento del deudor.

Finalmente, para efecto de la clasificación, no es ajeno el que las expectativas de crecimiento y necesidades de inversión de la pequeña y mediana empresa, sumado a que Basilea III debiera disminuir la ventaja

Colocaciones por línea de negocio





competitiva de los bancos (mayores exigencias de capital), se presentan como una oportunidad para la empresa en el mediano y largo plazo.

Desde otra perspectiva, la clasificación de riesgo considera el relativamente bajo volumen de las colocaciones dentro del contexto global del sistema financiero, en el cual la compañía presenta una reducida participación de mercado. Con todo, aun cuando no existen cifras oficiales, se puede presumir que **Primus Capital** presenta un tamaño no menor dentro del segmento no bancario (en comparación con compañías de *leasing* y *factoring* con información pública).

Tampoco es indiferente al proceso de evaluación el mercado objetivo de la compañía, que tiende a ser más sensible a los ciclos económicos recesivos, problema que se agudiza por la reacción de la banca a términos abruptos de las líneas de crédito, lo que afectaría tanto la mora de la cartera crediticia (producto de la interrupción de la cadena de pago) como las oportunidades de nuevos negocios (en parte contrarrestado por las empresas que dejan de atender los bancos).

Adicionalmente, se debe tomar en consideración que la compañía se encuentra en un mercado que tiende cada vez más al aumento en la competencia, tanto por un factor de desarrollo natural, como por las políticas gubernamentales en ese sentido. En consecuencia, es de esperar que la oferta de crédito a las Pymes continúe creciendo y, por lo tanto, se produzca presión en los márgenes, adquiriendo mayor relevancia las economías de escala y el costo de fondeo a que las instituciones financieras pueden acceder en forma permanente.

En términos de ESG, **Primus Capital** cuenta con un apartado en su memoria en donde indica la diversidad de sus colaboradores en términos de rango etario, género, antigüedad en la compañía y nacionalidad.

La tendencia de la categoría de riesgo se califica "Estable" por cuanto no se espera que en el corto plazo se sucedan hechos que afecten significativamente la capacidad de pago de la compañía.

Primus Capital es una compañía constituida en enero de 2014 y que se enfoca en el negocio de prestación de servicios financieros bajo la modalidad de operaciones de *factoring* y *leasing*; no obstante, en forma complementaria puede incorporar otras operaciones, como el *confirming* y, en casos calificados, créditos de capital de trabajo. Actualmente cuenta con cuatro sucursales a nivel local más la casa matriz en Santiago, además de una filial en Perú.

Al cierre de junio de 2024, la sociedad presentaba activos por \$ 188.763 millones y colocaciones netas por \$ 138.631 millones (de los cuales \$ 106.187 millones corresponden a cartera no comprometida y \$ 18.800 millones a cartera comprometida¹) concentrándose el 93,4% de ellas en el corto plazo, acorde a las características del *factoring*, su principal línea de negocio. Dichos activos, son financiados con \$ 81.463 millones de patrimonio y \$ 107.300 millones de pasivos. La estructura de los pasivos se compone en \$ 99.412 millones por deuda financiera, que corresponde al 92,6% del total de obligaciones. La estructura del balance de la compañía le ha permitido generar, a junio de 2024, un ingreso y una pérdida de \$ 13.481 millones y \$ 1.294 millones, respectivamente.

Ximena Oyarce L.

Analista de Riesgo

ximena.oyarce@humphreys.cl

Antonio González G.

Jefe de Analistas

antonio.gonzalez@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.

Gerente de Riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl

¹ Cartera comprometida sólo afecta al segmento de *factoring* Chile.