

Empresa con colocaciones netas por cerca de \$ 175 mil millones

Santiago, 29 de noviembre de 2021

Instrumentos clasificados

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		A-
Bonos	BPRIM-A	A-
Líneas de efectos de comercio		N1/A-

Humphreys mantiene clasificación "Categoría A-/Nivel 1" a los títulos de deuda de Primus Capital S.A.

Humphreys decidió mantener la clasificación de riesgo de los instrumentos de deuda de corto y largo plazo de **Primus Capital S.A. (Primus Capital)** en "Categoría Nivel 1/A-" y "Categoría A-", respectivamente, con perspectiva "Estable".

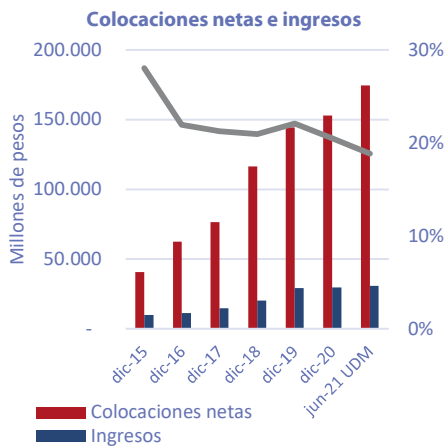
La clasificación de **Primus Capital** en "Categoría A-/Nivel 1" se fundamenta en la experiencia de sus socios, junto a su capacidad de brindar apoyo a la entidad de acuerdo con sus requerimientos. A esto se suma la experiencia de la administración, la cual ha logrado implementar un modelo de negocio exitoso en el tiempo, con una evolución importante desde sus inicios, convirtiendo a la compañía en un actor relevante dentro del segmento de *factoring* no bancario.

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 adecuado. 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. Por otra parte, 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 competitiva de los bancos (mayores exigencias de capital), se presenta 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 relevante dentro del segmento no bancario (en comparación con compañías de *leasing* y *factoring* con información pública de la ACHF).

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 créditos, 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). A pesar de esto, se reconoce que el fondeo de la empresa ha ido disminuyendo su dependencia de la banca debido a la diversificación de su deuda financiera.

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.

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.

Cabe señalar que es del entendimiento de **Humphreys** que el emisor tendrá particular cuidado respecto a su indicador de endeudamiento, el cual, de acuerdo con *covenants* vigentes, no puede superar las 5 veces y que a junio de 2021 se sitúa en las 4,84 veces, por lo que esta clasificadora monitoreará este ratio los próximos periodos.

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*, 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, la que comenzó a operar en agosto de 2017.

A junio de 2021, la sociedad presentaba activos por \$ 192.494 millones y colocaciones netas por \$ 174.507 millones, concentrándose el 92% de ellas en el corto plazo, acorde a las características del *factoring*, su principal línea de negocio. Dichos activos, son financiados con \$ 32.940 millones de patrimonio y \$ 159.554 millones de pasivos. La estructura de los pasivos se compone en \$ 152.623 millones por deuda financiera, que corresponde al 96% del total de obligaciones. El actual balance permitió a la empresa, a junio de 2021, obtener un ingreso y un resultado del ejercicio de \$ 16.642 millones y \$ 4.564 millones, respectivamente.

Álvaro Reyes

Analista de riesgo

alvaro.reyes@humphreys.cl

Carlos García

Gerente de riesgo

carlos.garcia@humphreys.cl