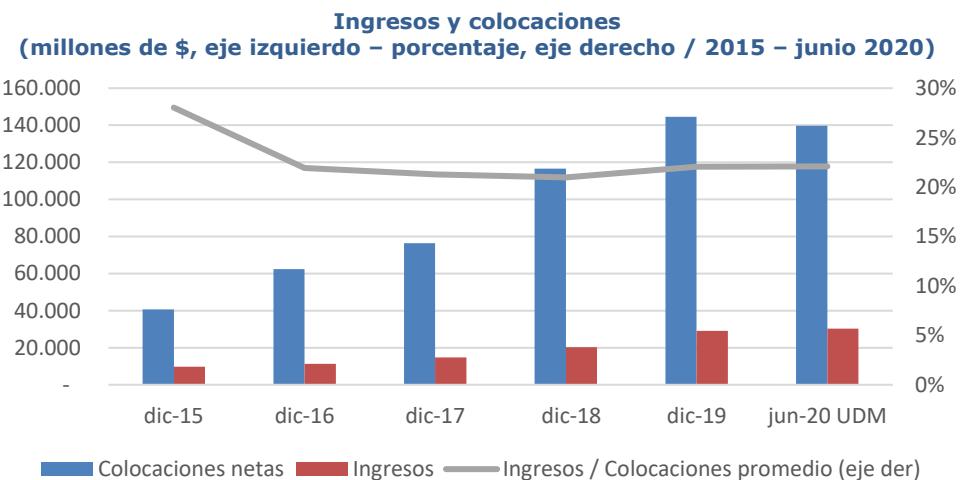


Empresa con colocaciones netas por cerca de \$ 140 mil millones

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

Santiago, 19 de noviembre de 2020. **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" y "Categoría A-", respectivamente, con perspectiva "En Observación".

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, que 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, el control adecuado 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. Finalmente, se considera el hecho que existen garantías asociadas a los créditos directos otorgados por la entidad, 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 compañía 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 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 “*En Observación*” en atención a los efectos que pudiera producir la crisis asociada al Covid-19, en cuanto al deterioro de la cartera de cuentas por cobrar, no obstante que la compañía ha demostrado que ha podido superar parte del periodo más severo de la crisis, manteniendo una adecuada liquidez. A futuro, para la mantención de la categoría de riesgo, se espera que la relación entre cuentas por cobrar sobre deuda financiera no se reduzca; en caso contrario, la clasificación podría ser revisada.

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 cinco sucursales a nivel local, además de una filial en Perú, la que comenzó a operar en agosto de 2017.

A junio de 2020, la sociedad presentaba activos por \$ 170.005 millones y colocaciones netas por \$ 139.692 millones, concentrándose el 91% de ellas en el corto plazo, acorde a las características del *factoring*, su principal línea de negocio. Dichos activos, son financiados con \$ 32.244 millones de patrimonio y \$ 137.761 millones de pasivos. La estructura de los pasivos se compone en \$ 133.401 millones por deuda financiera, que corresponde al 97% del total de obligaciones. El actual balance permitió a la empresa, a junio de 2020, obtener un ingreso y un resultado del ejercicio, en términos anualizados, de \$ 30.365 millones y \$ 7.724 millones, respectivamente.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Línea de bonos		A-
Bonos	BPRIM-A	A-
Línea de efectos de comercio		Nivel 1/A-

Contacto en **Humphreys**:

Alejandra Bravo / Carlos García

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: alejandra.bravo@humphreys.cl / carlos.garcia@humphreys.cl



Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto “eliminar de la lista”.