

FELLER RATE SUBE LA CLASIFICACIÓN DE LA SOLVENCIA DE PRIMUS CAPITAL. A LA VEZ, CLASIFICA EN "A-" SU NUEVA LÍNEA DE BONOS.

29 APRIL 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate subió a "A-" la clasificación de la solvencia y los instrumentos de Primus Capital S.A. (Primus). Asimismo, clasificó en "A-" la línea de bonos en proceso de inscripción. Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

El alza en la clasificación de Primus Capital S.A. responde a su fuerte capacidad de generación incluso en un contexto adverso, que ha permitido sostener mayores gastos por provisiones. A esto se agrega una consolidada posición de mercado dentro de las empresas de *factoring* no bancario y los avances en la diversificación de sus pasivos, permitiéndole alargar el plazo de sus obligaciones.

La clasificación asignada a la solvencia se sustenta en una capacidad de generación fuerte, un fondeo y liquidez adecuado, y un perfil de negocios, respaldo patrimonial y perfil de riesgos evaluados en moderado.

Desde 2014, Primus realiza operaciones de *factoring* y *leasing* en Chile y, desde 2017, en Perú. Su actividad principal es el descuento de documentos por cobrar a pymes y grandes empresas, lo que se complementa con las operaciones de *leasing* financiero. A diciembre de 2020, la cartera bruta total de la compañía alcanzaba a \$161.533 millones, un 7,5% superior a lo registrado en el mismo periodo del año anterior, lo que refleja un buen nivel de operaciones, pese a los efectos de la pandemia Covid-19. La entidad se sitúa en los primeros lugares de los *factoring* no bancarios que reportan a la CMF, con una cuota de 16,5% del mercado al cierre de 2020, ocupando la segunda posición de la industria comparable.

En términos de estrategia, los planes de Primus consideran mantener estable el negocio local, con foco en la atención de clientes conocidos, y seguir consolidando la actividad en Perú. Asimismo, la estrategia contempla una reducción del costo de fondo, aprovechando las oportunidades del mercado.

Los márgenes operacionales de Primus son elevados, capturando el segmento de negocio que atiende (especialmente pymes) y la continua expansión del portafolio. En 2020, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio fue 14,3%, algo menor al registrado en periodos anteriores, acorde con un escenario económico debilitado, pero sosteniéndose en rangos altos. En este contexto, el gasto por riesgo también se mantuvo en niveles altos, con el objetivo de cubrir posibles deterioros de la cartera. Así, la utilidad antes de impuesto alcanzó a \$9.734 millones, la que, medida sobre los activos totales promedio, fue de 5,9%, reflejando una fuerte capacidad de generación.

La entidad tiene un respaldo patrimonial moderado. El ratio de endeudamiento del *factoring*, medido como pasivos totales sobre patrimonio, se situó en 4,7 veces al cierre de 2020, por debajo del *covenant* comprometido en las obligaciones financieras, que se establece en 5,0 veces. Feller Rate espera que se sostenga una holgura razonable de este indicador en relación con el máximo definido en las obligaciones definidas para las emisiones de bonos y de efectos de comercio, apoyado en la retención de parte de utilidades, dada la sólida capacidad de generación.

Primus mantiene una estructura organizacional y de gestión de riesgos adecuada para su nivel de actividad, que le ha permitido acompañar la expansión de las operaciones. Los indicadores de morosidad han exhibido un aumento en los últimos periodos, consistente con los segmentos objetivos de la compañía y el escenario económico, destacando que gran parte de las operaciones cuentan con garantías que permiten

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Apr-21	A-	Estables
Nov-20	BBB+	Estables
LEC 134 - Línea		
Apr-21	A-/Nivel 1	Estables
Nov-20	BBB+/Nivel 2	Estables
LÍNEA BONOS 1020 - A, Línea		
Apr-21	A-	Estables
Nov-20	BBB+	Estables
LÍNEA BONOS En Proceso[10a] - Línea		
Apr-21	A-	Estables

mitigar las exposiciones a riesgos específicos. Al cierre de 2020, la cartera vencida mayor a 90 días sobre la cartera de colocaciones brutas era de 4,0%, con una cobertura de provisiones para esta cartera de 1,4 veces. En tanto, los diez mayores clientes representaron el 12,1% de la cartera de colocaciones brutas, mientras que los diez mayores deudores equivalían el 12,3%.

La entidad ha avanzado en la diversificación de sus fuentes de financiamiento, incorporando en 2020 la emisión de bonos corporativos y de efectos de comercio. A diciembre de 2020, los pasivos aún mantenían una alta proporción en bancos, pero menor respecto a períodos pasados, representando un 78,2% del total de las obligaciones. Dentro de los pasivos bancarios se incluía un préstamo de la Corporación Interamericana de Inversiones (CII), miembro del Grupo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), encontrándose sujeta al cumplimiento de una serie de *covenants* relativos al endeudamiento, cartera vencida, concentración, entre otros

Por su parte, la entidad se encuentra en proceso de inscribir en el Registro de Valores de la CMF una nueva línea de bonos, por un monto máximo de UF 1 millón, con un plazo de 10 años, lo que conllevará a un financiamiento estructurado más en el largo plazo.

Conforme a las características propias del negocio de *factoring*, Primus presenta elevados niveles de recaudación diaria, favoreciendo la liquidez de la compañía. Al cierre de 2020, la recaudación promedio mensual alcanzó \$55.130 millones, cubriendo 34,1% del stock de cartera del periodo. En tanto, el promedio de los vencimientos mensuales no superó los \$12.000 millones.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas de Primus consideran una fuerte capacidad de generación, junto con una favorable posición de liquidez. Además, incorpora una posición de mercado consolidada en la industria en que participa, junto con los avances en la diversificación de sus fuentes de fondeo.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ◉ María Soledad Rivera – Analista principal
- ◉ Alejandra Islas – Directora Senior

Contacto: María Soledad Rivera - Tel. 56 2 2757 0400