	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
13-03-24	BBB-	CW Des
30-11-23	E	N/A
LEC 134, 147 - Linea		
13-03-24	BBB-/Nivel 3	CW Des
30-11-23	E/Nivel 5	N/A
Línea Bonos 1020, 1076 - A, Linea		
13-03-24	BBB-	CW Des
30-11-23	E	N/A

FELLER RATE CLASIFICA EN "BBB-" LA SOLVENCIA Y LOS INSTRUMENTOS DE OFERTA PúBLICA DE PRIMUS CAPITAL.

13 MARZO 2024 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate clasificó en "BBB-" la solvencia y la clasificación de los instrumentos de oferta pública de Primus Capital S.A. (Primus). A su vez, asignó un Creditwatch En Desarrollo a las clasificaciones.

La clasificación "BBB-" asignada a la solvencia e instrumentos de Primus Capital S.A. (Primus) considera que la compañía reestableció la totalidad de la información financiera pendiente, correspondiente a los ejercicios de 2023, permitiendo a Feller Rate revisar y reevaluar la clasificación asignada. En este contexto, la clasificación se sustenta en un respaldo patrimonial adecuado, un perfil de negocios y fondeo y liquidez evaluados en moderado y un perfil de riesgos y capacidad de generación débil.

Primus es un factoring no bancario con operaciones en el mercado local en el negocio de factoring -descuento de facturas, créditos y contratos- y de leasing. Además, desde 2017 mantiene actividad en Perú, con operaciones de factoring a través de la filial Primus Capital Perú S.A.C.

En marzo de 2023, la compañía informó la detección de hallazgos relacionados con operaciones falsas al interior de la organización. Tras ello, en paralelo con la investigación y la ejecución de cambios en la estructura organizacional y de gobierno corporativo, diversos accionistas de la sociedad efectuaron aumentos de capital por una cifra en torno a $75.600 millones. Adicionalmente, se enajenó una cartera neta de provisiones de créditos a accionistas y sus personas relacionadas por un monto equivalente a $25.000 millones. En tanto, el directorio acordó la reemisión de los estados financieros, balance y memoria al cierre del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2022, reexpresando los estados financieros al cierre de 2021 y 2022. Recientemente, la compañía remitió a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) los Estados Financieros consolidados del ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2023 que estaban retrasados.

La cartera de colocaciones bruta de la compañía al cierre del tercer trimestre de 2023 alcanzó a $199.174 millones, evidenciando un descenso en el último período congruente con los diversos ajustes que se están llevando a cabo. El portafolio estaba distribuido en un 93% por operaciones relacionadas al negocio de factoring y un 7% por operaciones de leasing. Por su parte, conforme a lo informado por la entidad, la cartera de factoring comprometida con el esquema de fraude era $57.438 millones (sin incluir la cartera protestada), equivalente al 31% del total de la cartera bruta, revelando la magnitud de los hallazgos al interior de la organización. Con todo, dada su escala operacional, Primus sostiene una importante participación en la industria de factoring no bancarios que reportan a la CMF, ocupando la tercera posición del mercado, con una cuota de 11,8%, excluyendo la cartera comprometida.

En el último período, la capacidad de generación de la sociedad se debilitó, observándose pérdidas de última línea. A septiembre de 2023, la compañía registró una pérdida antes de impuesto de $7.725 millones, explicada principalmente por la caída en el ingreso operacional, dado un menor ingreso por diferencia de precio y mayores intereses por créditos bancarios. Por su parte, el gasto por provisiones y castigos se observó en niveles considerablemente inferiores que el registrado en diciembre de 2022, restando presión al resultado operacional. En tanto, los gastos de apoyo se mantuvieron relativamente estables respecto al mismo período del año anterior.

Los diferentes aportes de capital efectuados reflejan el respaldo de los accionistas con la operación de la compañía, así como con su desarrollo futuro. A septiembre de 2023, el patrimonio de Primus alcanzó a $85.546 millones. Por su parte, los recursos frescos han sido destinados al pago de obligaciones financieras, con el consecuente efecto en la disminución de los pasivos. Así, el índice de endeudamiento medido como pasivos totales sobre patrimonio disminuyó a 1,2 veces.

Los niveles de morosidad consolidados muestran un avance importante en el último año, lo que significó la diminución de la cobertura de provisiones para la cartera con problemas. A septiembre de 2023, la morosidad mayor a 90 días era 41,7%, la que disminuía a 14,5% al no considerar la cartera comprometida, situándose por sobre los rangos de la industria de factoring no bancario. Por su parte, la cobertura de provisiones cayó a 0,7 veces de la cartera total morosa.

En el último año, los pasivos se redujeron ante el pago de deudas bancarias, alcanzando a $103.094 millones. A septiembre de 2023, un 34% del pasivo total correspondía a obligaciones con bancos, concentrándose en una entidad local. Adicionalmente, los pasivos con otras instituciones financieras alcanzaron a 29%. La entidad tiene también compromisos financieros por emisiones de bonos, equivalentes al 29% del total de pasivos con vencimiento en septiembre de 2024. Las estrategias de la administración para el financiamiento en 2024 irán considerando la evolución de las tasas de interés de mercado y los planes comerciales de la compañía.

CREDITWATCH EN DESARROLLO

Feller Rate asignó un "Creditwatch en Desarrollo" a las clasificaciones de Primus Capital, a la espera, especialmente, de la evolución de su perfil financiero y de la calidad de la cartera, los que se aprecian debilitados en los últimos ejercicios. La entidad mantiene un bajo endeudamiento que resta presión a su operación, en un escenario de cambios y con un panorama económico debilitado.

Un Creditwatch señala la dirección potencial de una clasificación, centrándose en eventos y tendencias de corto plazo que motivan que ésta quede sujeta a una observación especial por parte de Feller Rate. Con todo, el que una clasificación se encuentre en Creditwatch no significa que su modificación sea inevitable. La designación "en Desarrollo" significa que la clasificación puede subir, bajar o ser confirmada.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- María Soledad Rivera – Analista principal
- Alejandra Islas – Analista secundaria / Directora Senior

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

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad