	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
29-11-24	BBB-	Estables
13-03-24	BBB-	CW Des
LEC 134, 147 - Linea		
29-11-24	BBB-/Nivel 3	Estables
13-03-24	BBB-/Nivel 3	CW Des
Línea Bonos 1020, 1076 - Linea		
29-11-24	BBB-	Estables
13-03-24	BBB-	CW Des
Línea Bonos 1020 - A		
29-11-24	retiro	
13-03-24	BBB-	CW Des

FELLER RATE RATIFICA EN "BBB-" LA CLASIFICACIóN DE PRIMUS CAPITAL Y ASIGNA PERSPECTIVAS "ESTABLES".

29 NOVIEMBRE 2024 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “BBB-” la clasificación de la solvencia y los instrumentos de oferta pública de Primus Capital S.A. (Primus). A su vez, retiró el “Creditwatch En Desarrollo” asignando perspectivas “Estables” a la clasificación.

La clasificación “BBB-” asignada a la solvencia e instrumentos de Primus considera un respaldo patrimonial adecuado, junto con un perfil de negocios y fondeo y liquidez evaluados en moderado. A su vez, incorpora un perfil de riesgos y capacidad de generación evaluados en débil. Por su lado, la asignación de perspectivas “Estables” responde a un descenso del nivel de pérdidas de la compañía en el último año y la estabilización de sus niveles de morosidad, mientras el respaldo patrimonial sigue constituyendo un soporte material para la operación.

Primus es un factoring no bancario que inició operaciones en 2014 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.

Primus detectó en marzo de 2023 un fraude al interior de su compañía, lo que se tradujo en la reformulación de los estados financieros 2021 y 2022, cambios en la estructura organizacional y de gobierno corporativo y en una revisión completa de su cartera de colocaciones, que conllevó la separación del portafolio de factoring en dos partes, la cartera comprometida con el esquema de fraude y la que no estaba asociada a éste. Los diversos ajustes efectuados en la sociedad significaron un descenso del total de colocaciones, la revelación de mayores niveles de morosidad y el incremento de las provisiones, factores que se han reflejado en pérdidas de última línea. Posterior a la etapa de cambios, Primus tiene como estrategia el crecimiento, principalmente en el negocio de factoring, con un controlado manejo del riesgo, buscando mantener una cartera sana y sustentable.

El portafolio de la compañía totalizaba $213.609 millones a junio de 2024 y estaba distribuido en un 93% por operaciones relacionadas al negocio de factoring (66% cartera no comprometida y 34% comprometida) y 7% por operaciones de leasing. 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 13,8%, excluyendo la cartera comprometida, a junio de 2024.

La sociedad opera con pérdidas desde 2022, aunque éstas han venido disminuyendo apoyadas en un buen nivel de ingresos y un menor gasto financiero. Con todo, los márgenes operacionales de la entidad no han alcanzado a absorber el gasto por provisiones y los gastos de apoyo, registrándose una pérdida antes de impuesto de $2.751 millones al cierre de junio de 2024 ($8.421 millones en igual período del año anterior).

Luego de la detección del fraude, los accionistas del factoring realizaron diferentes aumentos de capital, totalizando $75.600 millones en 2023, que reflejaron su respaldo con la operación de la compañía, así como con su desarrollo futuro. A junio de 2024, el patrimonio alcanzó a $81.463 millones, levemente menor que en 2023, afectado por el avance de las pérdidas acumuladas. Por su parte, el índice de endeudamiento medido como pasivos totales sobre patrimonio se sostuvo en rangos bajos, alcanzando las 1,3 veces.

Los niveles de morosidad consolidados continúan en rangos altos. La mora mayor a 90 días era 47,4% a junio de 2024, explicada en gran parte por la cartera comprometida, que estaba casi completamente vencida. Sin embargo, al no considerar la cartera

comprometida, la morosidad consolidada era de 23,5%, ubicándose por sobre empresas comparables. La cobertura de provisiones para la cartera con problemas no alcanza la 1 vez, situándose en 0,7 veces, a la misma fecha.

La mayor parte del financiamiento de Primus corresponde a obligaciones con bancos (39% del total de pasivos a junio de 2024), con una alta concentración por contraparte. Adicionalmente, los pasivos con otras instituciones financieras alcanzaron a 18% del total, mientras que las obligaciones con un fondo de inversión, por venta de cartera con responsabilidad, representaron un 5%. Al término del primer semestre de 2024, la entidad tenía también compromisos financieros por emisiones de bonos, equivalentes al 29% del total de pasivos, cuya amortización se materializó en septiembre de 2024. Una parte relevante de los recursos obtenidos para el pago del bono provino de deuda con relacionados.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas "Estables" asignadas a las clasificaciones de Primus consideran una operación con un bajo nivel de endeudamiento y una presencia significativa en el mercado de factoring no bancario. La compañía mantiene desafíos importantes como son la recuperación de su capacidad de generación de resultados, junto a la mejora de sus indicadores de calidad de cartera, para fortalecer su perfil crediticio.

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