



Humphreys modifica la clasificación de los títulos de deuda de Primus Capital a “Categoría BBB” y mantiene tendencia “En Observación”

La empresa ha exhibido indicadores adecuados para controlar el deterioro ocasionado por el fraude, aumentando su patrimonio hasta los \$ 85.546 millones.

Santiago, 05 de marzo de 2024

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		BBB
Bonos	BPRIM-A	BBB
Líneas de ef. de comercio		Nivel 2/BBB

Humphreys decidió modificar la clasificación de **Primus Capital S.A. (Primus Capital)** para sus instrumentos de deuda de largo plazo desde “Categoría E” a “Categoría BBB” y para sus instrumentos de deuda de corto plazo desde “Categoría Nivel 5” a “Categoría Nivel 2”. La tendencia se mantiene “En Observación”.

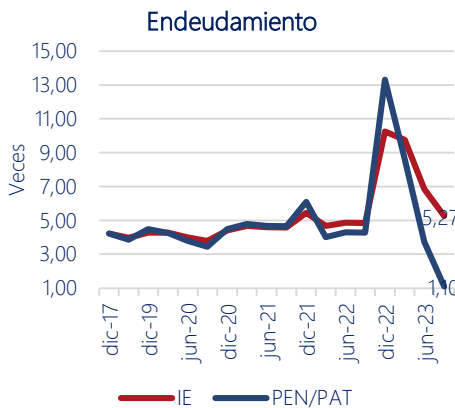
El cambio de clasificación, desde “Categoría E” a “Categoría BBB”, responde a que el emisor ya dispone de estados financieros para evaluar su situación financiera. Por su parte, la “Categoría BBB” se asigna atendiendo a que, tras la revisión de los estados financieros de 2022 y 2023, se valora positivamente el apoyo de los controladores, lo cual se puede ver tangiblemente en los aumentos de capital materializados, mitigando, en parte, los efectos del fraude que afectó a la empresa. En los hechos, el patrimonio de la compañía en diciembre de 2022 se encontraba en torno a los \$ 15 mil millones y, a septiembre del año siguiente, ascendió a cerca de los \$ 85 mil millones.

A su vez, la deuda financiera ha mostrado una disminución, en línea con el nivel de colocaciones, en donde a diciembre de 2022, la deuda financiera alcanzaba los \$ 204 mil millones y, a septiembre de 2023, había caído hasta los \$ 98 mil millones. Con lo que el indicador de endeudamiento, medido como pasivos totales sobre patrimonio, cayó desde las 13,3 veces en diciembre de 2022 hasta las 1,1 veces en septiembre de 2023, niveles adecuados para la categoría asignada.

Si bien se ha observado un deterioro en el nivel de colocaciones, a diciembre de 2022, tras la re-expresión de los estados financieros alcanzó los \$ 184 mil millones y, a septiembre de 2023, llegaron a cerca de \$ 140 mil millones. Se trata de una situación que era esperable tras los acontecimientos ocurridos.

En cuanto al estado actual de los *covenants*, a la fecha no existen incumplimientos. Cabe señalar que, a partir de septiembre 2023, los tenedores de bonos le otorgaron un *waiver* de 90 días.

La tendencia de clasificación se mantiene “En Observación”, debido a que aun cuando ya está más normalizada la situación del emisor, la



clasificadora estima que, dada la gravedad de los hechos, es necesario seguir evaluando y analizando la evolución del impacto, en materias legales, comerciales y, principalmente, relación con mercados financieros y medidas internas en cuanto controles internos.

Primus Capital es una compañía constituida en enero de 2014 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 cuatro sucursales a nivel local más la casa matriz en Santiago, además de una filial en Perú.

Antonio González G.

Jefe de Analistas

antonio.gonzalez@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.

Gerente de Riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl