

## Humphreys modifica tendencia desde “Estable” a “Favorable” y mantiene la clasificación de Primus Capital S.A. en “Categoría BBB”

Empresa con colocaciones netas por cerca de UF 3,9 millones

Santiago, 11 de noviembre de 2025

### Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Clasificación <sup>1</sup>
Líneas de bonos	BBB
Líneas de efectos de comercio	N2/BBB

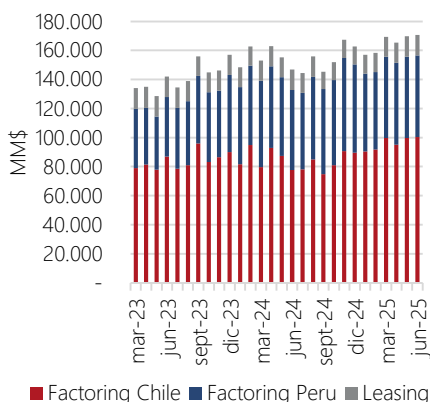


Ilustración 1: Colocaciones brutas

**Humphreys** decidió mantener la clasificación de los instrumentos de deuda de corto y largo plazo de **Primus Capital S.A. (Primus Capital)** en “Categoría Nivel 2” y “Categoría BBB”, respectivamente y, a su vez, modificar su tendencia desde “Estable” a “Favorable”.

El cambio de tendencia desde “Estable” a “Favorable”, responde a que la compañía ha avanzado significativamente en el fortalecimiento de sus sistemas operativos, de control y políticas internas, junto con la sostenida reducción de las pérdidas registradas en los últimos años, evidenciando resultados positivos al cierre del primer semestre de 2025<sup>2</sup>. Asimismo, se destaca que Inversiones ACM SpA, sociedad vinculada a los ejecutivos involucrados en el fraude, ya no forman parte de la propiedad de la empresa. En este contexto, se espera que la compañía continúe consolidando su recuperación y logre, gradualmente, retomar los niveles de operaciones y resultados previos al fraude.

La clasificación de **Primus Capital** asignada en “Categoría BBB/Nivel 2” se fundamenta, principalmente, en la estabilización de su cartera crediticia, la cual ha mostrado una recuperación sostenida tras los acontecimientos relacionados al fraude públicamente conocido, alcanzando un nivel cercano a los UF 3,9 millones. Además, se considera su controlado nivel de endeudamiento, reflejando en parte los aportes de capital efectuados para reforzar la estructura financiera y mitigar los impactos del fraude sufrido por la compañía. Se espera que dicho nivel aumente gradualmente en la medida que las colocaciones continúen su crecimiento. A su vez, la clasificación recoge como un elemento relevante la reestructuración del gobierno corporativo y del área de auditoría, la cual se encuentra en proceso de consolidación, lo que refuerza el fortalecimiento de los controles internos y la gestión de riesgos.

Otro elemento considerado como positivo para la clasificación, es la característica inherente del *factoring*, el cual, al ser principalmente operaciones de corto plazo, facilita, mediante un manejo del volumen de las colocaciones, un adecuado manejo de la liquidez. Por otro lado, el *leasing* cuenta con activos subyacentes como prendas y, además, la compañía genera operaciones que podrían contar con garantías, lo que reduce las posibles pérdidas esperadas en caso de *default* de las operaciones. Asimismo, se reconoce que el potenciar esta línea de negocio contribuye a una mayor diversificación de productos. Además,

<sup>1</sup> Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Empresas Financieras (29-02-2024).

<sup>2</sup> La compañía muestra resultados en el primer semestre de 2025 y también anualizados.

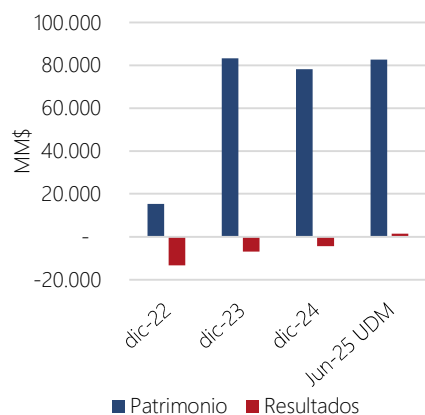


Ilustración 2: Patrimonio y resultados (\*)

se considera el potencial crecimiento de su mercado objetivo (Pymes), gracias a las crecientes necesidades de financiamiento que han presentado.

Desde otra perspectiva, la clasificación de riesgo considera el volumen relativamente bajo de las colocaciones, esto al compararlo con el global del sistema financiero<sup>3</sup>, en el cual la compañía presenta una reducida participación de mercado, afectando el acceso a mayores economías de escala, lo que limita la inversión de recursos humanos y tecnológicos. 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 el mercado objetivo de la compañía, el cual tiende a ser más sensible a los ciclos económicos recesivos, hecho que pudiera repercutir en las operaciones de la sociedad en momentos de crisis, lo que podría afectar la mora de la cartera crediticia (producto de la interrupción de la cadena de pago), así como también las oportunidades de nuevos negocios (en parte contrarrestado por las empresas que dejan de atender los bancos).

Adicionalmente, se debe tomar en consideración que la compañía compite, directa e indirectamente, con una amplia gama de oferentes. Por lo que, es de esperar que la oferta de crédito a las Pymes continúe creciendo, lo que podría ver presionados los márgenes del negocio, adquiriendo mayor relevancia las economías de escala y el costo de fondeo a que las instituciones financieras pueden acceder en forma permanente.

**Primus Capital** fue constituida en el año 2014 y es una compañía que se enfoca en la prestación de servicios financieros bajo la modalidad de operaciones de *factoring* y *leasing*; no obstante, de forma complementaria puede incorporar otras operaciones, como el *confirming* y, en casos calificados, créditos de capital de trabajo. Actualmente la entidad cuenta con tres sucursales a nivel local más la casa matriz ubicada en Santiago, además de contar con presencia en Perú, donde también dispone de una oficina matriz y sucursales operativas.

A junio de 2025, la sociedad presentaba activos por \$ 222.773 millones y colocaciones netas por \$ 156.526 millones y otras cuentas por cobrar por \$ 14.312 millones que corresponden a cartera comprometida<sup>4</sup>. Dichos activos, fueron financiados con \$ 82.574 millones de patrimonio<sup>5</sup> y \$ 140.199 millones de pasivos. La estructura del balance de la compañía le permitió generar, a junio 2025, ingresos y ganancia de \$ 15.798 millones y \$ 4.519 millones, respectivamente.

#### Nadia Aravena G.

Analista de riesgo

nadia.aravena@humphreys.cl

#### Antonio González G.

Jefe de analistas

antonio.gonzalez@humphreys.cl

<sup>3</sup> Se consideran solo las colocaciones comerciales asociadas a tramos de deuda de hasta UF 3 mil.

<sup>4</sup> Cartera comprometida es la cartera asociada al esquema defraudatorio y sólo afectó a *factoring* Chile.

(\*) La Ilustración 2, en el caso de la cuenta patrimonio se consideran, para el año 2022 los datos de acuerdo a lo informado en los EEFF de 2023.