

Compañía con colocaciones
netas de alrededor de UF 5,0
millones.

Santiago, 09 de octubre de
2026

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Clasificación ¹
Líneas de bonos	BBB+
Líneas de efectos de comercio	N2/BBB+

Humphreys ratifica en “Categoría BBB+” la clasificación de los títulos de deuda de Primus Capital S.A.

Humphreys decidió mantener en “Categoría Nivel 2” y “Categoría BBB+” la clasificación de los instrumentos de deuda de corto y largo plazo, respectivamente, de **Primus Capital S.A. (Primus Capital)**. En tanto, la tendencia se mantiene en “Estable”.

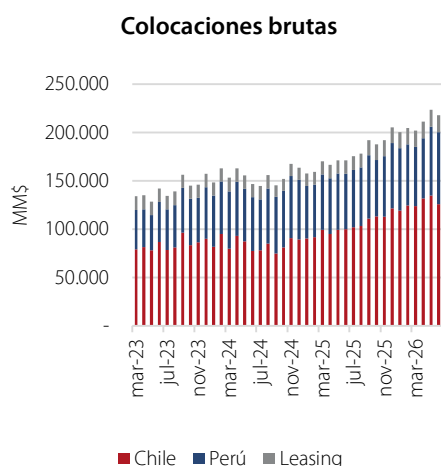
La clasificación de **Primus Capital** asignada en “Categoría BBB+/Nivel 2” se fundamenta, principalmente, en la estabilización de su cartera crediticia, la cual ha mostrado un alza sostenida tras los acontecimientos relacionados con el fraude, alcanzando un nivel cercano a los \$ 216.469 millones, manteniendo acotados niveles de endeudamiento. En este contexto, se espera que el apalancamiento aumente gradualmente en la medida en que las colocaciones continúen su crecimiento. Asimismo, la clasificación incorpora como un elemento relevante el proceso de reestructuración del gobierno corporativo llevado a cabo por la compañía, cuya implementación ha mostrado una evolución favorable. En particular, destaca el fortalecimiento del área de auditoría, que aún se encuentra en proceso de consolidación tanto en Chile como en Perú, cuyo desarrollo contribuye a fortalecer los controles internos y la gestión de riesgos de la compañía.

La clasificación también considera favorablemente el respaldo y *know-how* aportado por el grupo Toesca, dada su experiencia en el sector financiero y, particularmente, en actividades de crédito privado y *factoring*, así como su respaldo institucional, tanto a nivel local como internacional.

Otro elemento considerado como positivo para la clasificación es la característica inherente del *factoring*, el cual, al tratarse principalmente de operaciones de corto plazo, facilita, mediante la gestión 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 de *factoring* que en algunos casos cuentan con garantías (19% de la cartera en Chile y 6% en Perú), 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, se considera el potencial crecimiento de su mercado objetivo (Pymes) gracias a las crecientes necesidades de financiamiento que han presentado y a las mayores exigencias de las instituciones financieras bancarias.

Desde otra perspectiva, si bien Primus Capital presenta una escala no menor dentro del segmento no bancario, en comparación con compañías de

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Empresas Financieras (25-08-2026).



leasing y *factoring* con información pública, su volumen de colocaciones es acotado en relación con el sistema financiero en su conjunto. En efecto, la entidad presenta una participación de mercado inferior al 2,0%, al considerar las colocaciones bancarias comerciales asociadas a tramos de deuda de hasta UF 3 mil, lo que podría limitar parcialmente su capacidad de capturar economías de escala y, con ello, la posibilidad de destinar mayores recursos a materias como recursos humanos, control y tecnología.

Dentro de los elementos desfavorables, se incorpora el riesgo asociado al mercado objetivo de la entidad, compuesto principalmente por Pymes, segmento que presenta una mayor vulnerabilidad a los ciclos económicos recesivos. Esta situación puede verse intensificada por la reacción del sistema bancario, el cual, en escenarios de estrés, tiende a restringir o incluso interrumpir líneas de crédito, afectando tanto la generación de nuevos negocios como la capacidad de pago de los clientes actuales (en parte contrarrestado por las empresas que los bancos dejan de atender), lo que podría afectar los niveles de morosidad de la cartera.

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

Finalmente, la clasificación se ve limitada por el hecho de que el área de auditoría interna aún se encuentra en proceso de consolidación. Si bien cumple con un adecuado estándar, tras la renovación de parte del equipo aún se encuentra pendiente completar el primer plan anual de revisión posterior al fraude, junto con avanzar en la unificación de los procesos de auditoría en Perú.

La tendencia de la categoría de riesgo se califica en “*Estable*”. No obstante, la clasificadora continuará monitoreando la consolidación de la función de auditoría interna, así como los resultados derivados de los controles y revisiones implementados en el marco de su plan anual.

Primus Capital fue constituida en el año 2014 y es una compañía que se dedica a la prestación de servicios financieros bajo la modalidad de operaciones de *factoring* y *leasing*, y de forma complementaria puede incorporar operaciones, como *confirming*, en casos específicos, créditos de capital de trabajo.

Al cierre de junio de 2026, la sociedad presentaba activos por \$ 261.289 millones, colocaciones netas por \$ 203.752 millones y otras cuentas por cobrar por \$ 12.718 millones, que corresponden a cartera comprometida². Dichos activos fueron financiados con \$ 71.135 millones de patrimonio y \$ 190.155 millones de pasivos. La estructura del balance de la compañía le permitió generar, entre enero y junio de 2026, ingresos y ganancias de \$ 19.473 millones y \$ 4.768 millones, respectivamente.

Nadia Aravena G.

Analista de riesgo

nadia.aravena@humphreys.cl

Paula Acuña L.

Gerente de riesgo

paula.acuna@humphreys.cl

² Cartera comprometida es la cartera asociada al esquema defraudatorio y sólo afectó a *factoring* Chile.