	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Nov-25	BBB-	Positivas
Nov-24	BBB-	Estables
LEC 134, 147 - Linea		
Nov-25	BBB-/Nivel 3	Positivas
Nov-24	BBB-/Nivel 3	Estables
Línea Bonos 1020, 1076 - Linea		
Nov-25	BBB-	Positivas
Nov-24	BBB-	Estables

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

1 DECEMBER 2025 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “BBB-” la clasificación de la solvencia y la de los instrumentos de oferta pública de Primus Capital S.A. (ver lista). Al mismo tiempo, modificó las perspectivas de la clasificación desde “Estables” a “Positivas”.

La clasificación de Primus Capital S.A. (Primus) se fundamenta en un respaldo patrimonial adecuado, junto con un perfil de negocios, capacidad de generación y fondeo y liquidez evaluados en moderado. A su vez, incorpora un perfil de riesgos evaluado en débil.

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, mantiene actividad en Perú, con operaciones de factoring a través de la filial Primus Capital Perú S.A.C.

La entidad ha venido llevando a cabo un proceso de cambios, mejorando la estructura interna y definiendo nuevos procedimientos y políticas, junto con la recomposición de la cartera de colocaciones, luego de la detección de un fraude interno en marzo de 2023. La compañía ha logrado sostener su importante participación de mercado en la industria de factoring no bancarios, condición que, junto a una base patrimonial sólida, constituyen sus principales fortalezas y pilares para el desarrollo de su estrategia de crecimiento.

A junio de 2025, las operaciones de factoring y de leasing de la compañía totalizaron $170.077 millones, y demostraban una capacidad de crecimiento buena en negocios consistentes con las definiciones de apetito por riesgo de la nueva administración. Con todo, el portafolio aún mantenía operaciones con acotada capacidad de recuperación (en rangos del 14% del total), originadas previo a la detección del fraude. En tanto, la entidad ha venido reduciendo la cartera comprometida al fraude y constituyendo un stock provisiones relevante, alcanzando las cuentas por cobrar netas de provisiones (asociadas al fraude) a $14.312 millones.

Al cierre del primer semestre de 2025, Primus registró una utilidad antes de impuesto de $4.706 millones, recuperando su capacidad de generación de resultados luego de las pérdidas exhibidas en los años previos, como consecuencia del aumento de los gastos por provisiones y de apoyo asociados a las diversas acciones ejecutadas posterior a la detección del fraude. El resultado operacional bruto creció un 8,4% respecto al mismo período del año anterior, apoyado en un mayor ingreso operacional, al tiempo que se observó un menor gasto por riesgo debido a la liberación de provisiones asociadas principalmente a operaciones en Perú.

A junio de 2025, el patrimonio total de Primus era $82.574 millones, un 6% superior a 2024 dadas las utilidades del ejercicio. Por su parte, el índice de endeudamiento medido como pasivos totales sobre patrimonio se sostuvo en rangos bajos, alcanzando a 1,7 veces. Ello reflejaba un respaldo patrimonial adecuado para la etapa de actual de la compañía, donde aún se sigue fortaleciendo la estructura organizacional para acompañar el crecimiento con riesgos controlados en Chile y Perú.

Los niveles de morosidad consolidados se han mantenido más controlados desde el cierre de 2024, aunque se siguen situando por sobre entidades comparables. A junio de 2025, la mora mayor a 90 días era 11,5% del total de las colocaciones (factoring, leasing y cartera comprometida al fraude neta de provisiones). Por su parte, la cobertura de provisiones para dicho portafolio no alcanzaba 1 vez, situándose en 0,6 veces, a la misma fecha.

La mayor parte del financiamiento de Primus corresponde a obligaciones con bancos (58% del total de pasivos a junio de 2025), con una alta concentración en una contraparte. Adicionalmente, la entidad mantiene deuda con relacionados (15%) y con otras instituciones financieras (12%), sumándose también desde 2024 obligaciones con un fondo de inversión, por venta de cartera con responsabilidad, representando un 10%.

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

Las perspectivas "Positivas" asignadas a Primus responden a la reciente recuperación de la capacidad de generación de resultados, unido al avance de la cartera de colocaciones y la estabilización en los indicadores de mora.

Feller Rate espera que la compañía consolide la mejora observada en sus resultados, manteniendo el adecuado respaldo patrimonial y un controlado nivel de pasivos, mientras los cambios incorporados en la estructura interna se afianzan en la organización.

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.