	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Sep-26	BBB	Positivas
Jan-26	BBB-	CW Pos
LEC 134, 147 - Linea		
Sep-26	BBB/Nivel 2	Positivas
Jan-26	BBB-/Nivel 3	CW Pos
Línea Bonos 1020, 1076 - Linea		
Sep-26	BBB	Positivas
Jan-26	BBB-	CW Pos

FELLER RATE SUBE A “BBB” LA CLASIFICACIóN DE LA SOLVENCIA DE PRIMUS CAPITAL. PERSPECTIVAS "POSITIVAS".

25 SEPTEMBER 2026 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate subió de “BBB-“ a “BBB” la clasificación de la solvencia y las líneas de bonos de Primus Capital S.A. (Primus). Por su parte, la clasificación de sus líneas de efectos de comercio pasó de “Nivel 3” a “Nivel 2”. Asimismo, se asignaron perspectivas “Positivas” a las clasificaciones.

El alza en la clasificación considera la materialización del cambio de controlador, Greenbridge SpA, filial de Toesca Holding SpA, junto a la continuidad de los planes estratégicos del negocio. Asimismo, incorpora la recuperación de la capacidad de generación de resultados y el avance de la cartera de colocaciones. La clasificación de Primus se sustenta en un respaldo patrimonial adecuado, junto con un perfil de negocios, capacidad de generación, perfil de riesgos y fondeo y liquidez evaluados en moderado.

Primus es un factoring no bancario que inició operaciones en 2014. La entidad divide sus operaciones en el mercado local en los negocios de factoring y leasing. Además, mantiene actividad en Perú, con operaciones de factoring a través de la filial Primus Capital Perú S.A.C.

La estrategia de negocios de Primus apunta a expandir su cartera de colocaciones con foco en mantener un portafolio sustentable, atomizado por sectores económicos y por clientes. Su consolidada participación en el mercado de factoring no bancario y una sólida base patrimonial representan sus mayores fortalezas para el desarrollo de su estrategia de crecimiento. En este contexto, la cartera de colocaciones evidencia un avance sostenido, impulsada principalmente por el segmento de factoring, donde se observó una mayor participación de créditos.

La capacidad de generación de resultados de Primus continuó consolidándose a junio de 2026, registrando una utilidad antes de impuestos de $5.101 millones, por sobre la alcanzada en el mismo periodo del año anterior ($4.705 millones), favorecida del mayor ingreso operacional, relacionado mayoritariamente al negocio de factoring.

A junio de 2026, el patrimonio total de Primus fue $71.135 millones, un 19% por debajo de 2025, explicado principalmente por la disminución del capital social, junto al efecto por la compra de las participaciones minoritarias de las filiales de Perú y de Leasing. No obstante, los resultados de la entidad han permitido contrarrestar las pérdidas acumuladas de años anteriores. Por su parte, el índice de endeudamiento, medido como pasivos totales sobre patrimonio, permanece por debajo de entidades comparables, aun cuando presenta una tendencia creciente.

Los niveles de morosidad consolidados se han mantenido más controlados desde el cierre de 2024, aunque se sitúan por sobre el promedio del sector. Sin embargo, al considerar la cartera clasificada como negocio en los últimos estados financieros intermedios publicados (con originación desde marzo de 2023), los índices tienden al promedio del sistema comparable. A junio de 2026, la cartera con mora mayor a 90 días sobre el total de las colocaciones (factoring, leasing y cartera comprometida al fraude neta de provisiones) era 10,6%, con una cobertura de provisiones de 0,5 veces, mientras que al considerar solamente la cartera negocio, los indicadores se situaron en 4,9% y 0,7 veces, respectivamente.

Durante todo el período analizado, la estructura de financiamiento de la entidad presentó una elevada dependencia de pasivos con bancos, con una alta concentración en una contraparte. Sin embargo, la empresa ha ido avanzando en sus planes de

diversificación de las fuentes de fondeo, incorporando nuevas entidades en los últimos meses.

Conforme a la materialización del cambio de propiedad, en junio de 2026, la participación accionaria de Primus Capital quedó conformada en un 90% de Greenbridge SpA, filial de Toesca Holding SpA, y en un 10% a Inversiones y Asesorías Orlando Mágico Limitada.

Toesca Holding participa en la industria de fondos a través de Toesca S.A. Administradora General de Fondos, gestionando fondos de inversión públicos y privados, fondos mutuos y servicios de administración de cartera. A junio de 2026, administraba 23 fondos de inversión públicos y 3 fondos mutuos.

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

Las perspectivas son "Positivas". Primus Capital mantiene niveles de respaldo patrimonial consistentes con una evaluación adecuada, así como una relevante posición de mercado en la industria de factoring no bancario. También destacan avances en la diversificación de su fondeo que debiesen contribuir a disminuir su concentración en el corto plazo.

Un alza en la clasificación se podría dar en el caso que la entidad sostenga su capacidad de generación, junto con mantener adecuados indicadores de respaldo patrimonial y controlados indicadores de calidad de cartera.

Una baja en la clasificación podría darse ante un deterioro material de sus principales indicadores de capacidad de generación y de respaldo patrimonial.

EQUIPO DE ANÁLISIS

María Soledad Rivera – Analista principal

Fabián Olavarría – Analista secundario

Alejandra Islas – 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.