

Tras Hechos Esenciales
presentados en marzo de 2023

Santiago, 04 de abril de 2023

Humphreys decide mantener la clasificación de Primus Capital en “Categoría A-”

Humphreys decidió mantener la clasificación de riesgo de **Primus Capital S.A. (Primus Capital)** en “Categoría A-” y su tendencia en “Estable”.

Como es de conocimiento público, el área de auditoría interna de **Primus Capital** informó a sus directores sobre el hallazgo de operaciones que estarían respaldadas con documentos posiblemente falsificados (cheques). Adicionalmente, el informe da cuenta de un potencial de un 11% de la cartera (cerca de \$ 27 mil millones al considerarse la cartera total bruta a diciembre de 2022) que estarían relacionadas y/o vinculadas con el hallazgo de los instrumentos antes referidos.

Dado lo anterior, los accionistas de la sociedad se han comprometido con un aporte de capital equivalente al monto de los cheques cuestionados (alrededor de \$ 5.600 millones). Adicionalmente, los propietarios comprarían a la compañía las cuentas por cobrar eventualmente cuestionadas.

Sin desconocer el impacto que ha tenido el hecho señalado, **Humphreys** ha decidido mantener la clasificación de riesgo en *Categoría A* ya que, en opinión de la clasificadora, el emisor no ha visto modificada significativamente la capacidad de pago de sus obligaciones financieras, ya sea en una perspectiva de corto o de largo plazo, ello al margen del daño reputacional que se estima reversible. En los hechos, no se visualiza que exista un aumento en la probabilidad de *default* en los instrumentos de renta fija de **Primus Capital**, factor que corresponde reflejar a las categorías de riesgo asignadas.

Desde la perspectiva del balance, no existe deterioro en la liquidez, endeudamiento relativo o nivel patrimonial de la compañía, ello producto de las mismas acciones tomadas y aprobadas por la Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad —y divulgada el 31 de marzo de 2023 a través de un Hecho Esencial— en donde se aumenta el capital social en \$ 5.600 millones, además de la enajenación a sus accionistas de parte de la cartera de colocaciones en los términos y condiciones aprobados en dicha Junta.

En opinión de **Humphreys**, el negocio financiero —en mayor o menor medida— siempre estará expuesto a este tipo de riesgos y en ocasiones, como se dio en esta oportunidad, implicará la manifestación de eventos de baja probabilidad de ocurrencia, pero de elevado impacto. En este contexto, los análisis de riesgo de la clasificadora siempre incluyen evaluar la existencia

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		A-
Bonos	BPRIM-A	A-
Líneas de efectos de comercio		N1/A-

de elementos que pudiesen contrarrestar sucesos de tal naturaleza. En caso de **Primus Capital**, nuestros informes expresaban textualmente:

"sus socios mayoritarios son sujetos de crédito en el mundo empresarial y se les asume un adecuado patrimonio en relación con las necesidades de capital de la compañía, presumiéndose que ante cualquier contingencia podrían apoyar a la compañía, realizando capitalizaciones o mediante deuda relacionada" (Página 6, Oportunidades y Fortalezas, Reseña Anual, Octubre 2022).

Cabe señalar que las evaluaciones de **Humphreys**, si bien revisaron los mecanismos de auditoría que tiene cada institución, nunca calificaron como una fortaleza los sistemas de control de **Primus Capital** (lo que sí se ha hecho en evaluaciones de otras instituciones financieras). Sin perjuicio de ello, siempre se tuvo presente la predisposición de los socios que permitía presumir razonablemente su apoyo a la sociedad en caso de manifestarse cualquier riesgo operativo. Estos elementos, vistos de forma conjunta, son compatibles con la categoría asignada a **Primus Capital**.

Dado el conocimiento que se tiene de la propiedad y la trayectoria de la sociedad financiera, se estima que la organización está capacitada para mejorar sus sistemas de control sobre la base de su propia experiencia, situación que se ve favorecida por cuanto la situación financiera del emisor no se encuentre debilitada gracias al apoyo de los accionistas.

Sin desmedro de la mantención de la tendencia en *"Estable"*, la clasificadora estará atenta a los resultados y hallazgos que se obtengan de la investigación iniciada, y que permitan establecer la forma que se vulneraron los controles. Con todo, si surgen mayores antecedentes relacionados al tema en cuestión, la clasificación de riesgo sería revisada de acuerdo con el mérito de los mismos.

Hernán Jiménez Aguayo

Gerente de Riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl