

Primus Capital S.A.

Anual desde Envío Anterior

ANALISTAS:
Nadia Aravena G.
Paula Acuña L.
nadia.aravena@humphreys.cl
paula.acuna@humphreys.cl

FECHA
Septiembre 2026

Categoría de riesgo ¹	
Tipo de instrumento	Categoría

Bonos **BBB+**
Efectos de comercio **Nivel 2/BBB+**
Tendencia **Estable**

EEFF base Junio 2026

Número y fecha de inscripción de emisiones de deuda	
Tipo de instrumento	N° y fecha de inscripción

Línea de bonos N° 1.020 de 21.04.2020
Línea de bonos N° 1.076 de 10.05.2021
Línea de efectos de comercio N° 134 de 23.01.2020
Línea de efectos de comercio N° 147 de 04.10.2021

Estados de Resultados Consolidados IFRS ²				
M\$ de cada año	2023	2024	2025	jun-26
Ingresos de actividades ordinarias	30.018.193	26.925.071	35.096.301	19.472.874
Costos de ventas	-14.700.556	-6.852.838	-9.851.699	-5.237.076
Ganancia bruta	15.317.637	20.072.233	25.244.602	14.235.798
Gastos de administración	-13.494.292	-13.844.597	-14.740.487	-8.175.326
Ganancia (perdida) antes de impuesto	-10.801.806	-7.166.120	11.688.894	5.100.506
Impuesto a las ganancias	-3.781.941	-2.780.546	-1.762.337	-332.343
Ganancia (pérdida)	-7.019.865	-4.385.574	9.926.557	4.768.163

Estados de Situación Financiera Consolidados IFRS				
M\$ de cada año	2023	2024	2025	jun-26
Activos corrientes	155.046.050	166.859.127	213.934.670	217.417.740
Activos no corrientes	39.401.478	43.574.249	43.068.744	43.871.645
Total activos	194.447.528	210.433.376	257.003.414	261.289.385
Pasivos corrientes	110.892.898	131.940.825	168.911.026	189.726.515
Pasivos no corrientes	375.537	405.143	287.398	428.182
Total pasivos	111.268.435	132.345.968	169.198.424	190.154.697
Patrimonio	83.179.093	78.087.408	87.804.990	71.134.688
Total patrimonio y pasivos	194.447.528	210.433.376	257.003.414	261.289.385

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

² Para efectos del análisis, se consideraron los datos de la cartera y Estados Financieros desde enero de 2023 en adelante, debido a la reemisión de los Estados Financieros previos a esta fecha producto del fraude.

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Primus Capital S.A. (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*; no obstante, de forma complementaria puede incorporar otras operaciones, como el *confirming* y, en casos específicos, 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.

Al cierre de junio de 2026, la sociedad presentaba activos por \$ 261.289 millones y colocaciones netas por \$ 203.752 millones y otras cuentas por cobrar por \$ 12.718 millones que corresponden a cartera comprometida³. Dichos activos, fueron financiados con \$ 71.135 millones de patrimonio y \$ 190.155 millones de pasivos, de los cuales un 86,0% corresponden a deuda financiera. La estructura del balance de la compañía le permitió generar, el primer semestre de 2026, ingresos y ganancias de \$ 19.473 millones y \$ 4.768 millones, respectivamente.

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 al fraude, alcanzando un nivel cercano a los \$ 216.469 millones⁴, 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 de 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 *defactoring* 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

³ Cartera comprometida es la cartera asociada al esquema defraudatorio y sólo afectó a *factoring* Chile.

⁴ Incluye cartera comprometida.

(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 *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 a 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.

En términos de ASG, **Primus Capital** cuenta con un apartado de en su memoria anual donde define su estrategia e incorpora algunos de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) además, muestra algunos indicadores respecto a los colaboradores por nacionalidad, antigüedad laboral, edad, entre otros.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Acotados niveles de endeudamiento y crecimiento sostenido.

Fortalezas complementarias

- *Know how* grupo controlador.
- Características propias del *factoring* y del *leasing* y manejo de liquidez.

Fortalezas de apoyo

- Perspectivas de crecimiento para la industria.

Riesgos Considerados

- Reducida escala de la sociedad en comparación al sistema financiero.

- Mercado objetivo riesgoso.
- Competencia de la industria.
- Industria susceptible a variaciones de la economía.
- Auditoría interna en proceso de consolidación.

Hechos recientes

Resultados junio 2026

Entre enero y junio de 2026, la compañía obtuvo ingresos de actividades ordinarias por \$ 19.473 millones, lo que significó un aumento de un 23,3% respecto al monto alcanzando en el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los costos de ventas totalizaron \$ 5.237 millones, mostrando un aumento de un 12,5% respecto a junio 2025, los que a su vez representan un 26,9% de los ingresos. Durante el primer semestre de 2026, los gastos de administración llegaron a \$ 8.175 millones, lo que representa el 42,0% de los ingresos (43,4% el primer semestre de 2025 y 48,3% el primer semestre de 2024).

Por su parte, el primer semestre de 2026, la compañía registró ganancias por \$ 4.768 millones, mostrando un crecimiento de 5,5% respecto de igual período del año anterior.

Al cierre del primer semestre de 2026, **Primus Capital** mantenía activos por \$ 261.289 millones, donde las cuentas por cobrar netas ascendieron a \$ 216.469⁵ millones, incluyendo la cartera comprometida por el fraude. A la misma fecha, la deuda financiera ascendía aproximadamente a \$ 163.451 millones, mientras que el patrimonio llegaba a \$ 71.135 millones.

Definición categorías de riesgo

Categoría BBB (títulos de largo plazo)

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

(+) El signo “+” corresponde a aquellos instrumentos con menor riesgo relativo dentro de su categoría.

Categoría Nivel 2 (N-2) (títulos de corto plazo)

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

⁵ Sin considerar las colocaciones correspondientes a la cartera comprometida, el *stock*, a junio 2026, corresponde a \$ 203.752 millones.

Tendencia Estable

Corresponde a aquellos instrumentos que presentan una alta probabilidad que su clasificación no presente variaciones a futuro.

Oportunidades y fortalezas

Experiencia grupo controlador: La clasificación considera favorablemente el respaldo y la experiencia del nuevo grupo controlador. El 2 de junio de 2026 se cerró la venta del 90% de las acciones de **Primus Capital** a Greenbridge SpA, filial de Toesca Holding SpA. Inversiones y Asesorías Orlando Mágico Limitada conserva el 10% restante. Toesca tiene experiencia en el mercado financiero, lo que constituye un respaldo relevante para el desarrollo del negocio de la compañía.

Características del *leasing* y *factoring*: Dada la rápida rotación con la que cuenta el negocio de *factoring*, este producto del corto plazo de las operaciones, es que se le facilita a la compañía hacer frente a eventuales escenarios financieros que presionen a la entidad, esto le permite disminuir su volumen operacional y de esta forma potenciar la liquidez. En los hechos, según datos a junio de 2026, al reducir en 15 días el flujo proveniente de colocaciones de *factoring* en Chile, se reunirían fondos equivalentes al 27,1% de la deuda financiera de corto plazo. En cuanto al *leasing*, este dispone de activos subyacentes liquidables en caso de incumplimiento por parte de los clientes.

Perspectivas de crecimiento del negocio de *factoring*: El segmento objetivo de **Primus Capital**, las Pymes, cuentan con auspiciosas perspectivas de crecimiento para el negocio de *factoring* (y otros productos como *confirming* o créditos con garantía), esto debido a las necesidades de financiamiento que han presentado, además de las características propias de sus operaciones las que se encuentran orientadas en el corto plazo. A juicio de **Humphreys**, la compañía tiene la capacidad para continuar con su crecimiento natural, considerando tanto sus habilidades de gestión como su acceso a fuentes de financiamiento.

Adicionalmente, se valora que la compañía ha presentado aumento en el volumen de operaciones en Perú, lo que fortalece su presencia en dicho país.

Factores de riesgo

Bajo volumen respecto al sistema financiero: Al considerar exclusivamente las colocaciones bancarias correspondientes a la cartera comercial hasta UF 3 mil, la compañía presenta una baja participación de mercado en comparación a otras compañías del sector financiero, dado que mayores volúmenes de operación favorecen el acceso a economías de escala y la inversión en recursos humanos y tecnológicos. Por otra parte, una mayor masa de clientes favorece el comportamiento estadísticamente normal de las carteras crediticias. A junio de 2026, cuenta con 1.449 clientes en *factoring* Chile, 724 en *factoring* Perú y 183 en *leasing*.

Mercado objetivo riesgoso: La empresa se orienta principalmente a las Pymes, sector vulnerable a los ciclos económicos al considerar su bajo acceso al mercado financiero. Esto, debido a que las crisis financieras tienden a reducir las líneas de créditos disponibles en la economía, afectando la cadena de

pago, con especial énfasis en la pequeña y mediana empresa. Cabe señalar que los deudores de *leasing* son Pymes (línea en torno al 8% de la cartera); sin embargo, en *factoring* se tiene deudores que tienen buena capacidad (medianas y grandes empresas) para enfrentar escenarios económicos, pero no son la totalidad, además, el cliente es un Pyme y, lo más probable, es que resienta sus niveles de actividad y, por ende, su necesidad de financiamiento, no obstante, el riesgo se mitiga dado los activos subyacentes en el negocio de *leasing* y a las garantías que incluyen algunas de las operaciones de *factoring*.

Riesgos propios del sector: El negocio financiero se encuentra altamente correlacionado con la evolución económica del país y sus ciclos, siendo un mercado altamente sensible a los períodos recesivos, ya sea por el menor volumen de negocios como por el debilitamiento en la capacidad de pago de los deudores.

Competencia de la industria: En la actualidad existe una alta variedad de empresas dedicadas al negocio de *factoring* en la industria lo que presiona a la agregación de valor para alcanzar una mayor diferenciación. Además, la necesidad de una mayor bancarización de las Pymes podría provocar un aumento en la oferta disponible, situación que presionará a una baja en los márgenes de la operación. En este escenario, los bancos tienen mayores ventajas respecto de las compañías de *factoring*, debido al menor costo de fondeo al que acceden.

Antecedentes generales

La compañía

Primus Capital fue constituida en 2014 y hoy se dedica a entregar alternativas de financiamiento pequeñas y medianas empresas, principalmente. A la fecha de clasificación, la compañía realiza operaciones de *factoring*⁶ y *leasing*, entre otras. **Primus Capital** cuenta con sucursales en Antofagasta, Viña del Mar, Concepción y su casa matriz, la cual se encuentra en Santiago, además de contar con presencia en Perú, donde también dispone de una oficina matriz en Lima y sucursales comerciales. En cuanto a la propiedad de la compañía, esta se presenta en la Tabla 1.

Tabla 1: Accionistas

Accionista	%
Greenbridge SpA.	90,0%
Inversiones y Asesorías Orlando Mágico Limitada	10,0%

El directorio de la compañía está compuesto por seis miembros. Por su parte, la administración de la empresa recae en manos de un grupo de profesionales con experiencia en el sector de *factoring*.

Evolución y distribución de colocaciones

En la Ilustración 1 se observa la evolución y composición del *stock* de colocaciones de la compañía, las cuales han oscilado entre aproximadamente \$ 145.000 millones y \$ 222.000 millones en los últimos dos

⁶ Cabe señalar que la línea de negocio que la compañía nomina como *factoring* incluye, además del factoraje propiamente tal, créditos de capital de trabajo, *confirming* y otros.

años con una tendencia al alza, alcanzando su máximo en mayo de 2026. Al cierre del primer semestre de 2026, *factoring* Chile continúa siendo la principal línea de negocio, con colocaciones brutas por \$ 125.778 millones, equivalentes a un 57,8% del *stock*; por su parte, las carteras de *factoring* Perú y *leasing* concentraban cerca de un 34% y un 8%, respectivamente.

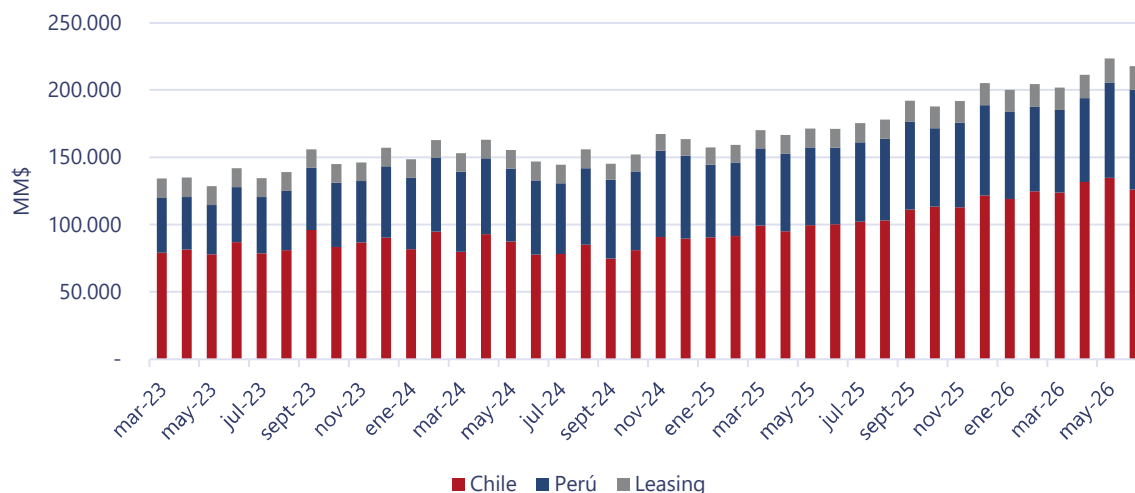


Ilustración 1: Evolución colocaciones brutas por línea de negocio

Diversificación de ingresos

En cuanto a los ingresos de **Primus Capital**, estos se encuentran fuertemente concentrados en el negocio de *factoring*, tal como se puede observar en la Ilustración 2. A junio de 2026, *factoring* Chile concentra un 61,2% del total de ingresos, mientras que, *factoring* Perú un 31,5%. Por su parte, la línea de *leasing* representa un 7,3% de los ingresos.

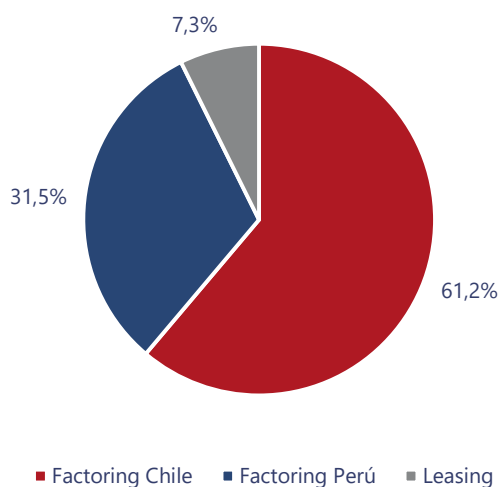


Ilustración 2: Ingresos por línea de negocio

Administración de cuentas por cobrar

Originación y cobranza

La política de crédito define, para cada negocio, los distintos lineamientos y análisis con que administrar el riesgo, de acuerdo con la naturaleza de cada producto. De esta manera, para el caso del *factoring*, se realiza un análisis completo del cliente y deudor, en base a antecedentes tanto cuantitativos como cualitativos de los mismos. Para negocios en que el cliente es el deudor, como el *leasing*, los créditos directos o el *confirming*, las operaciones se evalúan en función de la solvencia y perfil de riesgo de esta fuente de pago, junto a las garantías asociadas. De esta forma, la gerencia de riesgo otorga un *rating* al cliente evaluado, emitiendo un informe que contiene un juicio económico-financiero del mismo y la ratificación de la propuesta comercial.

A su vez, existen distintos niveles de atribuciones para la aprobación de las operaciones, dependiendo de la magnitud y las características específicas de cada una. Es importante mencionar que, de acuerdo con lo señalado por la administración, los directores, mediante su participación en el comité de crédito semanal, son responsables de la aprobación de las operaciones más importantes para la compañía.

En cuanto al área de cobranza, esta se compone de los procesos de verificación, gestión y recaudación. La compañía desarrolla un proceso diferenciado por negocio y por tipo de documento, con una metodología bien definida para el respectivo seguimiento. Con todo, los esfuerzos del área de cobranza están enfocados, principalmente, en las operaciones *factoring*, su principal línea de negocios, la cual, por su naturaleza y escala, requiere un seguimiento y monitoreo permanente de las operaciones vigentes. De esta manera, la compañía cuenta con procedimientos y cursos de acción para las diferentes etapas del proceso de cobranza, los que fueron revisados y han sido reestructurados para evitar la repetición de fraudes como a los que estuvo expuesta la compañía en años previos y que actualmente se encuentran en proceso de reestructuración.

Control interno y sistemas

Actualmente, la compañía se encuentra en proceso de consolidación del área de auditoría interna, luego de la reestructuración implementada en el área, en donde se generó una unidad independiente de la administración, la cual reporta al directorio y comité correspondiente. Actualmente la unidad está conformada por 4 colaboradores, la cual es encabezada por el gerente de auditoría interna, el cual ingreso en 2025, y se encuentra en proceso de contratación para auditor en Perú.

El objetivo del área es proporcionar al directorio evaluaciones independientes sobre las actividades desarrolladas por **Primus Capital**, donde su participación sea de importancia estratégica, evaluando así la efectividad de la gestión de riesgos, los controles aplicados, el gobierno corporativo, la confiabilidad de los estados financieros y el cumplimiento de las normas y reglamentos.

El plan de auditoría es diseñado en función de los macroprocesos y procesos de la organización, identificando los riesgos asociados a cada uno de ellos y tomando en consideración la estrategia de la compañía. Si bien en la actualidad dicho plan está enfocado en las operaciones en Chile, la compañía está en proceso de homologación para las operaciones en Perú y mantener una estructura corporativa del área.

En relación con el área de sistemas de la compañía, el sistema transaccional está conectado al sistema contable de Chile y en proceso en Perú. Los sistemas cuentan con herramientas para la gestión en línea de la cartera, así como el respaldo de toda la información de las distintas operaciones que realiza la empresa en su negocio. Además, dispone de un *work flow*, donde se pueden visualizar los antecedentes de cada operación con sus respectivas aprobaciones permitiendo monitorear su estado permanentemente. Por otro lado, la información está debidamente resguardada dentro de una nube privada externa a la empresa, contando con respaldos de sus bases de datos.

Líneas de negocios

De acuerdo con la información proporcionada por la compañía, al cierre de junio de 2026, la cartera se compone en un 57,8% por cuentas por cobrar de *factoring* en Chile, un 34,1% correspondiente a *factoring* en Perú y 8,1% por operaciones de *leasing*.

Factoring Chile

El negocio del *factoring* se encuentra orientado al otorgamiento de financiamiento de corto plazo a las empresas y personas con giro comercial, mediante la adquisición de documentos físicos o electrónicos, que constituyen compromisos de pago de deudores (en diversos rubros económicos del país) y que, en el caso de **Primus Capital**, está enfocado en el segmento Pyme y, de forma complementaria, la compañía otorga créditos para capital de trabajo. **Primus Capital** participa en el mercado chileno y peruano a través del *factoring*, donde, a junio de 2026, presenta colocaciones brutas correspondientes a *factoring* Chile ascienden a \$ 125.778 millones, tal como se puede observar en la Ilustración 3.

Cabe mencionar que la compañía ha segmentado la cartera de *factoring* de Chile en tres categorías: cartera negocio, cartera comprometida y cartera no negocio. La primera corresponde a las operaciones realizadas con posterioridad al cambio de administración tras el fraude y refleja un perfil de riesgo menor, definido como objetivo por la nueva administración. La cartera comprometida corresponde a las operaciones asociadas al fraude, mientras que la cartera no negocio comprende operaciones originadas con

anterioridad al fraude y que presentan un nivel de riesgo superior al que la nueva administración está dispuesta a asumir en la actualidad.

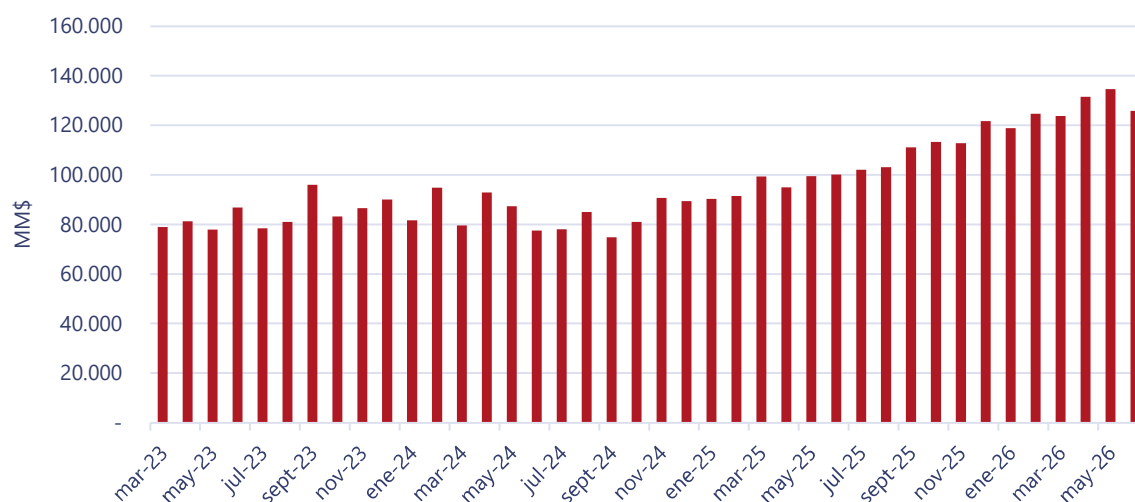


Ilustración 3: Evolución colocaciones factoring Chile

A junio de 2026, la mora de la cartera de *factoring* Chile (incluidas las operaciones de créditos directos, *confirming* y otros) en el tramo de 1 a 30 días se situó en torno a un 6,2%, mientras que el promedio de los últimos doce meses fue de un 8,0%. Por su parte, la mora relevante⁷ promedio de la compañía para el mismo período alcanzó un 15,3%. En cuanto a la mora mayor a 90 días, esta se ha mantenido niveles relativamente estables durante el último año, luego de la tendencia a la baja observada desde junio de 2024 producto de la aplicación de una nueva política de castigo; con un promedio de 12,9%, mientras que a junio de 2026 se ubicó en 12,7%. Sin embargo, al considerar solo la cartera negocio la mora sobre 90 días ascendió a 5,3% a la misma fecha. La Ilustración 4 muestra la evolución del nivel de morosidad del segmento de *factoring* Chile en los últimos años

⁷ Mora relevante para *factoring* considera mora sobre 30 días.

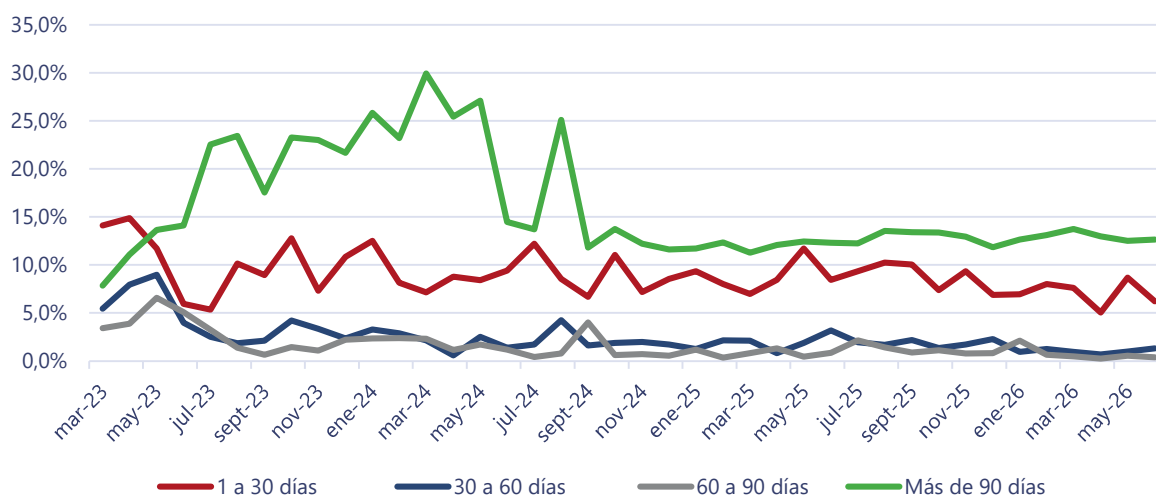


Ilustración 4: Morosidad factoring Chile

La tasa de pago⁸ de la línea de *factoring* Chile ha fluctuado, en los últimos doce meses, entre un 29,6% y un 42,4%, mientras que, a junio de 2026, el indicador fue de 31,3%. En la Ilustración 5 se puede apreciar la evolución de la tasa de pago de la entidad.

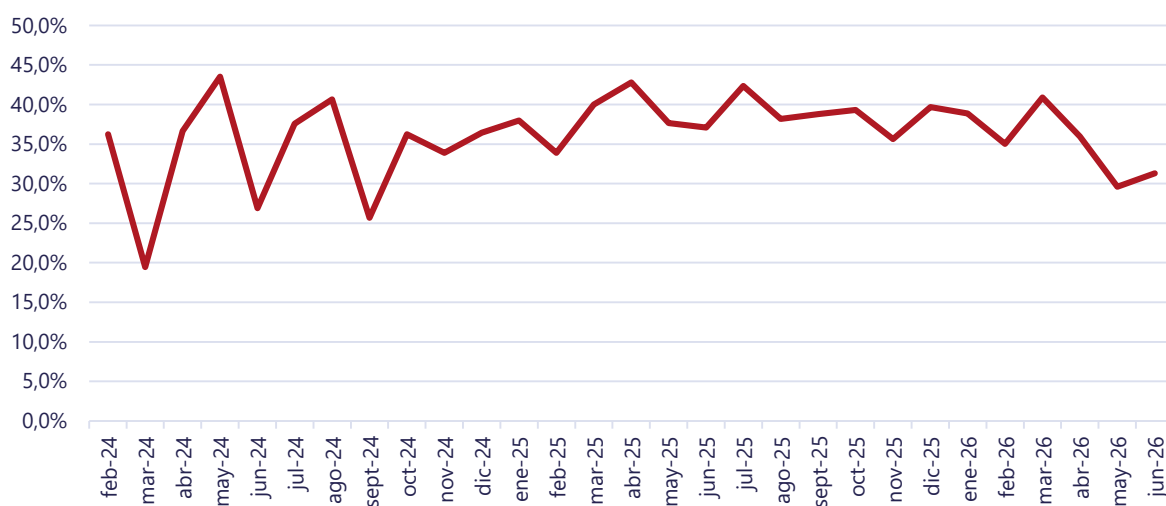


Ilustración 5: Tasa de pago factoring Chile

Factoring Perú

En cuanto al negocio de *factoring* en Perú, este se realiza principalmente mediante la compra de facturas de transacciones comerciales y, en menor medida, a través de operaciones de crédito y letras. A junio de 2026, cuenta con colocaciones brutas por \$ 74.288 millones, cifra superior en un 30,7% al monto alcanzado

⁸ Medido como recaudación mensual sobre *stock* de colocaciones brutas del mes anterior.

al cierre de junio de 2025. La evolución de las colocaciones brutas de esta línea de negocio se puede apreciar en la Ilustración 6.

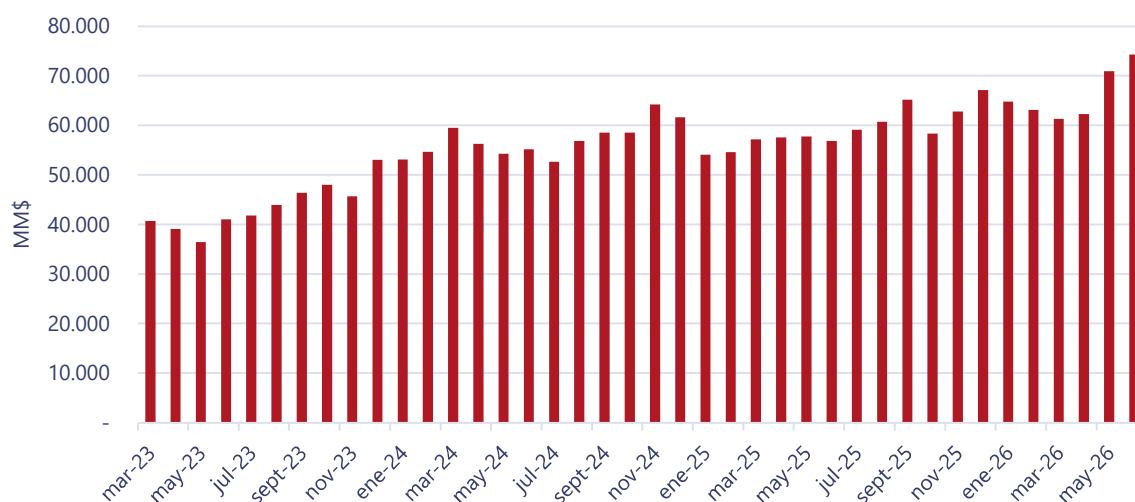


Ilustración 6: Colocaciones factoring Perú

La morosidad de la cartera de *factoring* en Perú ha presentado un comportamiento fluctuante, con un importante incremento de la mora superior a 90 días durante 2023 y 2024, asociado a una cartera de menor calidad originada desde el segundo semestre de 2023, cuyo deterioro no se reflejó inmediatamente en un aumento de las provisiones. A partir de 2024, se reincorporó una cartera que se encontraba en fideicomisos, junto con su respectiva provisión. Desde el máximo cercano a 38% registrado durante 2024, la mora superior a 90 días ha mostrado una tendencia descendente y, a junio de 2026, se ubicó en un 13,5%; promediando, para los últimos doce meses, un 14,1%. Considerando todos los tramos, la mora total promedió cerca de 20,7% de las colocaciones durante el mismo período y alcanzó aproximadamente 19,4% a junio de 2026. La morosidad de este negocio en sus distintos tramos se presenta en la Ilustración 7. Si bien la mora dura ha disminuido de forma significativa, a la fecha aún se mantiene por sobre el 10%.

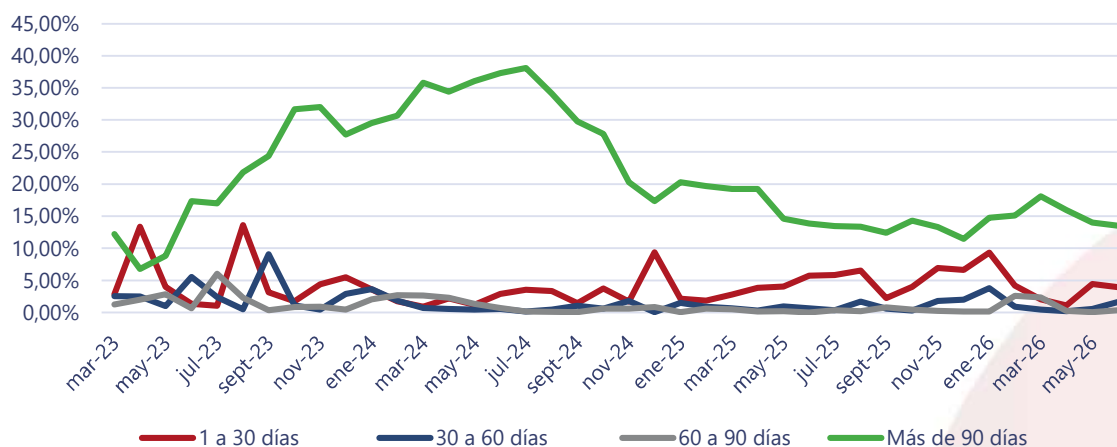


Ilustración 7: Morosidad factoring Perú

La tasa de pago de la cartera en Perú ha mostrado, al igual que la morosidad, cierta volatilidad, con un promedio para el último año cercana al 42,8%. La Ilustración 8 muestra el comportamiento de la tasa de pago para *factoring* Perú.

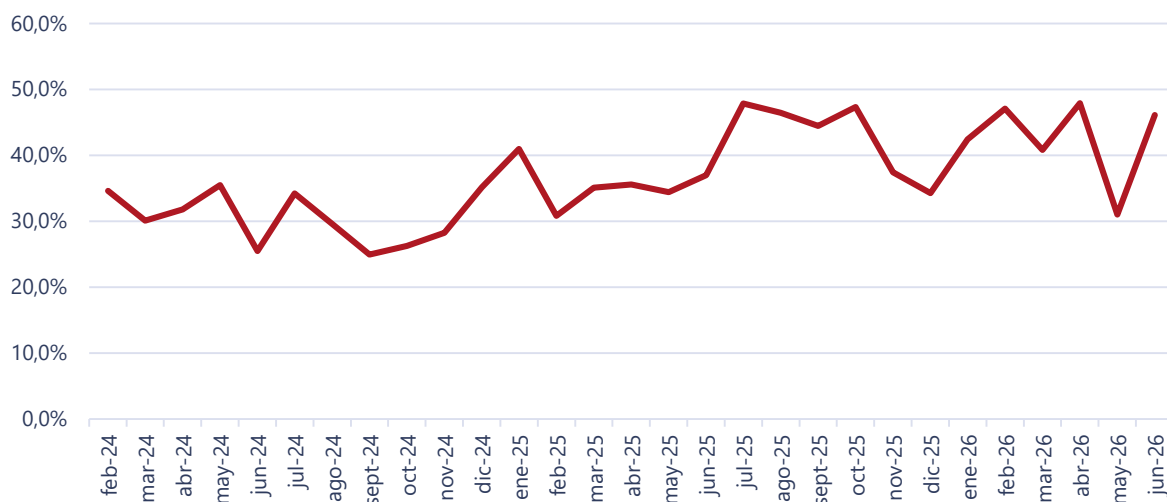


Ilustración 8: Tasa de pago factoring Perú

Leasing

El *leasing* es un servicio financiero de mediano y largo plazo que responde a las diversas necesidades de financiamiento de bienes de capital que requieren las empresas. En el caso de **Primus Capital** está enfocado en pequeñas y medianas empresas, donde principal bien subyacente lo constituyen equipos de transporte, correspondiente a más de un tercio de las colocaciones de esta línea. La Ilustración 9 muestra la evolución de las colocaciones brutas de *leasing*, las que, a junio de 2026, correspondían a \$ 17.696 millones.

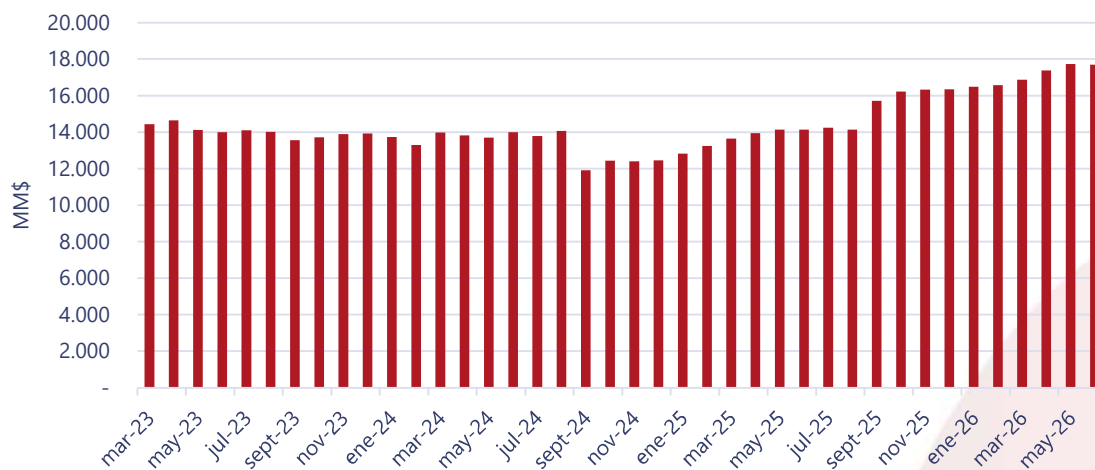


Ilustración 9: Colocaciones leasing

En cuanto a la morosidad de *leasing*, esta presentó un incremento en todos sus tramos durante el último trimestre de 2023, esto debido, principalmente, por el impago de una operación, la cual se regularizó a mediados de 2024, desde dicha fecha, la mora se ha mantenido estable y acotada. La mora total promedio, para los últimos doce meses, un 5,6%. La Ilustración 10 muestra el comportamiento de la morosidad para la línea de *leasing* en todos sus tramos.

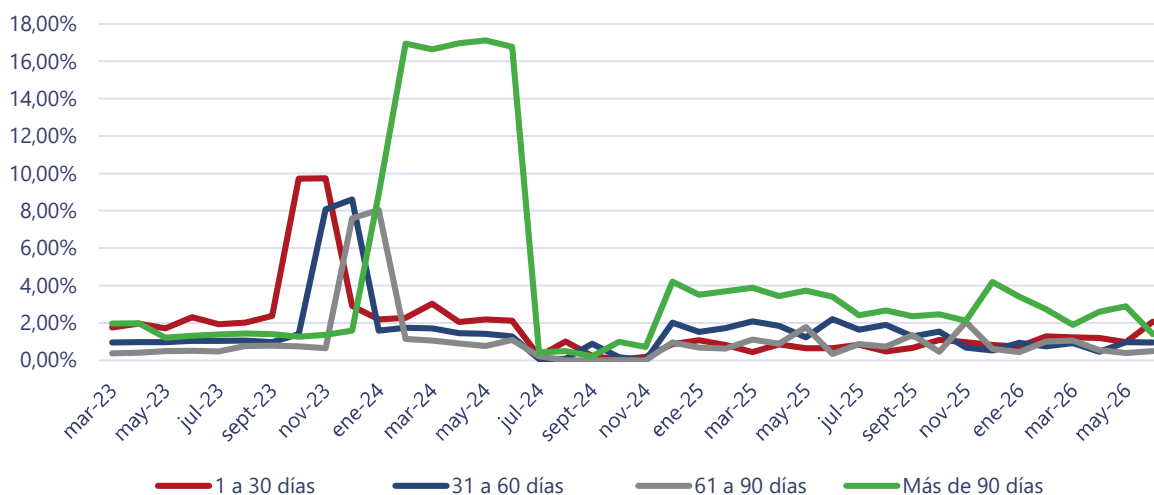


Ilustración 10: Morosidad leasing

Tal como se puede observar en la Ilustración 11, la tasa de pago de la línea de *leasing* ha mostrado cierta volatilidad en el periodo de análisis, fluctuando entre 5,0% y 9,0%, con un promedio de 6,9% para los últimos doce meses, mientras que, a junio de 2026, el indicador ascendió a 6,5%.

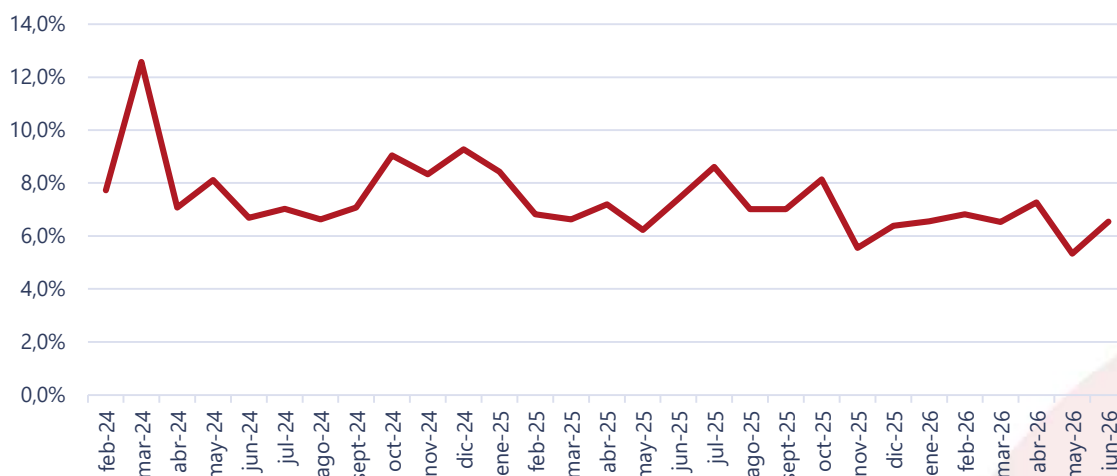


Ilustración 11: Tasa de pago leasing

Características de las colocaciones

Concentración de clientes

En cuanto a los clientes de **Primus Capital**, la compañía mantiene un nivel similar en comparación a años anteriores en cuanto a su principal cliente. De acuerdo con esto, a junio de 2026, el principal cliente de la compañía representa un 1,7% de las colocaciones totales, mientras que los diez más importantes muestran una mejora, alcanzando un 9,7% del *stock*. Lo anterior muestra el reducido impacto que tiene un cliente, en términos individuales, en la actividad y operaciones de la compañía. La Ilustración 12 muestra la comparación de la concentración de cliente respecto a las colocaciones.

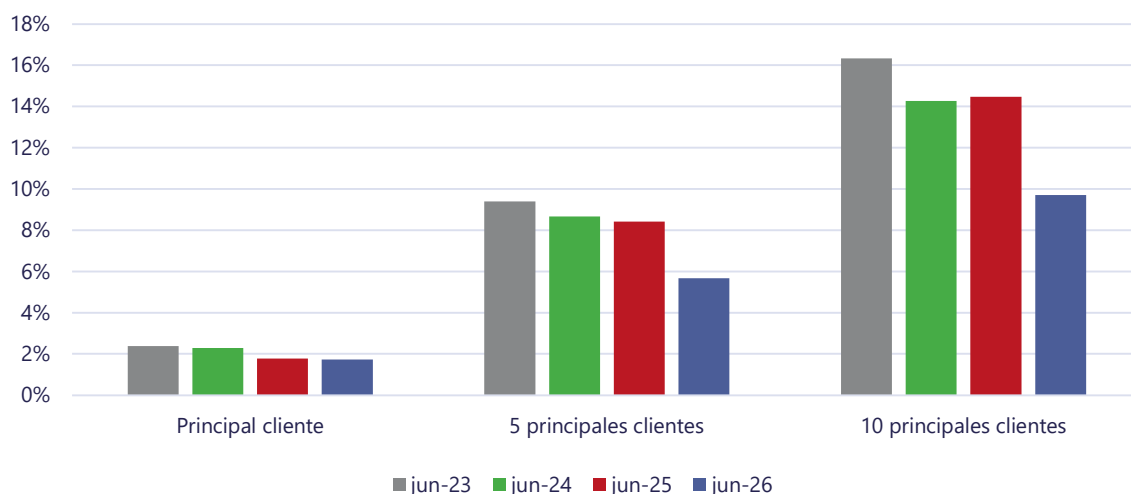


Ilustración 12: Concentración clientes sobre cartera

Concentración de deudores

La Ilustración 13 se muestra la relevancia de los principales deudores en relación al patrimonio de la compañía, graficando el grado de exposición que presentan. A junio de 2026, el principal deudor representa un 6,7% del patrimonio, mientras que los diez más importantes alcanzan un 38,5% del mismo, si bien se observa una disminución en el principal, se evidencia un alza en los diez principales en comparación con el año anterior.

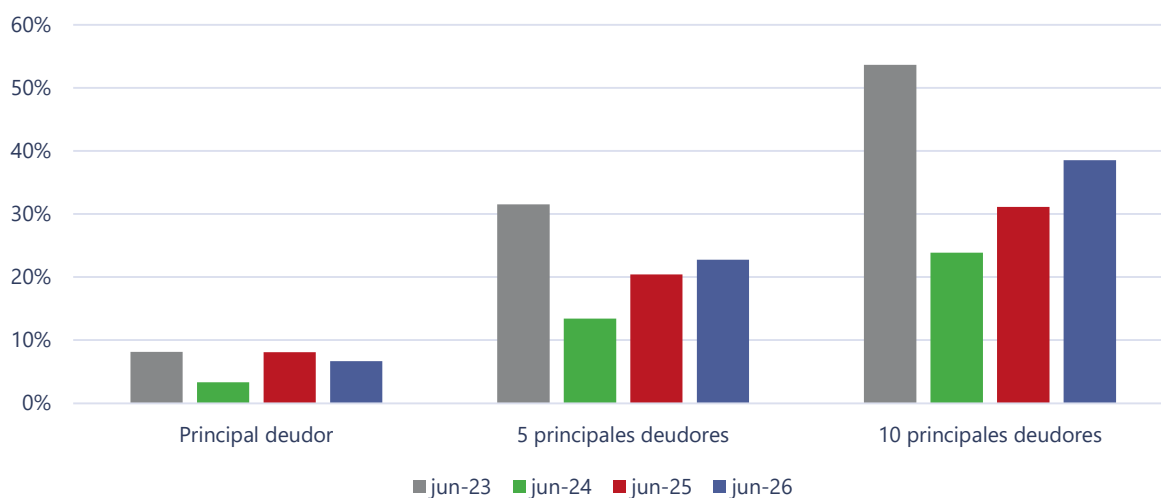
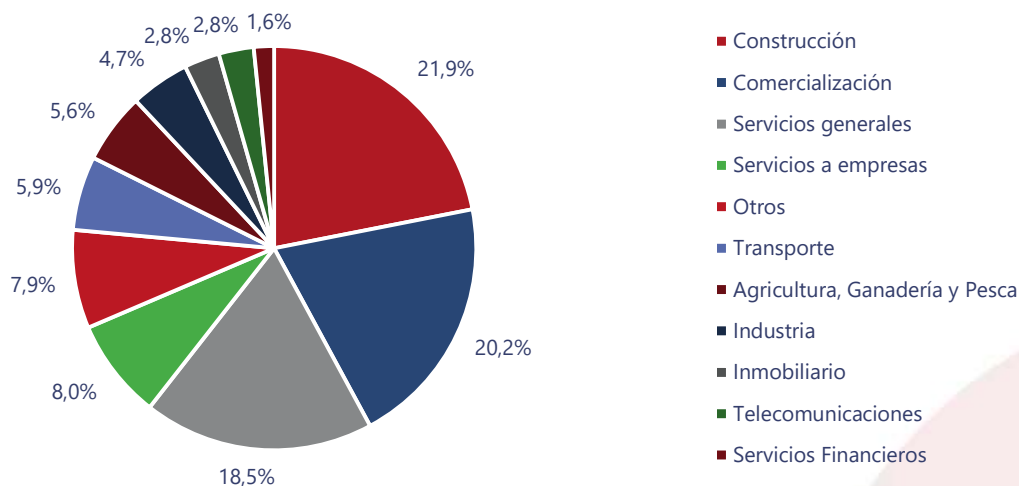


Ilustración 13: Concentración deudores sobre patrimonio

Cartera por sector económico

Según la información reportada en sus estados financieros, a junio de 2026, **Primus Capital** mantenía las colocaciones de *factoring*⁹ distribuidas en diversos sectores económicos, siendo el más importante el sector construcción con un 21,9% del *stock*, seguido por comercialización con un 20,2% y servicios generales con un 18,5% del total. Cabe destacar que dentro de estos sectores económicos se incorporan diversas actividades, lo que entrega una mayor diversificación a la cartera. La Ilustración 14 muestra la distribución de la cartera de *factoring* por sector económico.



⁹ Considera las colocaciones de *factoring* Chile y Perú.

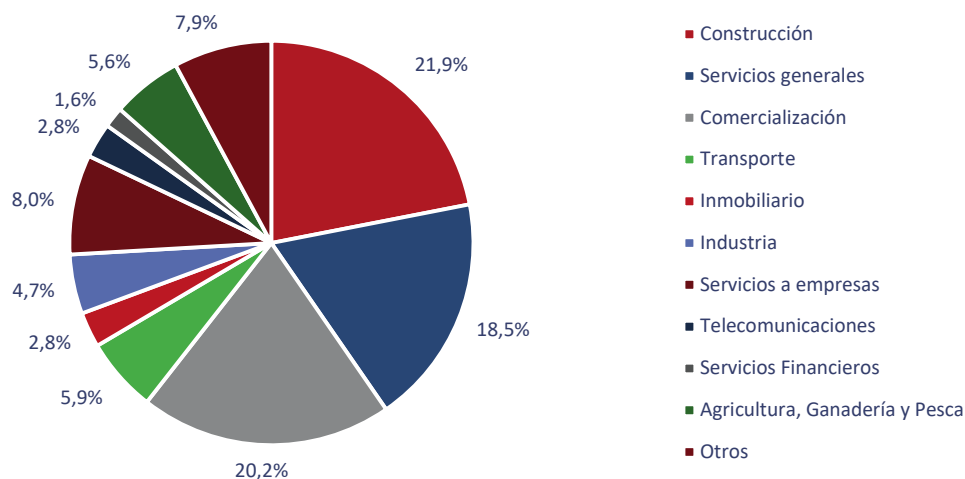


Ilustración 14: Cartera de factoring por sector económico

Antecedentes financieros¹⁰

Evolución de las cuentas por cobrar e ingresos

En cuanto a las colocaciones netas de la compañía, se observa una recuperación; en términos reales, desde 2024 (periodo posterior al fraude). A junio de 2026, las colocaciones alcanzaron un total de \$ 216.469 millones¹¹, sin considerar la cartera comprometida, el stock alcanzaba \$ 203.752 millones. Por su parte, los ingresos de **Primus Capital** también han experimentado variaciones en los últimos años, manteniendo una tendencia creciente acorde con el mayor volumen de operaciones, alcanzando, a la misma fecha, \$ 39.080 millones (anualizado). En la Ilustración 15 se puede apreciar la evolución de las colocaciones netas e ingresos en términos reales.

¹⁰ Para efectos de comparación histórica, las cifras han sido corregidas a pesos del último periodo. Para los indicadores de flujo se ha utilizado el año móvil a junio de 2025.

¹¹ De acuerdo a los Estados Financieros de junio de 2026, el cual incluye la cartera comprometida.

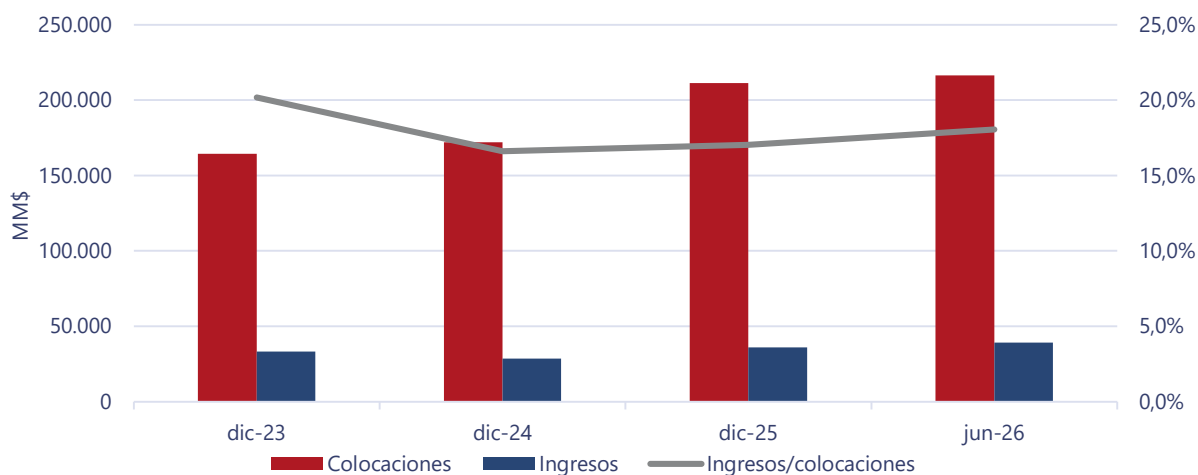


Ilustración 15: Colocaciones netas e ingresos

Evolución del endeudamiento

El endeudamiento de **Primus Capital**, medido como la relación entre el pasivo exigible y el patrimonio, ha presentado un alza durante los últimos años luego de alcanzar su nivel mínimo en 2023 producto de los aumentos de capital realizados. A junio de 2026, el indicador ascendió a 2,7 veces, si bien el endeudamiento muestra un alza, este aún se mantiene en niveles por debajo de lo alcanzado previo al fraude, por lo que es de esperar que mantenga dicha tendencia. La Ilustración 16 muestra la evolución del indicador desde 2023.

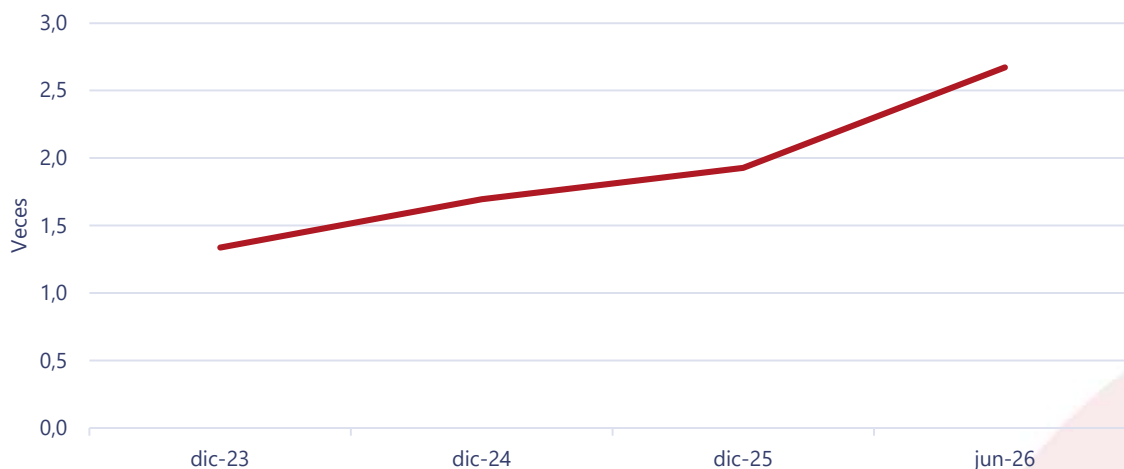


Ilustración 16: Endeudamiento

Resultados y posición patrimonial

Tal como se observa en la Ilustración 17, el patrimonio de **Primus Capital** ha mostrado un comportamiento volátil en los últimos, influenciado tanto por aumentos de capital como por las pérdidas registradas en 2023 y 2024. Al cierre de 2025, el patrimonio alcanzó los \$90.131 millones, reflejando una recuperación respecto de períodos anteriores. No obstante, a junio de 2026 este se redujo hasta \$71.135 millones, principalmente como consecuencia de una disminución del capital social, hecho que formaba parte del acuerdo de compraventa de acciones. En cuanto a los resultados, la compañía registró pérdidas durante 2023 y 2024, aunque de magnitud decreciente. Esta tendencia se revirtió en 2025, período en el que retornó a resultados positivos. A junio de 2026, la utilidad anualizada alcanzó \$10.261 millones, manteniéndose en niveles similares al cierre de 2025.

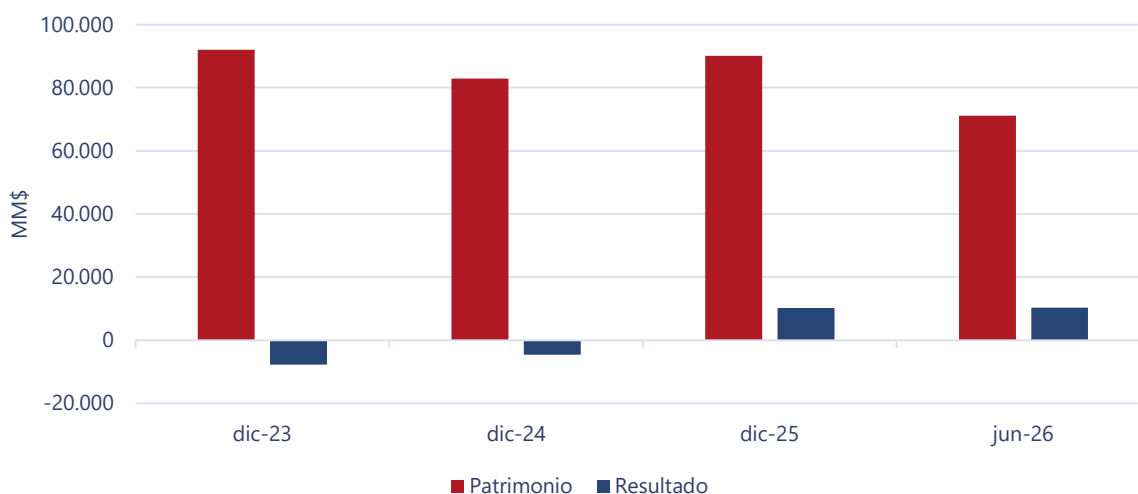


Ilustración 17: Patrimonio y resultados

Evolución de la liquidez

La liquidez de la compañía, medida como activo corriente sobre pasivo corriente, se ha mantenido en niveles superiores a uno con una tendencia decreciente durante el periodo de análisis. A junio de 2026 el indicador fue de 1,2 veces, levemente inferior a lo obtenido al cierre de 2025. La Ilustración 18 muestra la evolución del indicador de la compañía durante los últimos años.

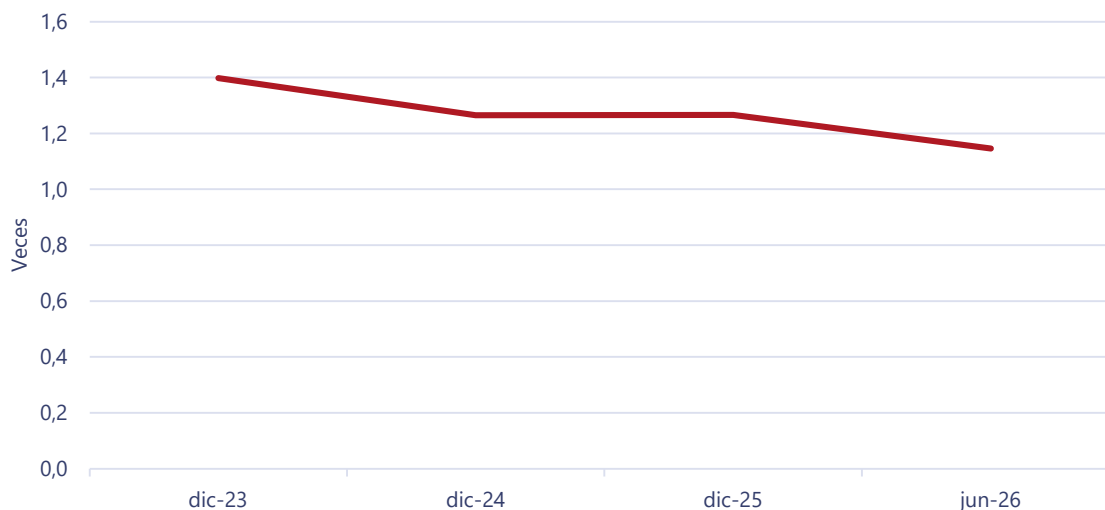


Ilustración 18: Liquidez

Relación entre cuentas por cobrar y pasivos financieros

La relación entre las cuentas por cobrar de **Primus Capital** y los pasivos financieros ha mostrado una tendencia a la baja luego de alcanzar su nivel máximo en 2024, en donde el indicador fue de 1,62 veces, mientras que a junio de 2026 la relación fue de 1,32 veces, tal como se muestra en la Ilustración 19.

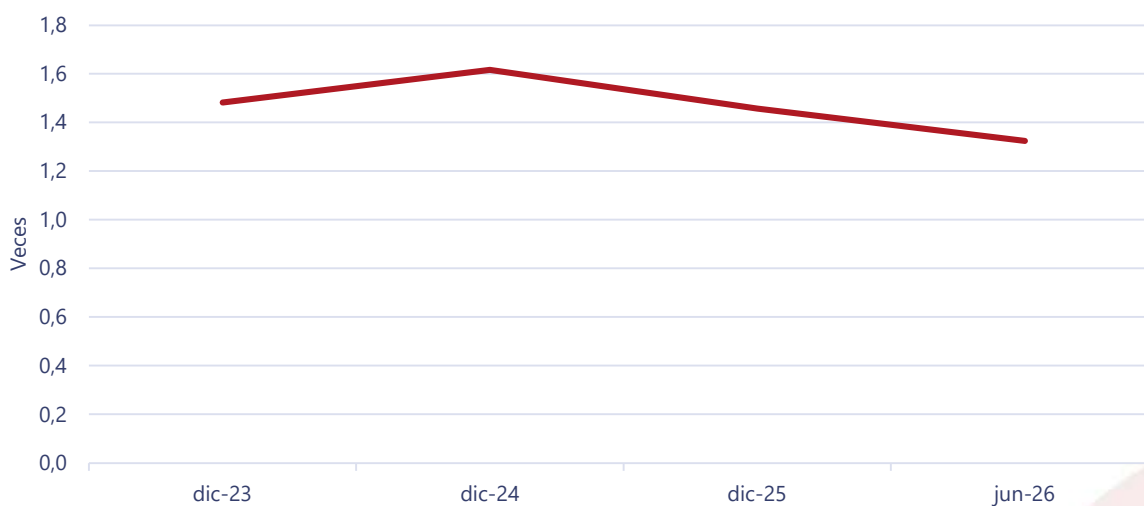


Ilustración 19: Relación entre cuentas por cobrar y pasivos financieros

Evolución de la rentabilidad

La rentabilidad de **Primus Capital** ha mostrado una recuperación durante los últimos períodos, luego de alcanzar su nivel más bajo en 2023, donde alcanzó un indicador negativo como consecuencia de las pérdidas registradas en dicho ejercicio. A medida que la compañía retomó resultados positivos, los

indicadores de rentabilidad evidenciaron una mejora gradual. En este contexto, la rentabilidad sobre el patrimonio¹² alcanzó a junio de 2026 un 12,0%, mientras que, la rentabilidad de los activos¹³ presentó un ratio de 4,0% a la misma fecha, ubicándose ambos indicadores en rangos favorables respecto a sus comparables. La Ilustración 20 muestra la evolución de ambos indicadores durante el periodo de análisis.

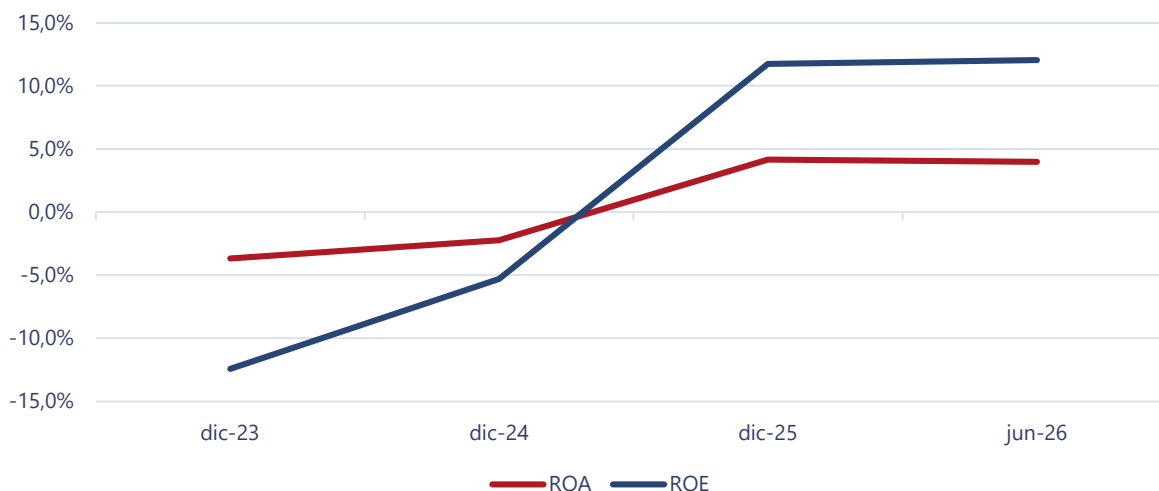


Ilustración 20: Rentabilidad

Evolución de la eficiencia

La eficiencia de la compañía, medida como gastos de administración sobre ingresos, mostró un deterioro en 2024, alcanzando un máximo de 51,4%. No obstante, desde entonces el indicador ha presentado una mejora gradual, situándose en un 41,4% a junio de 2026, favorecido principalmente por el crecimiento de los ingresos. Por su parte, al medir la eficiencia como gastos de administración sobre margen bruto, el indicador alcanzó su punto más alto en 2023, con un 88,1%, reflejando los mayores costos asociados al proceso de reestructuración posterior al fraude. Desde ese máximo, el ratio ha mostrado una tendencia descendente, ubicándose en 56,6% a junio de 2026. La evolución de ambos indicadores se presenta en la Ilustración 21.

¹² Medido como el resultado del ejercicio sobre el patrimonio total promedio del año t y $t-1$.

¹³ Medido como el resultado del ejercicio sobre los activos totales promedio del año t y $t-1$.

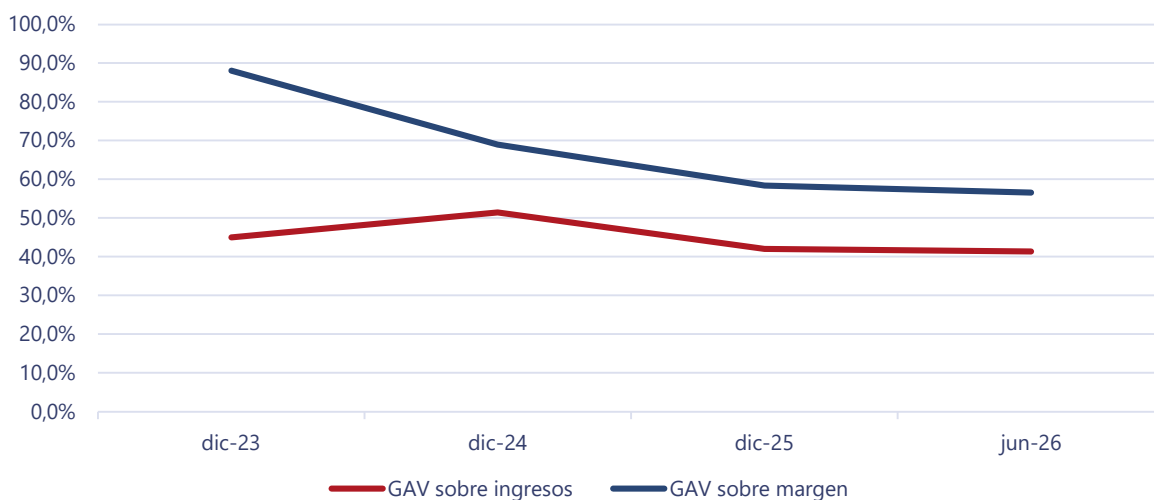


Ilustración 21: Eficiencia

Ratios financieros

Ratios de liquidez	2022	2023	2024	2025	jun-26
Liquidez (veces)	0,86	1,40	1,26	1,27	1,15
Razón Circ. (s/CxC a Emp. Relac.) (veces)	0,86	1,38	1,25	1,25	1,14
Rotación de Cuentas por Pagar (veces)	2,37	3,11	2,05	2,01	0,42 ¹⁴
Promedio Días de Cuentas por Pagar (días)	154,20	117,29	178,31	181,98	878,72 ¹⁴

Ratios de endeudamiento	2022	2023	2024	2025	jun-26
Endeudamiento (veces)	0,93	0,57	0,63	0,66	0,73
Pasivo Exigible sobre Patrimonio (veces)	13,52	1,34	1,69	1,93	2,67
Pasivo Corto Plazo a Largo Plazo (veces)	467,37	295,29	325,66	587,73	443,10
Período Pago de Deuda Financiera (veces)	18,93	42,39	14,78	12,86	12,74
EBITDA sobre Deuda Financiera (veces)	0,05	0,02	0,07	0,08	0,08
Porción Relativa Bancos y Bonos (%)	92,82%	90,12%	75,69%	83,53%	85,96%
Deuda Relacionada sobre Pasivos (%)	2,98%	4,66%	20,72%	12,85%	0,26% ¹⁴

Ratios de rentabilidad	2022	2023	2024	2025	jun-26
Margen Bruto (%)	59,91%	51,03%	74,55%	71,93%	73,10%
Margen Neto (%)	-34,46%	-23,39%	-16,29%	28,28%	26,26%
Rotación del Activo (%)	17,40%	15,44%	12,80%	13,66%	14,96%
Rentabilidad Total del Activo (%)	-5,21%	-3,68%	-2,24%	4,16%	3,98%
Inversión de Capital (%)	1,96%	0,31%	0,24%	0,17%	1,23%
Ingresos por Capital de Trabajo (veces)	-1,39	0,68	0,77	0,78	1,41
Rentabilidad Operacional (%)	4,34%	1,22%	4,06%	5,41%	5,80%

¹⁴ Indicadores afectados por la reclasificación de la deuda con entidades relacionadas a otras cuentas por pagar dado el cambio de los accionistas.

Rentabilidad Sobre Patrimonio (%)	-32,20%	-12,42%	-5,32%	11,73%	12,04%
Cto. de Exp. sobre Ing. de Exp. (dep. dsctada.) (%)	38,72%	47,17%	23,40%	26,69%	25,78%
Cto. de Exp. sobre Ing. de Exp. (dep. sin dsctar.) (%)	40,09%	48,97%	25,45%	28,07%	26,90%
Gtos. Adm. y Vta. sobre Ing. de Exp. (%)	35,04%	44,95%	51,42%	42,00%	41,39%
ROCE (Return Over Capital Employed) (%)	23,24%	3,23%	7,55%	12,41%	14,54%
E.B.I.T.D.A. a Ingresos (%)	26,24%	7,88%	25,18%	31,31%	32,83%

Otros ratios	2022	2023	2024	2025	jun-26
Ctas. X Cob. Emp. Relac. sobre Patrimonio (%)	15,24%	3,01%	4,00%	3,35%	0,27%
Capital sobre Patrimonio (%)	171,97%	122,62%	3,20%	116,16%	117,07%

"La opinión de las entidades clasificadoras no constituye 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, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma."