| | CLASIFICACIÓN | PERSP. |
|---|---|---|
| Bonos Securitizados 1180 - A, B | | |
| 29-05-26 | A | N/A |
| 30-05-25 | A | N/A |
| Bonos Securitizados 1180 - C | | |
| 29-05-26 | C | N/A |
| 30-05-25 | C | N/A |

# FELLER RATE CONFIRMA EN "A" LAS SERIES SENIOR DEL 10º PATRIMONIO SEPARADO DE EF SECURITIZADORA, RESPALDADA POR TARJETAS DE CRéDITO DE HITES.

4 JUNIO 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "A" las series A y B, y en "C", la serie subordinada C, del décimo patrimonio separado de EF Securitizadora S.A. Los títulos están respaldados por derechos sobre flujos de pago y créditos asociados a clientes de las tarjetas de la cadena de tiendas Hites.

La clasificación asignada a las series preferentes se fundamenta en las fortalezas financieras, legales y operativas de la estructura de la transacción. Obedece, asimismo, a la historia crediticia del portafolio del originador, a los criterios de elegibilidad de la cartera transferida y la capacidad de gestión de los agentes involucrados en la administración de los activos y del patrimonio separado.

La estructura diseñada, con recompra de activos, tiene protecciones crediticias como subordinación de series, exceso de spread, estructura de valorización de cartera, cuentas de reserva y eventos de rescate obligatorio anticipado de los bonos ante deterioros del colateral. Así, el pago de éstos soporta escenarios de estrés, acordes con la categoría "A", en que se afectan las tasas de compra y de pago de la cartera, sus pérdidas crediticias, rendimiento y número de operaciones. Dados los compromisos asumidos ante reducciones del volumen y rendimiento del portafolio, así como ante cambios en su perfil contractual o crediticio, la clasificación de los bonos no está limitada por la solvencia del originador.

Los activos son originados y administrado por Empresas Hites (Hites), a través de Inversiones y Tarjetas S.A. Hites es evaluado en "Adecuada" por Feller Rate en su capacidad para originar y administrar activos. Sus políticas y procesos de gestión crediticia están bien definidos, consideran las características del negocio y del segmento objetivo atendido. Asimismo, existe una estructura organizacional con una clara especialización de funciones, incluyendo la función de auditoría interna que reporta mensualmente al Comité de Directores de la compañía. Lo anterior se complementa con mecanismos de control que incorporan diversos informes y el seguimiento de estadísticas asociadas al negocio financiero. Por su parte, los sistemas tecnológicos son coherentes con la operación, mientras que la constitución de provisiones para cubrir el riesgo de crédito de la cartera de colocaciones contempla modelos estadísticos en base al cálculo de la pérdida esperada.

Feller Rate, a su vez, clasifica la solvencia de Hites en "BBB-/Estables" en respuesta a un perfil de negocios "Adecuado" y a una posición financiera "Intermedia". La entidad muestra una alta exposición relativa a la actividad económica, propia de la industria y el segmento al que se orienta. Ello incide en la evolución de las ventas, en el comportamiento de pago y en la recuperabilidad potencial de la cartera. Las perspectivas "Estables" incorporan que la compañía continuará evidenciando una adecuada estrategia financiera y de gestión comercial y operacional, lo que, en conjunto con la materialización del plan estratégico en curso, resultará en una recuperación de los principales indicadores crediticios hacia rangos acordes con la clasificación de riesgo asignada.

La administración maestra es realizada por la securitizadora, bajo una estructura de outsourcing de las labores operativas contratada con ACFIN.

Los requerimientos estructurales de cartera neta más excedentes netos de caja se han cumplido, al igual que los niveles alcanzados por los distintos gatillos de aceleración, respecto de las cotas definidas en la escritura de emisión.

La evolución de los principales indicadores del perfil y desempeño de la cartera no presentan desviaciones significativas.

La serie C subordinada paga el cupón en una cuota un semestre después del vencimiento de las series preferentes. Por la forma en que está estructurada, no resiste mayor estrés por lo que su clasificación es "C".

## EQUIPO DE ANÁLISIS

Andrea Huerta –– Analista principal

Carolina Franco – Directora Senior

Contacto: Andrea Huerta - 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.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad