

**EF Securitizadora S.A.**

**Décimo Segundo Patrimonio Separado:  
Seguimiento de *Triggers***

**Ignacio Muñoz Quezada**

ignacio.munoz@humphreys.cl

**Hernán Jiménez Aguayo**

hernan.jimenez@humphreys.cl

El **Décimo Segundo Patrimonio Separado** de **EF Securitizadora S.A.** posee como respaldo los derechos sobre flujos de pago que tienen su origen en las ventas (facturas) realizadas por Masisa S.A. a sus clientes nacionales e internacionales.

El patrimonio posee dos series vigentes, una preferente y una subordinada, las cuales fueron colocadas el 25 de octubre de 2024 y se encuentran clasificadas por **Humphreys** en “*Categoría AA-*” y “*Categoría C*”, respectivamente.

Tabla 1: Datos bonos securitizados a enero 2025

Serie	Descripción	Valor nominal vigente (USD)	Tasa de interés	Fecha vencimiento	Clasificación
P12A	Preferente	33.428.000	8,50%	oct-27	AA-
P12B	Subordinada	2.572.000	0,00%	nov-27	C



## Seguimiento de Triggers

El contrato de emisión establece que se podrán realizar prepagos acelerados ante la ocurrencia de un evento de aceleración o *trigger*, los cuales pueden estar relacionados tanto con el patrimonio separado como con el originador de los activos. Los *triggers* buscan proteger a los bonistas en caso de ocurrencia de sucesos que puedan disminuir la capacidad de pago del patrimonio separado.

- i) **Razón de recaudación:** Medido como la recaudación de un mes dividido por el saldo insoluto al último día del mes anterior. Este indicador no puede ser inferior a 33%. En los hechos, el ratio ha fluctuado entre 42% y 59%.

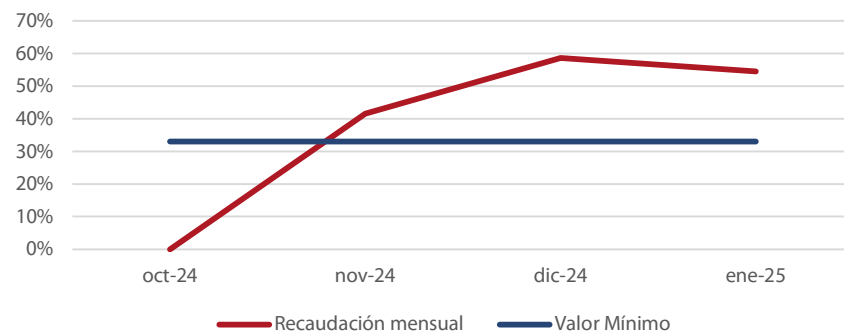


Ilustración 1: Seguimiento recaudación mensual

- ii) **Dilución:** Medido como el valor de las notas de crédito en el mes dividido por el saldo insoluto de las facturas al último día del mes anterior. Este indicador no puede ser superior al 3% en más de tres meses consecutivos, superior a 12% en cualquier medición o presentar un promedio semestral de sobre 3%. En los hechos, durante la operación del patrimonio separado no se han registrado eventos de dilución.
- iii) **Cartera al día:** El *trigger* se activa si la cartera al día es menor al 80% en más de dos mediciones mensuales consecutivas o inferior a un 75% en cualquier medición. A enero de 2025 el ratio es de 93,41%.

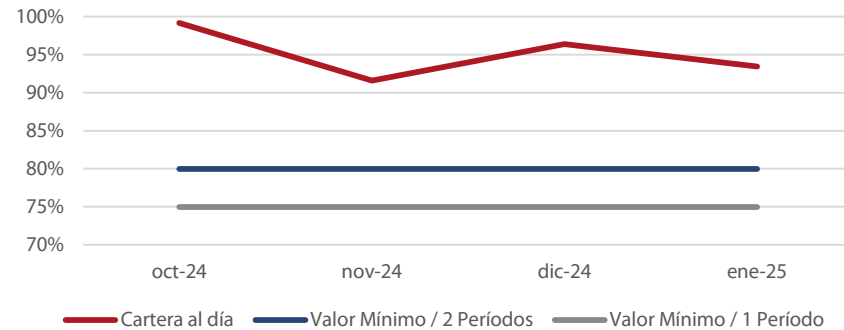


Ilustración 2: Seguimiento cartera al día



## Operatividad patrimonio separado

Un mayor detalle de la operatividad y funcionamiento del patrimonio separado; así como la lista extensa de todos los eventos de aceleración establecidos en el contrato de emisión se pueden encontrar en el informe de primera clasificación de los valores del **Décimo Segundo Patrimonio Separado** de **EF Securitizadora S.A.**<sup>1</sup>

*Humphreys* queda a disposición de los inversionistas y del público en general para aclarar o profundizar los términos vertidos en este documento; también para mostrar y explicar su metodología de clasificación de bonos securitizados.

La metodología de *Humphreys* destaca entre sus pares por la aplicación de un método de evaluación basado en el método de Monte Carlos, lo cual permite reflejar fehacientemente el comportamiento real de las carteras de créditos (sobre la base de distribución de pérdidas) y entregar información útil a los inversionistas (probabilidad de *default* y pérdida esperada, entre otras variables).

<sup>1</sup> Se puede encontrar en el sitio web de la clasificadora en <http://www.humphreys.cl>.