

La cartera de activos de respaldo se valorizó en \$ 104.966 millones.

Humphreys ratifica en “Categoría AA” la clasificación de los bonos preferentes del Décimo Patrimonio Separado de EF Securitizadora S.A.

Santiago, 23 de julio de 2026

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación ¹
Bono	BBEFS-PS10A	AA
Bono	BBEFS-PS10B	AA
Bono	BBEFS-PS10C	C

Humphreys decidió mantener en “Categoría AA” los bonos preferentes del **Décimo Patrimonio Separado** de EF Securitizadora S.A. Asimismo, la clasificación del bono subordinado C, se mantiene en “Categoría C”. Por su parte, la tendencia de todos los bonos se ratifica en “Estable”.

La clasificación de riesgo asignada en “Categoría AA” para los bonos preferentes series A y B del **Décimo Patrimonio Separado** de EF Securitizadora, responde al muy elevado nivel de sobrecolateral que mantiene la operación, considerando las características propias de los activos. En efecto, la relación entre activos y bonos preferentes, en términos de saldo insoluto, asciende a 1,6 veces, contándose además con el beneficio del exceso de *spread* (tasa activa muy superior a la tasa pasiva).

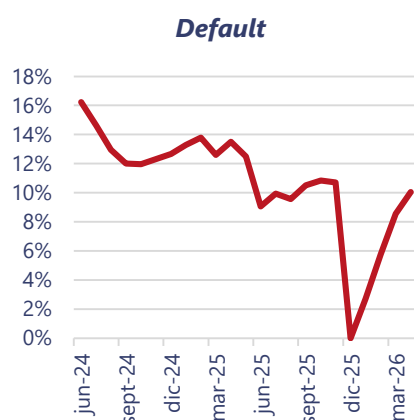
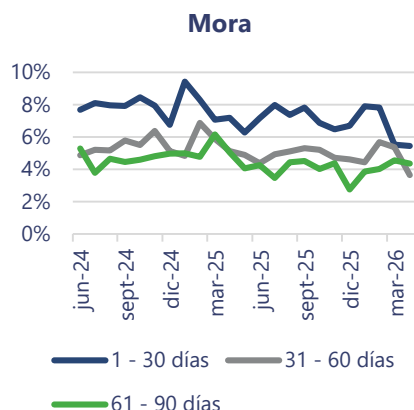
Cabe destacar que todos los indicadores de desempeño (*triggers*) de la operación se mantienen dentro de los límites establecidos: la tasa de pago se ha ubicado consistentemente por sobre 12,6% —holgadamente por encima del umbral mínimo de 10%— y el stock de créditos repactados alcanza un 15,1%, muy por debajo del límite de 30%.

Si bien la cartera ha mostrado un comportamiento en línea con los supuestos utilizados en la clasificación del patrimonio separado, el nivel de morosidad sobre 90 días se ubica en el límite superior de lo estimado inicialmente. En este contexto, un incremento adicional en dicho indicador podría no ser coherente con la clasificación de riesgo que mantiene actualmente.

En cuanto al proceso de *revolving*, los niveles de stock de colocaciones del originador han retomado una tendencia al alza hacia el cierre de 2025 y comienzos de 2026, revirtiendo una disminución transitoria registrada durante 2024 y la primera parte de 2025.

De todas formas, se estima que incluso en un escenario económico severo —que incluya la interrupción de las operaciones comerciales de Hites— existiría una alta probabilidad que la recaudación de las cuentas por

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Bonos Securitizados (29-02-2024).



cobrar fuese suficiente para cubrir de forma íntegra y oportuna los pagos asociados a los bonos preferentes, al margen del fuerte deterioro que experimentaría el valor de los activos.

En paralelo, esta clasificación se justifica por la sólida estructura de la operación en lo tendiente a controlar, mitigar o anular los riesgos operativos, propio de este tipo de transacción que, entre otros, incluye mecanismos para asegurar que la recaudación de las cuentas por cobrar llegue efectivamente al patrimonio separado y para no interrumpir el proceso de cobranza, incluso, sin la participación de Hites.

Por su parte, el bono C subordinado se clasifica en "Categoría C" por cuanto el servicio de sus intereses y amortización de capital queda subordinado al término de toda obligación con las series preferentes, llevando a que los flujos destinados para el pago del título subordinado sean insuficientes en relación con valor del pasivo.

No existen antecedentes que permitan presumir cambios relevantes en las variables consideradas en la evaluación del patrimonio separado, por lo que —bajo este contexto— se califican las perspectivas de corto plazo como "Estable".

En materia ASG, EF Securitizadora divulga sus prácticas de gobierno corporativo a través de memorias anuales y su sitio web institucional, detallando las políticas y procedimientos del directorio, lo que contribuye a la transparencia frente a inversionistas y reguladores.

Los activos que respaldan esta operación consisten en una cartera compuesta de flujos de pago y créditos provenientes de las ventas y avances en efectivo realizadas por el originador, Inversiones y Tarjetas S.A., que se respaldan en pagarés y/o *vouchers* físicos o electrónicos de transacciones efectuadas por los tarjetahabientes de dicha empresa.

Inversiones y Tarjetas forma parte de Empresas Hites S.A., constituida en 1978, cuyo objetivo principal es la emisión de tarjetas de crédito y comprende el desarrollo, colocación, comercialización y administración de créditos comerciales.

Al cierre de abril de 2026, el valor par del bono serie A preferente ascendía a \$ 9.144 millones, mientras que el bono preferente B alcanzaba los \$ 57.582 millones, aproximadamente. Por su parte, la cartera de activos de respaldo se valorizaba a la misma fecha en \$ 104.966 millones.

Marcelo Marambio Llanco
Analista de riesgo
marcelo.marambio@humphreys.cl

Savka Vielma Huaiquini
Jefe de analistas
savka.vielma@humphreys.cl