	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Bonos Securitizados 1192 - A		
20-12-24	A	N/A
Bonos Securitizados 1192 - B		
20-12-24	C	N/A

FELLER RATE CLASIFICA EN "A" LA SERIE SENIOR DE LA EMISIóN DE EF SECURITIZADORA RESPALDADA POR FACTURAS DE MASISA.

17 ENERO 2025 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate clasificó en "A" la serie A y en "C" la serie subordinada B del décimo segundo patrimonio separado de EF Securitizadora S.A. Los títulos están respaldados por derechos sobre flujos de pago de facturas emitidas por Masisa S.A.

La clasificación del bono senior se fundamenta en la fortaleza de la estructura financiera y nivel de los resguardos asumidos. Esto, según el perfil crediticio histórico del portafolio del originador y los criterios de elegibilidad de las cuentas transferidas. Responde, asimismo, a la estructura legal y operativa de la transacción, así como a la capacidad de los agentes que intervienen en la administración.

Los niveles de reserva, sobre la base del desempeño histórico del portafolio del originador, mitigan adecuadamente los riesgos de ***default*** y dilución. A su vez, los fondos líquidos absorben las exigencias de tasa de interés de los bonos y costos de la estructura.

Los eventos de amortización acelerada de los bonos permiten controlar desviaciones drásticas en el comportamiento de la cartera, en términos de volumen, plazos, morosidad, pérdidas y dilución. Incorporan, a su vez, eventos de quiebra del originador e incumplimiento de sus labores de administrador de activos, facilitando una reacción temprana de la estructura y/o reforzando una adecuada gestión. Dado esto, la clasificación de los bonos no está acotada estrictamente por la solvencia del originador.

El procedimiento de recaudación de los flujos de pago mitiga aceptablemente el riesgo de entrampamiento de fondos en el administrador primario. A la vez, no existen riesgos significativos de sobrecostos o estrés inflacionario y/o están suficientemente acotados.

Los activos son flujos de pago de ventas de productos de Masisa S.A. La compañía está orientada a entregar soluciones comerciales para muebles e interiores en América Latina y Norteamérica. Sus principales productos son tableros MDF, tableros MDP/PB y tableros melamínicos, comercializando, además, madera aserrada, molduras MDF, molduras finger joint, revestimiento de interiores, soluciones arquitectónicas para interior y envolventes de fachada. Para lo anterior, la entidad cuenta con instalaciones productivas en Chile y una red cercana a 102 tiendas ***retail*** en Chile, Ecuador, México, Perú, Colombia, bajo un esquema tipo franquicia.

La administración de los activos que conforman el colateral continuará en manos de Masisa. Feller Rate evalúa su capacidad como originador y administrador primario en "Más que Satisfactorio". La compañía tiene una política de créditos y cobranza corporativa que vela por los lineamientos generales que se aplican en el manejo y control de las líneas de crédito otorgadas a los clientes y la gestión efectiva de las cuentas por cobrar para maximizar las ventas con un nivel de riesgo controlado. La estructura de gestión crediticia y procedimientos de Masisa están bien establecidos, permitiendo, en opinión de Feller Rate, velar por el buen cumplimiento de políticas y el rol como administrador primario, manteniendo riesgos razonablemente ajustados al volumen de cartera administrada.

La administración maestra será realizada por la securitizadora, con una estructura de ***outsourcing*** operativo con ACFIN.

La serie B no resiste estrés y su clasificación es "C".

EQUIPO DE ANÁLISIS

Carolina Franco –– Analista principal / Directora senior

Andrea Huerta – Analista secundaria

Contacto: Carolina Franco - 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