

Banchile Securitizadora S.A. Décimo Segundo Patrimonio Separado



Informe de Clasificación

Septiembre de 2008

"La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, 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 pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

Las clasificaciones asignadas son de exclusiva responsabilidad de ICR."

Clasificación

<u>Instrumento</u>	<u>Clasificación</u>	<u>Tendencia</u>
Bonos Securitizados		
Serie A	A-	Estable
Serie C	C	Estable

Historia Clasificación

	<u>Actual</u>	<u>Anterior</u>
Bonos Securitizados		
Serie A	A-	A-
Serie C	C	C

Analista responsable: Alex Martinic.
amartinic@icrchile.cl

Resumen de Clasificación

ICR, Clasifica en Categoría A-, con Tendencia "Estable" Bonos Serie A del Décimo Segundo Patrimonio Separado de Banchile Securitizadora S.A., el cual está respaldado por "Senior Secured Notes" emitidos por Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. en el mercado Norteamericano. La clasificación se basa, fundamentalmente, en la calidad de los activos que respaldan la emisión y en la estructura de la operación definida en el contrato de emisión.

El riesgo de la emisión, se sustenta en el activo de respaldo, el cual tiene asociado una prenda de acciones. Pampa Calichera tiene una clasificación de riesgo BBB a nivel local, la que, a juicio de esta Clasificadora, se ve mejorada por la prenda sobre acciones de Soquimich que tiene como colateral el bono que sirve de activo subyacente. Soquimich está clasificada en AA- a nivel local.

La clasificación de la serie BCHIS-P12A en categoría A-, obedece a los siguientes factores:

- La calidad de los activos, la que se encuentra determinada por la clasificación del emisor del bono (BBB) y el colateral que consiste en prenda sobre acciones de SQM (AA-) por un valor que duplica el monto del instrumento en todo momento.
- Marco legal y estructura del contrato de emisión, que define claramente las responsabilidades del patrimonio separado, la securitizadora y los tenedores de bonos.
- La clasificación de riesgo de Banco de Chile, matriz de Banchile Securitizadora, en categoría A en escala internacional; y de Banco Santander Chile, cuya matriz es clasificada por nuestro aliado estratégico DBRS en AA en escala internacional.
- La tasa de interés de los activos y de los pasivos es fija, lo que elimina riesgo de tasa.
- El bono y los activos de respaldo están expresados en dólares de Estados Unidos, eliminando de esta manera el riesgo cambiario.
- La diferencia de tasa que existe entre el bono (7,61%) y los activos (7,75%), permite cubrir los gastos del patrimonio separado con una holgura suficiente. En simulaciones

- efectuadas por esta clasificadora, existe un rango adecuado para cubrir gastos mayores a los estipulados en un escenario normal.
- g. Las fechas de pago del activo y del pasivo tienen un desfase suficiente (dos semanas), asegurando la presencia de los fondos para el pago de las obligaciones en forma oportuna.
 - h. La apropiada estructura de la emisión que permite soportar un default del bono de Calichera, sin que el bono securitizado caiga también en incumplimiento en sus pagos.
 - i. La constitución de un fondo de liquidez por un monto de USD 80.000, destinado a cubrir gastos iniciales de la emisión.
 - j. La serie BCHIS-P12C ha sido clasificada en categoría C por su calidad de subordinada.

El riesgo crediticio del bono, depende del riesgo de Pampa Calichera. Principalmente, es necesario que

mantenga su carácter de controlador de SQM, ya que es esta sociedad su única fuente de ingresos. También es crítico que se mantenga el nivel de dividendos en 65% en SQM. Finalmente, los resultados de Soquimich determinarán directamente la situación de la emisión, ya que repercutirán en los ingresos que percibirá Pampa Calichera, y en el valor de mercado que tendrá la prenda de acciones de SQM.

CATEGORÍA A

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

La **Subcategoría** “-” denota una menor protección dentro de la Categoría A.

Antecedentes del emisor

Banchile Securitizadora S.A. es una empresa filial del Banco de Chile, institución líder en el mercado financiero nacional. La securitizadora es una sociedad anónima especial constituida al amparo de lo previsto en el Título XVIII de la Ley de Mercado de Valores. Tiene

como objetivo la adquisición de activos que generen flujos futuros y, como contraparte, la emisión de títulos de deuda de corto y largo plazo, originando patrimonios separados del patrimonio común de la securitizadora.

Los miembros del directorio y principales ejecutivos son:

Nombre	Cargo
Pablo Granifo Lavín	Presidente
Fernando Cañas Berkowitz	Director
Fernando Concha Ureta	Director
Julio Guzmán Herrera	Director
Mario Farren Risopatrón	Director
Jose Agustín Vial Cruz	Gerente General
Claudia Bazaes Aracena	Gerente de Operaciones

A la fecha, la securitizadora ha colocado 12 emisiones, de las cuales 6 permanecen vigentes. Los activos de respaldo para los bonos han sido: mutuos hipotecarios endosables (MHE), clientes

de tarjetas de crédito, cuentas por cobrar de facturas, créditos automotrices y créditos sociales. A continuación, el resumen de las emisiones vigentes:

Patrimonio	Valor Par al 30 de junio de 2008 (M\$)	Vencimiento	Activos de respaldo
Patrimonio nº 5	8.904.911	Abril 2010	Cuentas por cobrar de facturas
Patrimonio nº 8	28.578.138	Marzo 2011	Créditos sociales
Patrimonio nº 9	43.648.716	Septiembre 2011	Tarjetas de crédito
Patrimonio nº 10	3.630.743	Noviembre 2009	Créditos automotrices
Patrimonio nº 11	27.367.828	Agosto 2013	Tarjetas de crédito
Patrimonio nº 12	35.201.713	Febrero 2022	Senior Secured Notes

Banco de Chile

Es la segunda institución financiera en el país medida en volumen de colocaciones, que a julio de 2008 alcanzaba una participación de mercado de 19,18%. Tiene una red de 393 sucursales y 1.503 cajeros automáticos, además de los canales de distribución electrónicos. Es un banco universal, dirigido a todos los segmentos

del mercado: personas, pequeñas y medianas empresas y corporaciones, ofreciendo una amplia gama de productos y servicios financieros. Adicionalmente al banco, existen empresas filiales (como la securitizadora) que completan la oferta de servicios financieros.

Su clasificación de riesgo en escala internacional es A.

Las colocaciones totales del banco a julio de 2008 ascendían a MM\$

12.732.690, mientras que las utilidades alcanzaban a MM\$ 155.759.

Antecedentes del Patrimonio Separado

El patrimonio separado número 12 de Banchile esta respaldado por "Senior Secured Notes due 2022" de Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. Ambos bonos tienen una estructura de pagos de intereses y capital idénticos, con un desfase de dos semanas en el caso del bono securitizado respecto al bono emitido en Estados Unidos. Ambos bonos generan flujos en dólares, por lo que no existe riesgo cambiario.

Características del Bono Securitizado

El monto de la emisión de títulos de deuda es de USD 65.001.000 dividida en dos series, una preferente y la otra

subordinada. La serie 12A es por un valor de USD 65.000.000 y está compuesto por 6.500 títulos de un valor nominal de USD 10.000. La serie 12B es por un monto de USD 1.000, compuesta por un título. La tasa de interés de la serie 12A es de 7,61% anual, mientras que la serie 12B paga un 7,75% de interés al año. El inicio de devengo de intereses es el 28 de agosto de 2007 para ambas series. El pago de estos en la serie preferente, son los días 28 de febrero y 28 de agosto de cada año, finalizando el 28 de febrero de 2022. La serie subordinada, paga intereses y capital el 28 de agosto de 2022. Las amortizaciones de capital de la Serie 12A, se harán en 5 pagos anuales iguales a partir del 28 de febrero de 2018 hasta el 28 febrero de 2022. La tabla de desarrollo de la serie 12A es la siguiente:

Fecha Corte Cupón	Cupón N	Saldo Inicial	Interés	Amortización	Total Cupón	Saldo por Amortizar
28-feb-2008	1	65.000.000	2.473.250	-	2.473.250	65.000.000
28-ago-2008	2	65.000.000	2.473.250	-	2.473.250	65.000.000
28-feb-2009	3	65.000.000	2.473.250	-	2.473.250	65.000.000
28-ago-2009	4	65.000.000	2.473.250	-	2.473.250	65.000.000
28-feb-2010	5	65.000.000	2.473.250	-	2.473.250	65.000.000
28-ago-2010	6	65.000.000	2.473.250	-	2.473.250	65.000.000
28-feb-2011	7	65.000.000	2.473.250	-	2.473.250	65.000.000
28-ago-2011	8	65.000.000	2.473.250	-	2.473.250	65.000.000
28-feb-2012	9	65.000.000	2.473.250	-	2.473.250	65.000.000
28-ago-2012	10	65.000.000	2.473.250	-	2.473.250	65.000.000
28-feb-2013	11	65.000.000	2.473.250	-	2.473.250	65.000.000
28-ago-2013	12	65.000.000	2.473.250	-	2.473.250	65.000.000
28-feb-2014	13	65.000.000	2.473.250	-	2.473.250	65.000.000
28-ago-2014	14	65.000.000	2.473.250	-	2.473.250	65.000.000
28-feb-2015	15	65.000.000	2.473.250	-	2.473.250	65.000.000
28-ago-2015	16	65.000.000	2.473.250	-	2.473.250	65.000.000
28-feb-2016	17	65.000.000	2.473.250	-	2.473.250	65.000.000
28-ago-2016	18	65.000.000	2.473.250	-	2.473.250	65.000.000
28-feb-2017	19	65.000.000	2.473.250	-	2.473.250	65.000.000
28-ago-2017	20	65.000.000	2.473.250	-	2.473.250	65.000.000
28-feb-2018	21	65.000.000	2.473.250	13.000.000	15.473.250	52.000.000
28-ago-2018	22	52.000.000	1.978.600	-	1.978.600	52.000.000
28-feb-2019	23	52.000.000	1.978.600	13.000.000	14.978.600	39.000.000
28-ago-2019	24	39.000.000	1.483.950	-	1.483.950	39.000.000
28-feb-2020	25	39.000.000	1.483.950	13.000.000	14.483.950	26.000.000
28-ago-2020	26	26.000.000	989.300	-	989.300	26.000.000
28-feb-2021	27	26.000.000	989.300	13.000.000	13.989.300	13.000.000
28-ago-2021	28	13.000.000	494.650	-	494.650	13.000.000
28-feb-2022	29	13.000.000	494.650	13.000.000	13.494.650	-

Estructura emisión

El activo subyacente de la emisión, genera flujos en dólares al igual que las obligaciones del patrimonio separado. Según consta en el contrato de emisión, el Banco Santander Chile recibe los pagos provenientes del activo, luego transfiere a la securitizadora el monto en dólares para cubrir todos los gastos del patrimonio separado; después, el mismo banco en su rol de banco pagador, realiza los pagos a los tenedores de bonos, y finalmente, el remanente es devuelto a la securitizadora. Este remanente puede ser invertido en instrumentos reajustables en dólares americanos o en los siguientes instrumentos que cuenten con clasificación de riesgo, de a lo menos, dos clasificadores diferentes e independientes:

- Títulos emitidos por la Tesorería General de la República, por el Banco Central de Chile, o que cuenten con garantía estatal por el 100% de su valor.
- Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizados por estas.
- Letras de crédito emitidas por bancos e instituciones financieras.
- Pactos y cuotas de fondos mutuos que inviertan en renta fija de corto plazo o en títulos de deuda y cuya política de inversiones considere exclusivamente instrumentos representativos de inversiones nacionales.

Las inversiones deberán efectuarse sobre instrumentos con clasificación de riesgo de al menos AA- para títulos de largo plazo y N-1 para corto plazo, a excepción de los garantizados por el Estado.

Prepago anticipado total

La securitizadora podrá realizar un prepago total anticipado de los bonos, solamente en caso de que tenga lugar el prepago anticipado de los bonos de Pampa Calichera, los cuales son el activo de respaldo de la emisión. El bono de Banchile, al igual que el bono Calichera, sólo contempla prepagos totales, no parciales.

El orden de prelación es el siguiente:

- i) gastos del patrimonio separado,
- ii) intereses devengados del bono serie 12A hasta la fecha de prepago,
- iii) capital del bono serie 12A,
- iv) intereses devengados por el bono serie 12C hasta la fecha del prepago,
- v) capital del bono serie 12C.

En caso de prepagarse el activo (Bono Calichera), los tenedores (patrimonio separado) recibirán además un premio relativo a los intereses no recibidos.

Banchile podrá hacer pagos parciales sólo en caso de default del activo de respaldo.

Modificación de tabla de desarrollo

En caso de no producirse el pago oportuno de los bonos de Pampa Calichera, único activo del patrimonio separado, el emisor procederá a modificar la tabla de desarrollo de la serie 12A. Si el incumplimiento en el pago de los bonos de Calichera sucede antes del 14 de febrero de 2021, se podrá fijar como límite para el pago de capital e intereses, el 28 de febrero de 2022. Si el incumplimiento se produce en fecha posterior a la antes señalada, el plazo de pago se extiende hasta el 28 de febrero de 2023. Queda expresamente establecido en el contrato de emisión que las modificaciones a la tabla de desarrollo del bono no afectarán el monto de capital, ni la tasa de interés a pagar. El orden de prelación es el mismo

que en el caso de un prepago anticipado total. Esta estructura, tiene como objetivo proteger al bonista y evitar que el bono caiga en default, aún cuando el activo subyacente sí lo haga.

De esta manera, en la eventualidad de caer en default el activo, la securitizadora prepagará el bono en la medida que reciba los flujos provenientes de los bonos Calichera. Cualquier pago recibido con posterioridad al default del activo de respaldo, será traspasado de inmediato a los bonistas con la respectiva modificación a la tabla de desarrollo.

Los principales eventos de default del bono de Pampa Calichera en los Estados Unidos son:

- Falta de pago oportuno del capital,
- Retraso de 30 días o más en el pago de intereses,
- Falta de los recursos necesarios para constituir en su totalidad el fondo de reserva de intereses durante 30 días consecutivos,
- Falta de parte de Calichera en el cumplimiento de covenants financieros y aspectos relativos a fusiones y venta de activos,
- Incumplimiento en el pago de otras deudas de parte del emisor o de sus subsidiarias (incluida SQM),
- El cese por cualquier motivo de la prenda de acciones de Soquimich o de la cuenta de reserva de intereses.

Cualquiera de los eventos descritos anteriormente constituye un "aviso de aceleración", salvo el último. En caso que la prenda sobre acciones o la cuenta de reserva de intereses sean desconocidas, cesadas o modificadas en sus condiciones esenciales, el capital y los intereses devengados se hacen exigibles de manera automática. Bajo ciertas condiciones y con la aprobación de la mayoría de los tenedores de bonos,

no se hará exigible el pago del bono en forma inmediata luego de incurrido en un "aviso de aceleración".

Fondo de Liquidez

La emisión contempla un fondo para cubrir los gastos iniciales del patrimonio separado por un monto de USD 80.000. El fondo se constituirá con fondos provenientes de la colocación de los bonos, en la fecha del entero del activo. Sin embargo, estos recursos pertenecen al vendedor de los activos, Deutsche Bank (Chile), pero han sido facilitados para constituir el fondo. Semestralmente, con los excedentes del patrimonio separado, se irá abonando esta deuda del patrimonio con Deutsche Bank hasta completar el total, más los intereses generados.

Características del activo de respaldo

El activo que sirve de respaldo para esta emisión, son bonos emitidos por Sociedad de Inversiones Pampa Calichera en el mercado Norteamericano. El monto total de la emisión es USD 250.000.000, de los cuales, USD 65.000.000 serán adquiridos por el patrimonio separado. La tasa de interés es de 7,75% anual y como se señala anteriormente, los plazos son iguales al bono, pero con dos semanas de anticipación, tiempo suficiente para que los fondos destinados a pagar interés y capital estén en forma oportuna. La emisión cuenta con un Fondo de reserva de intereses para asegurar el pago de los intereses correspondientes a una cuota. Además, contempla una prenda sobre acciones de Soquimich equivalentes al doble del monto de emisión del bono (a precios de mercado y tipo de cambio de febrero de 2007). El fondo de reserva es gobernado bajo las leyes de Estados Unidos, mientras que la prenda de acciones, está bajo jurisdicción chilena.

La tabla de amortización del bono de Pampa Calichera que sirve de respaldo a la emisión es la siguiente:

Fecha	Cupón	Saldo Inicial (USD)	Interés (USD)	Amortización (USD)	Total Cupon (USD)	Saldo por Amortizar (USD)
14-feb-2008	2	65.000.000	2.518.750	-	2.518.750	65.000.000
14-ago-2008	3	65.000.000	2.518.750	-	2.518.750	65.000.000
14-feb-2009	4	65.000.000	2.518.750	-	2.518.750	65.000.000
14-ago-2009	5	65.000.000	2.518.750	-	2.518.750	65.000.000
14-feb-2010	6	65.000.000	2.518.750	-	2.518.750	65.000.000
14-ago-2010	7	65.000.000	2.518.750	-	2.518.750	65.000.000
14-feb-2011	8	65.000.000	2.518.750	-	2.518.750	65.000.000
14-ago-2011	9	65.000.000	2.518.750	-	2.518.750	65.000.000
14-feb-2012	10	65.000.000	2.518.750	-	2.518.750	65.000.000
14-ago-2012	11	65.000.000	2.518.750	-	2.518.750	65.000.000
14-feb-2013	12	65.000.000	2.518.750	-	2.518.750	65.000.000
14-ago-2013	13	65.000.000	2.518.750	-	2.518.750	65.000.000
14-feb-2014	14	65.000.000	2.518.750	-	2.518.750	65.000.000
14-ago-2014	15	65.000.000	2.518.750	-	2.518.750	65.000.000
14-feb-2015	16	65.000.000	2.518.750	-	2.518.750	65.000.000
14-ago-2015	17	65.000.000	2.518.750	-	2.518.750	65.000.000
14-feb-2016	18	65.000.000	2.518.750	-	2.518.750	65.000.000
14-ago-2016	19	65.000.000	2.518.750	-	2.518.750	65.000.000
14-feb-2017	20	65.000.000	2.518.750	-	2.518.750	65.000.000
14-ago-2017	21	65.000.000	2.518.750	-	2.518.750	65.000.000
14-feb-2018	22	65.000.000	2.518.750	13.000.000	15.518.750	52.000.000
14-ago-2018	23	52.000.000	2.015.000	-	2.015.000	52.000.000
14-feb-2019	24	52.000.000	2.015.000	13.000.000	15.015.000	39.000.000
14-ago-2019	25	39.000.000	1.511.250	-	1.511.250	39.000.000
14-feb-2020	26	39.000.000	1.511.250	13.000.000	14.511.250	26.000.000
14-ago-2020	27	26.000.000	1.007.500	-	1.007.500	26.000.000
14-feb-2021	28	26.000.000	1.007.500	13.000.000	14.007.500	13.000.000
14-ago-2021	29	13.000.000	503.750	-	503.750	13.000.000
14-feb-2022	30	13.000.000	503.750	13.000.000	13.503.750	-

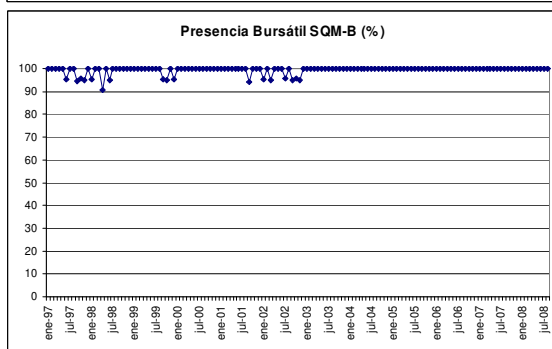
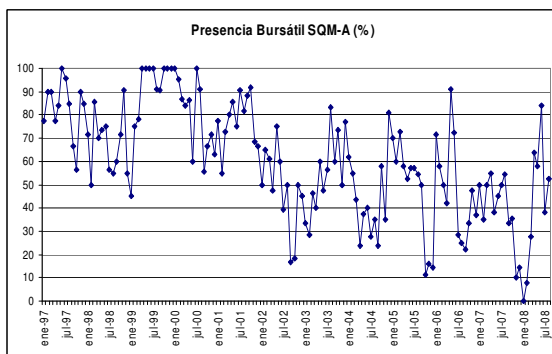
Prenda sobre acciones de Soquimich (SQM)

El bono que sirve de activo subyacente para la emisión, tiene como colateral una prenda sobre acciones de SQM por un valor equivalente al doble de la emisión del "Senior Secured Notes due 2022". De esta forma, la prenda tiene un valor de al menos USD 500 millones actualmente. Con el objetivo de mantener la relación entre el monto emitido y la prenda de acciones, se acotó el rango de esta última entre 1,8 y 2,2 veces el valor del saldo insoluto del bono en todo momento. Si el valor de la prenda tiene un valor de mercado inferior a 1,8 veces, Calichera deberá proveer en hasta tres días hábiles un número adicional de acciones Series A o

B hasta volver a una relación de 2 veces. En caso contrario, y la prenda sobrepase en 2,2 veces el valor del saldo insoluto, la empresa podrá liberar acciones hasta alcanzar una relación mínima de 2 veces. La prenda sobre acciones, está gobernada por las leyes del gobierno de Chile. Las acciones de SQM han mostrado un incremento de cerca de dos veces en los últimos tres años. Pampa Calichera posee acciones por aproximadamente USD 1.290 millones, entre títulos series A y B. Lo anterior, entrega un margen adecuado para que variaciones en el entorno económico no afecten la capacidad de la sociedad de mantener prendadas acciones suficientes para cumplir el contrato de emisión en los Estados Unidos.



La presencia bursátil de la serie A se encuentra cercana al 58% en promedio en los últimos diez años, mientras que la serie B, llega al 99,6% en ese periodo (desde diciembre de 2002 ha sido 100%). Lo anterior garantiza una alta liquidez para los instrumentos.



ICR opina que en un hipotético default del bono de Calichera, la prenda sobre las acciones de Soquimich constituye una herramienta eficaz para el pago de las obligaciones locales de manera oportuna.

Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A.

Es una sociedad de inversiones dedicada a invertir en todo tipo de activos e instrumentos. Durante el último tiempo, su único negocio y fuente de recursos, es su participación accionaria en Sociedad Química y Minera de Chile (SQM), de la cual posee el 26,76% de la propiedad entre acciones tipo A y tipo B. Pampa Calichera es el accionista controlador de Soquimich, compañía que mantiene actualmente una política de dividendos del 65%, la cual es su única fuente de ingresos. A diciembre de 2007, las utilidades de la sociedad alcanzaron a USD 41,5 millones (USD 59,2 millones a junio de 2008). La clasificación de riesgo de la institución, es BBB en escala local.

Sociedad Química y Minera de Chile S.A. (SQM)

Es el principal productor mundial de litio, yodo y nutrientes vegetales de especialidad. Comercializa sus productos en más de 100 países, a una base diversificada, tanto geográficamente como por industria y de clientes, a través de su red de distribución a nivel mundial. Su principal ventaja competitiva, es su derecho a explotación del más grande depósito de yodo y nitrato en el mundo, además única fuente natural de nitratos comercialmente explotables. A lo anterior se debe sumar los depósitos de salmuera en el Salar de Atacama, los que contienen altas concentraciones de litio y potasio, como también importantes concentraciones de sulfato y boro. SQM es líder mundial en tres productos que están creciendo y que tienen muy buena proyección. Otra de sus fortalezas, es su constante desarrollo de productos y know how tecnológico.

La composición de sus ingresos por línea de productos es la siguiente:

- Productos de nutrición vegetal representan el 49%,
- El yodo y sus derivados el 20%,
- El litio y sus derivados el 17%.

Como ya señalamos, el peso de SQM en el mundo es muy fuerte, su participación de mercado en productos de nutrición vegetal alcanza el 48%, mientras que en yodo y litio con sus respectivos derivados, posee un 36% de participación respectivamente. A diciembre de 2007 la sociedad presentó utilidades por USD 180 millones (USD 190,5 millones a junio de 2008).

El otro accionista principal de SQM es Potash Corporation of Saskatchewan Inc., empresa canadiense clasificada en BBB+ por nuestro aliado estratégico DBRS, en escala internacional. Es una compañía bien diversificada en el negocio de los fertilizantes y líder en el segmento de la potasa. Tiene reservas que le permiten bajos costos de explotación y que representan el 22% de la capacidad mundial.

La clasificación de riesgo de Soquimich es AA- a nivel local.

Flujos del activo y del bono

Sin considerar los gastos del patrimonio separado ni el fondo de liquidez, los ingresos y egresos del patrimonio separado son los siguientes:

Fecha	Flujo Bono Calichera (USD)	Fecha	Flujo Bono Securitizado (USD)	Diferencia Acumulada (USD)
14-feb-2008	2.518.750	28-feb-2008	2.473.250	45.500
14-ago-2008	2.518.750	28-ago-2008	2.473.250	91.000
14-feb-2009	2.518.750	28-feb-2009	2.473.250	136.500
14-ago-2009	2.518.750	28-ago-2009	2.473.250	182.000
14-feb-2010	2.518.750	28-feb-2010	2.473.250	227.500
14-ago-2010	2.518.750	28-ago-2010	2.473.250	273.000
14-feb-2011	2.518.750	28-feb-2011	2.473.250	318.500
14-ago-2011	2.518.750	28-ago-2011	2.473.250	364.000
14-feb-2012	2.518.750	28-feb-2012	2.473.250	409.500
14-ago-2012	2.518.750	28-ago-2012	2.473.250	455.000
14-feb-2013	2.518.750	28-feb-2013	2.473.250	500.500
14-ago-2013	2.518.750	28-ago-2013	2.473.250	546.000
14-feb-2014	2.518.750	28-feb-2014	2.473.250	591.500
14-ago-2014	2.518.750	28-ago-2014	2.473.250	637.000
14-feb-2015	2.518.750	28-feb-2015	2.473.250	682.500
14-ago-2015	2.518.750	28-ago-2015	2.473.250	728.000
14-feb-2016	2.518.750	28-feb-2016	2.473.250	773.500
14-ago-2016	2.518.750	28-ago-2016	2.473.250	819.000
14-feb-2017	2.518.750	28-feb-2017	2.473.250	864.500
14-ago-2017	2.518.750	28-ago-2017	2.473.250	910.000
14-feb-2018	15.518.750	28-feb-2018	15.473.250	955.500
14-ago-2018	2.015.000	28-ago-2018	1.978.600	991.900
14-feb-2019	15.015.000	28-feb-2019	14.978.600	1.028.300
14-ago-2019	1.511.250	28-ago-2019	1.483.950	1.055.600
14-feb-2020	14.511.250	28-feb-2020	14.483.950	1.082.900
14-ago-2020	1.007.500	28-ago-2020	989.300	1.101.100
14-feb-2021	14.007.500	28-feb-2021	13.989.300	1.119.300
14-ago-2021	503.750	28-ago-2021	494.650	1.128.400
14-feb-2022	13.503.750	28-feb-2022	13.494.650	1.137.500

Administración de activos de respaldo

Esta función puede ser realizada directamente por el Emisor o ser delegada a un tercero que cuente con la aprobación de la Superintendencia. Este debe dar garantías en cuanto a su solvencia económica y su capacidad de gestión.

Banchile Securitizadora S.A. es la institución encargada de administrar los activos del patrimonio separado. Las gestiones de administración incluyen: la instrucción oportuna al Banco Santander Chile para que en calidad de Banco Custodio cobre y perciba los flujos provenientes de los activos del

Patrimonio Separado y transfiera los remanentes a la cuenta corriente del patrimonio separado y proceda al pago de los bonos securitizados en su calidad de Banco Pagador. Adicionalmente, el administrador rendirá cuenta de su gestión, con una periodicidad al menos semestral.

Custodia

El emisor designó como custodio al Banco Santander Chile. Las principales responsabilidades de este son: Mantener y vigilar el certificado de registro que recibirá del State Street Bank de Nueva York, que establece que los Bonos de Pampa Calichera están a nombre del



Clasificadora de Riesgo

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

Patrimonio Separado, tras lo cual emitirá un certificado de custodia en favor del emisor; informar en forma oportuna respecto al estado del documento y de la situación de los activos, incluyendo el cumplimiento o incumplimiento en el pago de estos.

El Banco Santander Chile es de propiedad de Banco Santander S.A., destacada institución financiera internacional, clasificada por nuestro aliado estratégico DBRS en AA en escala internacional.

Resumen transacción

Monto de la emisión	Serie A: USD 65.000.000 Serie C: USD 1.000
Títulos	Serie A: 6.500 títulos por un valor de USD10.000 Serie B: un título por un valor de USD 1.000
Tasa de interés	Serie A: 7,61% anual Serie B: 7,75% anual
Pago de intereses	Serie A: Semestralmente, a partir del 28 de febrero de 2008 y hasta el 28 de febrero de 2022. Serie B: un pago al final, el 28 de agosto de 2022.
Amortizaciones de capital	Serie A: 5 pagos iguales de USD 13.000.000, a partir del 28 de febrero de 2018. Serie B: un pago al final, el 28 de agosto de 2022.
Activo de respaldo	"Senior Secured Notes due 2022" de Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A.
Administración	Banchile Securitizadora S.A.
Banco custodio	Banco Santander Chile
Representante de los tenedores de bonos	Banco Santander Chile
Banco pagador	Banco Santander Chile