

COMUNICADO 12° PATRIMONIO BANCHILE SECURITIZADORA

Santiago, Septiembre de 2011

ICR Compañía Clasificadora de Riesgo Ltda., por acuerdo de su Consejo de Clasificación y en atención a su metodología correspondiente, ha acordado ratificar en Categoría A-, con Tendencia “Estable”, los Bonos Serie A del 12° 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 monto total de la emisión es de US\$ 65.001.000, de los cuales US\$ 65.000.000 corresponden a la Serie BCHIS-P12A (preferente) y US\$ 1.000 a la Serie BCHIS-P12C (subordinada). La tasa de descuento de la Serie preferente es de 7,61% anual, mientras que la Serie subordinada devenga un interés de 7,75% anual. El vencimiento de ambas series se produce en el año 2022.

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. A juicio de esta clasificadora, la separación de Pampa Calichera en 2 empresas no afecta la clasificación asignada.

La clasificación de la Serie 12A en Categoría A-, obedece a los siguientes factores:

1. La calidad de los activos que respaldan la emisión, la que se encuentra determinada por la clasificación del emisor del bono, Pampa Calichera (BBB) y el colateral, que consiste en prenda sobre acciones de SQM (AA-) por un valor que triplica el monto de la emisión en todo momento. Cabe destacar que la Junta de Tenedores de Bonos de Pampa Calichera acordó, el 4 de diciembre 2008, incrementar desde 2 a 3 veces el valor de esta prenda.
2. Marco legal y estructura del contrato de emisión, que define claramente las responsabilidades del patrimonio separado, la Securitizadora y los tenedores de bonos.
3. 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.
4. La tasa de interés de los activos y de los pasivos es fija, lo que elimina riesgo de tasa.
5. El bono y los activos de respaldo están expresados en dólares de Estados Unidos, eliminando de esta manera el riesgo cambiario.
6. 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.
7. Las fechas de pago del activo y del pasivo tienen un desfase suficiente (2 semanas), asegurando la presencia de los fondos para el pago de las obligaciones en forma oportuna. Además, en diciembre 2008, el bono pampa calichera aumentó el monto del fondo de reserva para el pago de intereses, de uno a dos periodos.
8. 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.
9. La constitución de un fondo de liquidez por un monto de US\$ 80.000, destinado a cubrir gastos iniciales de la emisión.

Banchile Securitizadora S.A. es una empresa filial del Banco de Chile, institución líder en el mercado financiero nacional.

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.

10. La Serie 12C 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. 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.

SQM es líder mundial en 3 productos que están creciendo y que tienen muy buena proyección. Otra de sus fortalezas, es su constante desarrollo de productos y know how tecnológico. Reportó utilidades correspondientes al primer semestre de 2011 de US\$243,6 millones, un aumento del 34,2% por sobre el primer semestre de 2010.

DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS:

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.

CATEGORÍA C

Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad de pago suficiente para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de capital e intereses.

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.