



Knowledge & Trust

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

BANCHILE SECURITIZADORA S.A. 12° PATRIMONIO SEPARADO



Contenido:

Resumen de la Clasificación	2
Antecedentes del Emisor	4
Antecedentes del Patrimonio Separado	4
Características del Activo de Respaldo	7
Flujos del Activo y del Bono	9
Administración	9

Analista Responsable:
Francisco Loyola García-Huidobro
floyola@icrchile.cl
896 82 00

Reseña Anual de Clasificación Septiembre 2011

Clasificación

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

Estados Financieros: 30 de Junio 2011

RESUMEN DE CLASIFICACIÓN

ICR ratifica 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.

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.

ANTECEDENTES DEL EMISOR

Banchile Securizadora S.A. se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha del 4 de septiembre de 2001, bajo el N° 745. Con fecha del 20 de diciembre de 2001, en junta extraordinaria de accionistas, se acordó el cambio de nombre de Banedwards Securizadora S.A. por Banchile Securizadora S.A. Es una empresa filial del Banco de Chile, una de las instituciones líder del mercado financiero nacional. La sociedad pertenece en un 99% al Banco de Chile y en un 1% a Banchile Asesoría Financiera S.A.

La securizadora 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 securizadora.

Los miembros del directorio y principales ejecutivos son:

Nombre	Cargo
Pablo Granifo	Presidente
Arturo Tagle	Director
Eduardo Ebensperger	Director
Juan Carlos Cavallini	Director
Mario Farren	Director
José Agustín Vial	Gerente General
Claudia Bazaes	Gerente de Operaciones

Banco de Chile es la segunda institución financiera en el país medida en volumen de colocaciones, alcanzando una participación de mercado de 20% a julio de 2011. 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 que completan la oferta de servicios financieros. Las colocaciones totales del banco a julio de 2011 ascendieron a \$16.586.387 millones, mientras que las utilidades acumuladas alcanzaron los \$258.878 millones. Su clasificación de riesgo a nivel nacional es de AAA.

A septiembre de 2011 la securizadora ha inscrito 15 patrimonios separados en la Superintendencia de Valores y Seguros de los cuales 6 se mantienen vigentes. Los activos de respaldo para los bonos han sido: mutuos hipotecarios endosables, contratos de leasing, clientes de tarjetas de crédito, cuentas por cobrar de facturas, créditos automotrices y créditos sociales.

ANTECEDENTES DEL PATRIMONIO SEPARADO

El Patrimonio Separado N°12 de Banchile Securizadora está respaldado por "Senior Secured Notes due 2022", de Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. Ambos bonos poseen una estructura de pagos de intereses y capital idénticos, con un desfase de 2 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 fue de US\$ 65.001.000, dividida en una Serie Preferente y una Serie Subordinada. La Serie 12A tiene un valor de US\$ 65.000.000 y está compuesta por 6.500 títulos (valor nominal de US\$ 10.000). Por otro lado, la Serie 12C es por un monto de US\$ 1.000 (compuesta por sólo un título).

La tasa de interés para la Serie 12A es de 7,61% anual (pagaderos los días 28 de febrero y 28 de agosto, finalizando el 28 de febrero de 2022), mientras que la Serie 12C paga un 7,75% de interés al año (paga intereses y capital el 28 de agosto de 2022). El inicio de devengo de intereses es el 28 de agosto de 2007 para ambas series.

**Banchile
Securizadora
12° Patrimonio
Separado**

**Fecha Informe:
Septiembre.2011**

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 de la Emisión**

El activo subyacente de la emisión genera flujos en dólares, al igual que las obligaciones del patrimonio separado. Banco Santander Chile recibe los pagos provenientes del activo, transfiriendo a la Securizadora el monto en dólares para cubrir todos los gastos del patrimonio separado. El mismo banco, en su rol de banco pagador, realiza los pagos a los tenedores de bonos, devolviendo el remanente a la Securizadora.

Este remanente puede ser invertido en instrumentos reajustables en dólares americanos o en los siguientes instrumentos que cuenten con clasificación de riesgo, de al menos 2 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 garantizadas 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

**FINANCIAMIENTO
ESTRUCTURADO**

política de inversiones considere exclusivamente instrumentos representativos de inversiones nacionales.

Las inversiones deberán efectuarse sobre instrumentos con clasificación de riesgo de al menos Categoría 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, sólo en caso que tenga lugar el prepago anticipado de los bonos de Pampa Calichera, los cuales constituyen el activo de respaldo de la emisión. El bono de Banchile Securitizadora, al igual que el bono Calichera, no contempla pagos parciales.

El orden de prelación es el siguiente:

1. Gastos del patrimonio separado
2. Intereses devengados del bono Serie 12A hasta la fecha de prepago
3. Capital del bono Serie 12A
4. Intereses devengados por el bono Serie 12C hasta la fecha del prepago
5. 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 Securitizadora 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, 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 una 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, aun cuando el activo subyacente sí lo haga.

De esta manera, en la eventualidad que el activo caiga en default, 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

**Banchile
Securitizadora
12° Patrimonio
Separado**

**Fecha Informe:
Septiembre.2011**

- 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 un “Aviso de Aceleración”.

• Fondo de Liquidez

La emisión contempla un fondo para cubrir los gastos iniciales del patrimonio separado por un monto de US\$ 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.

• Costos

Los costos del patrimonio separado para el primer año alcanzaron aproximadamente los US\$ 82.530, lo que incluye los gastos permanentes, como pago al representante de tenedores de bono, administración primaria (Banchile Securitizadora S.A.), custodia, clasificadoras de riesgo, banco pagador, contabilidad del patrimonio y publicaciones (no incluye gastos extras por junta de tenedores, impuestos u otros gastos). El resto de los años los costos anuales ascenderían a aproximadamente a US\$ 70.530.

CARACTERÍSTICAS DEL ACTIVO DE RESPALDO

El activo de respaldo para esta emisión son bonos emitidos en el mercado norteamericano por Sociedad de Inversiones Pampa Calichera, llamados “Senior Secured Notes due 2022”. El monto total de la emisión ascendió a US\$ 250.000.000, de los cuales cerca de US\$ 65.000.000 fueron adquiridos por el patrimonio separado.

La tasa de interés es de 7,75% anual y como se señaló anteriormente, los plazos son iguales al bono, pero con 2 semanas de anticipación, tiempo suficiente para que los fondos destinados a pagar interés y capital estén en forma oportuna.

La emisión contempla una prenda sobre acciones de Soquimich, equivalente al triple del monto de emisión del bono (a precios de mercado y tipo de cambio de febrero de 2007). Además, cuenta con un Fondo de Reserva de Intereses para asegurar el pago de los intereses, que en un principio correspondía al valor para cubrir el pago de una cuota de intereses, pero por acuerdo del directorio, en diciembre 2008, se acordó aumentar este fondo al valor para poder cubrir el pago de 2 cuotas de intereses.

El fondo de reserva es gobernado bajo las leyes de Estados Unidos, mientras que la prenda de acciones está bajo jurisdicción chilena.

• Prenda sobre Acciones Soquimich (SQM)

El bono que sirve de activo subyacente para la emisión tiene como colateral una prenda sobre acciones de SQM.

Al momento de la emisión, el monto de la prenda debía ser equivalente al doble de la emisión del “Senior Secured Notes due 2022”. De esta forma, la prenda tenía un valor de al menos US\$ 500 millones. 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. Además, si el valor de la prenda tenía un valor de mercado inferior a 1,8 veces, Calichera debería proveer en un máximo de 3 días hábiles un número adicional de

**FINANCIAMIENTO
ESTRUCTURADO**

**Banchile
Securitizadora
12° Patrimonio
Separado**

**Fecha Informe:
Septiembre.2011**

acciones Series A o B hasta volver a una relación de 2 veces. En caso contrario, si la prenda fuese mayor en 2,2 veces el valor del saldo insoluto, la empresa podría liberar acciones hasta alcanzar una relación mínima de 2 veces.

En diciembre de 2008, los tenedores de bonos de Sociedad de Inversiones Pampa Calichera acordaron aumentar el número de acciones otorgadas en prenda, desde al menos 2 veces hasta al menos 3 veces, entre el valor de mercado de las acciones y el monto de capital pendiente de pago de los bonos. La prenda sobre acciones está gobernada por las leyes del Gobierno de Chile. Con esto, la prenda de acciones debe tener un valor de al menos US\$ 750 millones para mantener la relación entre el monto emitido y la prenda de acciones.

Las acciones de SQM han mostrado un incremento de más de tres veces en los últimos cuatro años, y han aumentado cerca de un 15% en los últimos 2 años. Actualmente, Pampa Calichera posee acciones por aproximadamente US\$ 3.290 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 55% en promedio en los últimos 10 años, mientras que para la Serie B, es casi un 100% en ese periodo (los últimos años ha sido un 100% la presencia bursátil). Lo anterior garantiza una alta liquidez para los instrumentos.

ICR estima 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**

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 25,3% de la propiedad entre acciones tipo A y tipo B. Pampa Calichera es el accionista controlador de Soquimich, compañía que propuso durante el 2009 una política de dividendos del 50%, la cual es su única fuente de ingresos. A diciembre de 2010, las utilidades de la sociedad alcanzaron a US\$ 157,1 millones, mientras que durante el primer semestre de 2011 ascendieron a US\$ 300 millones. La clasificación de riesgo de la institución es BBB en escala local.

Con fecha 19 de agosto de 2011, se aprobó la división de Pampa Calichera en 2 sociedades anónimas abiertas, subsistiendo Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. como continuadora legal con su misma personalidad jurídica, acordándose la constitución de una nueva sociedad (Potasios de Chile S.A.). Con este motivo, se disminuyó el capital social de Pampa Calichera en US\$ 146 millones. No obstante lo antes señalado, ICR considera que la clasificación del bono, bajo condiciones normales, no debiese verse alterada.

- **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 depósito de yodo y nitrato más grande en el mundo, 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 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.

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

**FINANCIAMIENTO
ESTRUCTURADO**

Banchile
Securizadora
12° Patrimonio
Separado

Fecha Informe:
Septiembre.2011

FLUJOS DEL ACTIVO Y DEL BONO

Fecha	Flujo Bono Calichera (USD)	Fecha	Flujo Bono Securitizedo (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

• Administración del Activo 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 Securizadora 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.

• Representante de los Tenedores de Bonos

El representante es el Banco Santander – Chile, la institución financiera de mayor tamaño en el país medida en

FINANCIAMIENTO
ESTRUCTURADO

**Banchile
Securitizadora
12° Patrimonio
Separado**

**Fecha Informe:
Septiembre.2011**

volumen de colocaciones totales. A julio de 2011 alcanzó una participación de mercado de 21%. Es un banco universal, dirigido a todos los segmentos del mercado, ofreciendo una amplia gama de productos y servicios financieros. Las colocaciones totales del banco fueron de \$17.383.385 millones, y las utilidades acumuladas alcanzaban los \$288.127 millones a junio de 2011.

• **Banco Custodio**

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 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.