



Clasificadora de Riesgo

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

COMUNICADO SOBRE Serie 12A del Décimo Segundo Patrimonio Separado de Banchile Securitizadora S.A **Santiago, septiembre de 2008**

ICR ratifica la clasificación en "Categoría A-" para la Serie 12A del Décimo Segundo Patrimonio Separado de Banchile Securitizadora S.A. y en "Categoría C" para la Serie 12C (Subordinada). La tendencia es "Estable".

Los títulos de deuda están respaldados por "Senior Secured Notes", de Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. emitidos en el mercado norteamericano. El monto total de la emisión, es de USD 65.001.000, de los cuales USD 65.000.0000 corresponden a la serie preferente y USD 1.000 a la subordinada. La tasa de descuento de la serie 12A, es de 7,61% anual, mientras que la serie 12C, devenga un interés de 7,75% anual. El vencimiento de ambas series es en el año 2022.

La clasificación de la serie 12A en "Categoría A-" obedece a la calidad de los activos, la cual se encuentra determinada por la clasificación del emisor del bono, Pampa Calichera (BBB), y el colateral, que consiste en prenda sobre acciones de Soquimich (AA-) por un valor que duplica el monto de la emisión en todo momento. A lo anterior, se agrega la adecuada estructura del contrato de emisión, que define claramente las responsabilidades del patrimonio separado, la securitizadora y los tenedores de bonos. Asimismo, considera la clasificación de riesgo de las entidades que intervienen en la operación: Banco de Chile, matriz de Banchile Securitizadora, en categoría A en escala internacional y Banco Santander Chile, cuya matriz es clasificada por nuestro aliado estratégico DBRS en AA en escala internacional.

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. Las fechas de pago del activo y del pasivo, tienen un desfase adecuado (dos semanas), asegurando la presencia de fondos para el pago de las obligaciones en forma oportuna. Tanto el pasivo como el activo, están expresados en dólares de los Estados Unidos por lo que no existe riesgo cambiario.

La serie BCHIS-P12C ha sido clasificada en "Categoría C" por su calidad de subordinado.

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

"La opinión de ICR Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada, no constituye 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"

La clasificación de riesgo asignada por ICR Compañía Clasificadora de Riesgo es de exclusiva responsabilidad de ella.