

## NUEVA CLASIFICACIÓN: FELLER RATE CLASIFICA EN “PRIMERA CLASE NIVEL 3” LAS ACCIONES DE CAMPOS CHILENOS.

---

### Contacto

Paulina San Juan / [paulina.sanjuan@feller-rate.cl](mailto:paulina.sanjuan@feller-rate.cl) / Fono: (562) 757-0434

Manuel Acuña / [manuel.acuna@feller-rate.cl](mailto:manuel.acuna@feller-rate.cl) / Fono: (562) 757-0445

**Santiago, Chile – 12 de noviembre de 2007.** Feller Rate asignó clasificaciones “Primera Clase Nivel 3” a las acciones y “BBB” a la solvencia de Sociedad de Inversiones Campos Chilenos S.A. Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

La clasificación de las acciones de Campos Chilenos refleja la buena liquidez bursátil de los títulos e incorpora el nivel de solvencia asignado a la empresa y de variabilidad en sus índices de rentabilidad.

La clasificación de solvencia otorgada a la sociedad responde a su posición como accionista controlador de Empresas Iansa y a la alta dependencia de su capacidad interna para generar caja de los flujos de dividendos provenientes de dicha inversión. Iansa presenta resultados y pagos a accionistas que, pese a mostrar una tendencia de mayor solidez, han sido relativamente inestables, comportamiento en el que influye la variabilidad en las ganancias de su negocio azucarero. La clasificación considera, asimismo, que Campos no posee deudas ni otras obligaciones financieras fuera de balance y que el monto vigente de inversiones aprobadas por US\$ 60 millones será financiado próximamente con los fondos obtenidos al colocar un aumento de capital. La política de dividendos de la empresa es flexible, de acuerdo con su disponibilidad de excedentes en efectivo, y sólo está condicionada por el reparto mínimo legal de un 30% de las utilidades anuales.

Campos es una sociedad de inversión a través de la cual ED&F Man controla indirectamente la propiedad de Empresas Iansa. El holding británico ED&F Man se ubica entre las compañías líderes en la comercialización de commodities agrícolas a nivel mundial. El grupo posee, desde 2005, un 50,5% de Campos, que, a su vez, tiene un 45,1% de Iansa.

En la actualidad, los activos de Campos están concentrados en su inversión en Iansa. Empresas Iansa, clasificada “A-/Estables” por Feller Rate, es un holding agroindustrial especializado en la elaboración de alimentos naturales de calidad, siendo el azúcar su principal línea de negocios. La empresa, el único productor de azúcar en Chile, utiliza remolacha como materia prima y sus ventas cubren entre 75% y 80% del consumo doméstico. Su actual tasa de distribución de dividendos alcanza a un 50% de las utilidades. Al precio accionario de cierre de septiembre 2007, el valor en bolsa de la participación de Campos en Iansa es de aproximadamente US\$ 110 millones, monto que equivale a 0,7 veces su valor libro.

Campos tiene definido invertir, en el corto plazo, hasta US\$60 millones como su aporte total destinado al financiamiento de un proyecto para producir etanol en Colombia. Estos fondos corresponden a los requeridos por su 60% de participación como accionista y promotor del proyecto, cuya propiedad es compartida con un socio local, Maquiltec. El proyecto consiste en la construcción de dos plantas para producir etanol de remolacha y comercializarlo en el mercado interno, aprovechando favorables condiciones de productividad agrícola y de regulación sectorial para el desarrollo del biocombustible. El proyecto demandará una inversión total de US\$ 250 millones, cuyo financiamiento se completará con la obtención por parte de la sociedad gestora de un crédito estructurado (project finance) sin recurso para sus accionistas.

### Perspectivas

Las perspectivas de la clasificación son “Estables”. El plan estratégico de Campos, en coordinación con ED&F Man, está enfocado principalmente en la búsqueda una mayor diversificación de sus inversiones, incorporando nuevas participaciones en negocios relacionados con los rubros que el grupo maneja y en otros países latinoamericanos. En Chile, nuevos proyectos continuarán siendo realizados a través de Iansa. A partir de 2005, Campos fortaleció su posición financiera y en la actualidad dispone de una adecuada flexibilidad. No obstante, nuevas decisiones de inversión importantes, en proyectos o adquisiciones que se realicen en el futuro serán incorporadas en la clasificación tras conocer sus respectivas características y evaluar sus eventuales implicancias.