

FELLER RATE SUBE A “PRIMERA CLASE NIVEL 3” LA CLASIFICACIÓN DE LAS ACCIONES SERIE A DE PAMPA CALICHERA Y RATIFICA EN “PRIMERA CLASE NIVEL 4” SUS ACCIONES SERIE B.

Contacto

Catalina Pizarro / catalina.pizarro@feller-rate.cl / Fono: (562) 757-0400

Manuel Acuña / manuel.acuna@feller-rate.cl / Fono (562) 757-0400

Santiago, Chile – 12 de diciembre de 2007. Feller Rate subió de “Primera Clase Nivel 4” a “Primera Clase Nivel 3” la clasificación de las acciones Serie A de Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A. y ratificó la clasificación de sus acciones Serie B en “Primera Clase Nivel 4”. La clasificación “BBB” de la solvencia de la empresa fue ratificada y las perspectivas de la clasificación se mantuvieron “Estables”.

Las clasificaciones asignadas a la solvencia y las acciones de Calichera responden a la sólida posición de negocios que posee Sociedad Química y Minera de Chile (SQM). Consideran, asimismo, el importante nivel de endeudamiento de Calichera y los riesgos asociados tanto a la concentración de sus activos en acciones de SQM, como a su dependencia de los flujos de dividendos provenientes de dicha inversión. Pese a la buena capacidad operacional de SQM para generar caja y a su fortaleza financiera, su obtención de utilidades y sus pagos de dividendos están expuestos a una potencial mayor variabilidad.

La clasificación en “Primera Clase Nivel 3” de las acciones Serie A de Calichera refleja un adecuado nivel de liquidez de los títulos. La Serie B, en cambio, presenta una alta concentración y una presencia bursátil muy reducida.

Calichera posee un 32% de la propiedad de SQM, a través de la tenencia de un 50,2% de sus acciones Serie A y un 10,4% de la Serie B. Su generación interna de flujos de caja corresponde básicamente a los dividendos provenientes de SQM, su única inversión permanente. La política de esta última considera repartir como dividendos el 65% de sus utilidades, mientras que Calichera distribuye un 30% de las suyas, diferencia que permite generar un margen para cubrir los gastos de Calichera, principalmente financieros.

SQM es el mayor productor de nutrientes vegetales de especialidad, yodo y litio a nivel mundial. Además de Calichera, un segundo accionista importante de SQM es Potash Corp. (PCS), que posee un 32% de la propiedad, incluyendo un 44,5% de la Serie A. La estructura de propiedad de SQM tiene particularidades relevantes. Los estatutos limitan los derechos de voto de un accionista a un máximo de 32% de las acciones totales y de 37,5% en cada una de sus Series A y B. Los accionistas de la Serie A eligen a 7 de los 8 directores de la empresa. De estos, Calichera posee 4 representantes en el directorio, para lo cual ha contado históricamente con el apoyo de minoritarios.

En los últimos dos años, Calichera fortaleció su posición en la propiedad de SQM, aumentando su participación accionaria. Para ello, la empresa obtuvo fondos provenientes de aumentos de su capital patrimonial y de la colocación, en febrero de 2007, de bonos garantizados por US\$ 250 millones en el mercado de EE.UU. Los recursos obtenidos permitieron a Calichera en 2007 incrementar su participación en SQM desde 27,94% a 32,0%, cancelar en su totalidad otros pasivos financieros (concentrando su deuda en dichos bonos) y disponer de un saldo de US\$ 52 millones en caja y valores líquidos.

Los bonos tienen una tasa de interés fija y un plazo final de 15 años, con 10 años de gracia para el capital, que se amortiza en cinco cuotas anuales iguales a partir de 2018. Están garantizados por una prenda sobre acciones de SQM (equivalente a 14% de la propiedad) en una relación inicial de 2,0 veces su valor de mercado respecto del capital adeudado y una cuenta de reserva por un monto equivalente a un pago semestral de intereses (US\$ 9,7 millones). También incluyen limitaciones al endeudamiento de Calichera, a incrementar su pago de dividendos por sobre el mínimo legal, al uso de su caja disponible y a la venta y caución de sus activos. A septiembre de 2007, el flujo de dividendos recibidos en el último año cubre 1,4 veces los intereses anuales de los bonos.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas “Estables” de la clasificación de Calichera reflejan su adecuada flexibilidad financiera. Su posición de caja y fondos en reserva le permiten enfrentar variabilidades desfavorables que pudieran experimentar los dividendos de SQM y, por lo tanto, la capacidad de Calichera para cubrir el servicio de su deuda. Incorporan, además, que el pago del capital adeudado en los bonos posee un largo plazo de vencimiento y el respaldo que representa el valor de mercado total de su inversión en SQM, que actualmente equivale a más de 7,0 veces la deuda.