

FELLER RATE COLOCA EN “CREDITWATCH POSITIVO” LA CLASIFICACIÓN DE LOS BONOS EMITIDOS POR SIF SOCIEDAD INVERSORA FORESTAL.

Contacto

Valeria García / valeria.garcia@feller-rate.cl / Fono: (562) 757-0486

Santiago, Chile – 29 de septiembre de 2008. Feller Rate colocó la clasificación “A+” de los bonos emitidos por SIF Sociedad Inversora Forestal S.A. (SIF) en “Creditwatch con implicancias positivas” debido a los efectos que podrían generar, de concretarse, eventuales cambios en la estructura de SIF y potenciales modificaciones en el Contrato de Emisión de Bonos.

Los cambios mencionados estarían ligados a la celebración definitiva de los contratos asociados a las suscripciones de promesas de compraventa entre la Sociedad, Forestal Mininco S.A. (Mininco) y Fondo de Inversión Forestal Lignum (Lignum), anunciadas por SIF.

La promesa de compraventa firmada entre SIF y Mininco involucraría la compra por parte de esta última de 1.539 ha de bosques maduros, a cosechar en los próximos 3 años.

La promesa de compraventa firmada con Lignum, en tanto, implicaría la venta del resto de los bosques (4.551 ha) por parte de SIF a esta última, cuya cosecha está contemplada realizarse en el periodo 2012-2031. La operación involucraría la creación –y posterior venta a Lignum– de una nueva sociedad, SIF BJ, que nacería de la división de SIF y a la que se le asignarían los derechos de usufructo sobre los predios mencionados.

La reestructuración de SIF contemplaría, asimismo, la realización de un aporte de capital por parte del controlador, cuyos fondos serían destinados al pago anticipado del crédito CORFO que actualmente mantiene la entidad.

De concretarse la transacción, con parte de los fondos recaudados se constituirían depósitos bancarios, destinados al pago de las cuotas de los bonos. El valor inicial de estos depósitos, sumado a sus intereses, permitiría el pago de las amortizaciones de capital e intereses en sus respectivas fechas de vencimiento. Asimismo, se constituiría una cuenta de operación y mantenimiento, para garantizar el pago de los costos de administración de la continuadora de SIF, hasta el vencimiento de los bonos.

El perfeccionamiento de la transacción se encuentra sujeto a la autorización por parte de los tenedores de bonos de modificar el Contrato de Emisión de Bonos con el propósito de (i) reemplazar las actuales garantías por una garantía en dinero; (ii) eliminar la subordinación del crédito CORFO, autorizando su prepago; y (iii) permitir que se produzca un cambio de control en los activos de la sociedad.

El Creditwatch positivo asignado a la clasificación de SIF refleja el potencial fortalecimiento del perfil de riesgo crediticio de los bonos ante un reemplazo de las garantías existentes, consistentes en prendas sobre los activos forestales e hipotecas sobre derechos de usufructo, por una nueva garantía, correspondiente a una prenda sobre certificados de depósitos, los que serían mantenidos en un banco con una clasificación de solvencia superior a la actual clasificación de los bonos. De efectuarse, el reemplazo de garantías señalado eliminaría los riesgos inherentes a la explotación y comercialización de activos forestales a la que está expuesta la actual estructura.

En consecuencia, Feller Rate considera que, de concretarse la transacción, la clasificación asignada a los bonos sería equivalente a la clasificación de solvencia de la entidad en que fuesen realizados los depósitos a constituirse en garantía.

SIF, perteneciente a Fundación Chile (100%), fue constituida con el objeto de apoyar la forestación de predios pequeños y medianos. En particular, SIF fue creada como un vehículo de propósito exclusivo para el desarrollo de un proyecto, que consiste en el financiamiento de activos forestales a través de la suscripción de contratos de usufructo de bosques en pie de pino radiata, y terrenos por forestar con eucalyptus globulus y pino radiata, los que, a la fecha, se encuentran plantados en su totalidad.

La actual clasificación asignada a los bonos de SIF obedece a las adecuadas coberturas y reservas contempladas en la estructuración del proyecto. Considera, por otra parte, las eventuales caídas de los precios de los productos forestales y alzas en el costo de flete, asociadas al aumento del precio del petróleo.

Un **Creditwatch** enfatiza la dirección potencial de una clasificación, centrándose en eventos y tendencias de corto plazo que motivan que ésta quede sujeta a una observación especial por parte de Feller Rate. El que una clasificación se encuentre en Creditwatch no significa que su modificación sea inevitable. La designación “positiva” significa que la clasificación puede subir o ser confirmada.