CLASIFICADORAS DE RIESGO

Debido a que Cementos Bío Bío S.A. posee valores de oferta pública vigentes en el mercado, y de acuerdo a lo señalado en el artículo 76 de la Ley de Mercado de Valores, está obligada a contratar el servicio de clasificación de riesgo de sus instrumentos de deuda y acciones con a lo menos dos Clasificadoras de Riesgo distintas e independientes entre sí.

Considerando los antecedentes y ofertas de las distintas empresas clasificadoras, la recomendación del directorio a la Junta de Accionistas a realizarse el 24 de abril del 2019 es la de adjudicar la clasificación de riesgo de Cementos Bío Bío S.A., para el período de mayo 2019 a abril de 2020, a las empresas ICR Clasificadora de Riesgos y Humphreys Clasificadora de Riesgos, cuyas ofertas son las más favorables.

Propuesta de servicio de Clasificación de Riesgo de Solvencia e instrumentos de oferta publica

CEMENTOS BIO BIO

19 de marzo de 2019

ICR Chile
AN AFFILIATE OF MOODY'S INVESTORS SERVICE

Stgo, 19 de marzo 2019

CEMENTOS BIO BIO S.A.

Señora
Carolinne Thibaut
Presente

Estimada Carolinne,

Agradecemos habernos invitado a participar en el proceso de cotización de servicios profesionales, para la clasificación de riesgo de los instrumentos de oferta pública emitidos por **CEMENTOS BIO BIO S.A.**

Adjuntamos nuestra propuesta, esperando que ésta cumpla con sus requerimientos y expectativas.

La propiedad compartida con Moody's Investors Service nos sitúa con los más altos estándares globales en materia de clasificación de riesgo y con un accionista altamente reconocido a nivel mundial y un fuerte compromiso con la organización.

Nuestra experiencia en diferentes sectores, incluyendo Industrial, Minero, Financieros, Inmobiliarios, Seguros, entre otros, y el conocimiento que tenemos a lo largo de estos años de evaluación de **CEMENTOS BIO BIO S.A**, nos permite asegurar entregarles una clasificación con conocimientos específicos del rubro, con un equipo de profesionales altamente capacitados y estables, minimizando los tiempos de respuesta , lo que se transforma en valor agregado para la sociedad evaluada.
Asimismo, ICR es la clasificadora de mayor crecimiento en el mercado y es altamente reconocida por su seriedad y aplicación de procedimientos de clasificación.

A la espera de sus comentarios, saluda muy atentamente

Jorge Palomas Pareja
Gerente General

ICR Chile
AN AFFILIATE OF MOODY'S INVESTORS SERVICE

Índice de materias

1. Individualización de la Clasificadora
2. Alianza Internacional con Moody's
3. Organización
4. Nuestros principales clientes
5. Propuesta Comercial
6. Procedimientos de Clasificación
7. Contactos

ICR Chile
AN AFFILIATE OF MOODY'S INVESTORS SERVICE

ICR Clasificadora de Riesgos

- ICR Compañía Clasificadora de Riesgos, fue autorizada para operar en el mercado chileno por la CMF (ex SVS) en enero de 2005 y por la SBIF en julio del mismo año

- Con más de 14 años operando, mantiene una cobertura total de aproximadamente un 24% de los ratings asignados.

- Opera clasificaciones de Corporaciones; Bancos e Instituciones Financieras; Fondos Mutuos y de Inversión; Compañías de Seguros de Vida, Generales y de Crédito; Financiamiento estructurado y Project Finance

ICR Chile
AN AFFILIATE OF MOODY'S INVESTORS SERVICE

2.- Alianza con Moody's Investors Service

- A contar del 07 de noviembre de 2018 ICR se ha asociado a la empresa **MOODY'S INVESTORS SERVICE.**

- **ESTE COMPROMISO ES MAS QUE UNA SIMPLE ALIANZA, YA QUE MOODY'S INVESTORS SERVICE, PASA A TENER UNA PARTICIPACIÓN DEL 49,9% DE LA PROPIEDAD DE ICR.**

- El desarrollo, crecimiento y confiabilidad de **ICR**, sustentan la alianza con **MOODY'S INVESTORS SERVICE**, quien goza de un reconocido prestigio internacional, situándose como la principal agencia clasificadora de riesgo a nivel mundial.

ICR Chile
AN AFFILIATE OF MOODY'S INVESTORS SERVICE

ICR, Experiencia en Clasificación

- ICR ha acumulado conocimiento de materias propias de empresas del sector Telecomunicaciones, financieros, y actualmente CEMENTOS BIO BIO S.A., dado que clasifica un segmento de las mas importantes empresas del país. Ello le permite tener una visión amplia del mercado.

- Consecuentemente, le permite estar interiorizados de la normativa vigente y designar analistas conocedores de las materias propias de cada una.

- Nuestro equipo profesional, liderado por su Presidente, esta en condiciones de responder en un tiempo prudencial los requerimientos de las compañías clasificadas.

- ICR Clasificadora de Riesgo goza de alta credibilidad entre los Inversionistas institucionales.

ICR Chile
AN AFFILIATE OF MOODY'S INVESTORS SERVICE

Porque elegir a ICR

- Su alianza internacional le permite acceder a los mas altos estándares en materia de clasificación de riesgo, metodologías, research, capacitación y otras materias.
- ICR Mantiene su independencia en relación a las decisiones de clasificación
- Los socios de ICR tienen una amplia experiencia y están involucrados directamente en la gestión de la clasificadora.
- Considera fundamental evaluar quién está detrás de las cifras de negocios: sus accionistas y su cuerpo directivo.
- Se define como un permanente aporte a la organización, no sólo en función de cumplir con las exigencias legales.
- Analiza cada institución, con una mirada individual y propia, tomando en consideración, en su justo mérito, las áreas en las que se desenvuelve.

ICR Chile
AN AFFILIATE OF MOODY'S INVESTORS SERVICE

Socios Principales

Álvaro Clarke de la Cerda - PRESIDENTE

Ha ejercido los cargos de:

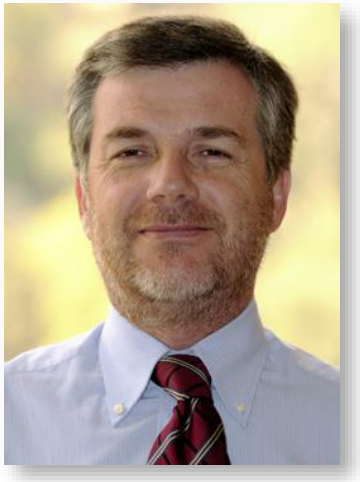
- Subsecretario de Hacienda
- Superintendente de Valores y Seguros
- Coordinador de Mercado de Capitales
- Miembro de la Comisión Antimonopolio
- Miembro de la Comisión Presidencial de Reforma Previsional
- Presidente del Comité Técnico de Inversiones de los Fondos de Pensiones.
- Presidente del Centro de Gobierno Corporativo Universidad de Chile.

Ha sido el impulsor de importantes reformas al mercado de capitales en Chile, como la Ley de Opas y Gobierno Corporativo, la Reforma de MK1 y la modernización y desregulación de la industria de Fondos Mutuos, Fondos de Inversión y Securitizados.
Participa como consultor en materia de mercado de capitales y gobiernos corporativos para el Banco Mundial, BID, OECD, CAF, UNCTAD y organismos reguladores de países latinoamericanos.

ICR Chile
AN AFFILIATE OF MOODY'S INVESTORS SERVICE

Socios Principales

Jorge Palomas Pareja – SOCIO – CEO



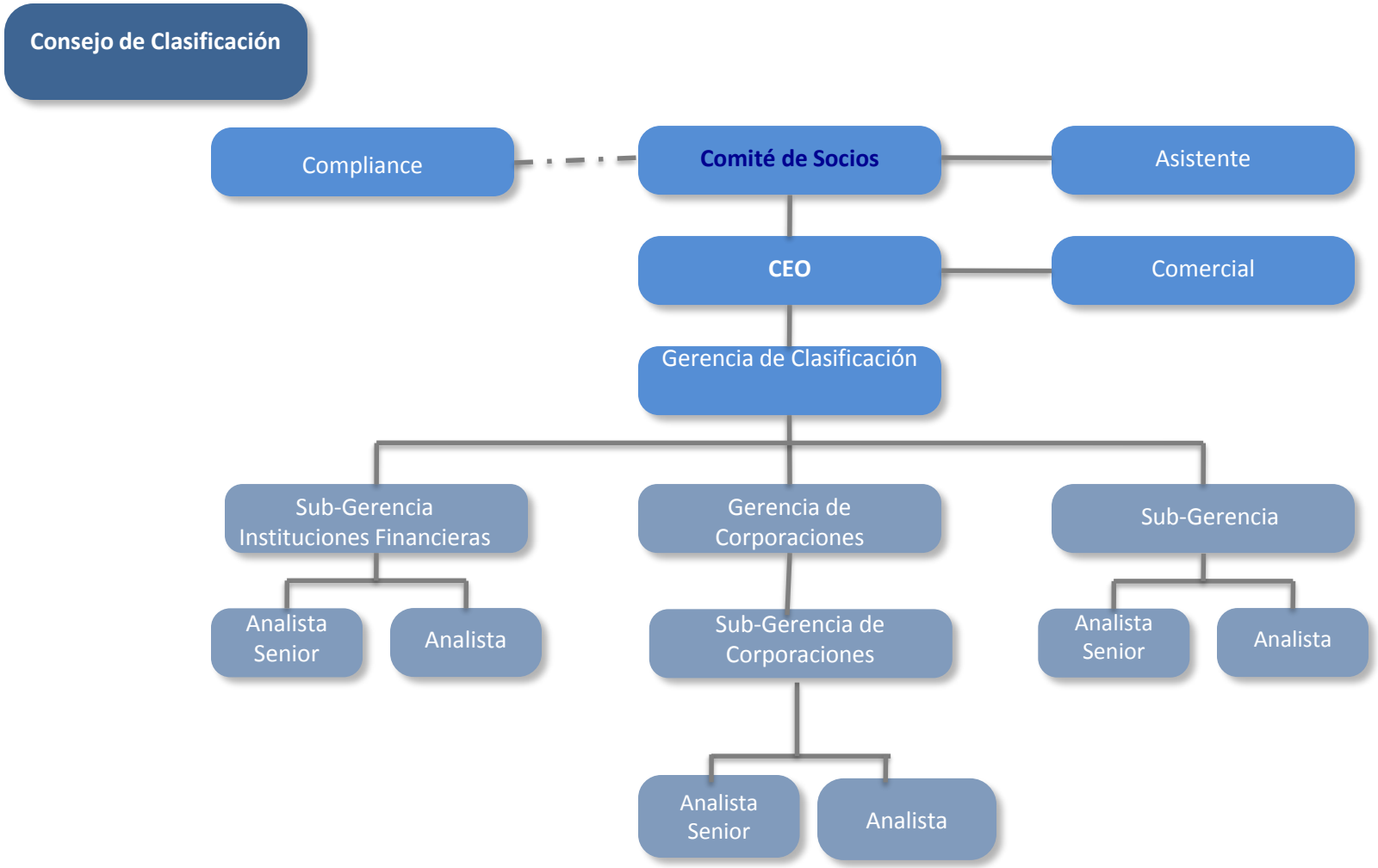
Ha ejercido los cargos de:

- Gerente General de la Asociación de Fondos Mutuos
- Gerente de Inversiones de Bice Seguros de Vida
- Gerente de Rating de Econsult Clasificadora de Riesgo

Participa como profesor de Mercado de Capitales y Sistema Previsional en la UAI, Director Académico de Diplomados en Seguridad Social.

ICR Chile
AN AFFILIATE OF MOODY'S INVESTORS SERVICE

Organigrama 2019



ICR Chile
AN AFFILIATE OF MOODY'S INVESTORS SERVICE

Corporaciones

- Aguas Andinas
- Almendral
- Avla
- Bicecorp
- CCU (Compañía Cervecerías Unidas)
- Caja 18 de septiembre
- **Cementos Bio-Bio**
- Coagra
- Coca-Cola Embonor
- Compañía Sub Americana de Vapores
- Copeval
- Inversiones Confuturo (ex-Corp Group Vida Chile)
- Corp. Universidad de Concepción
- Cristalerías de Chile
- Sun Dreams
- Embotelladora Andina
- Empresa de los Ferrocarriles del Estado
- Empresa Eléctrica de la Frontera
- AD Retail
- Empresas Hites
- Empresas La Polar
- Empresas Tattersall
- Enjoy
- Enlasa Generación Chile
- Entel
- Essal
- Essbio
- Esval
- Grupo Patio
- Grupo Security
- Hortifrut
- Ingevec
- Inversiones Eléctricas del Sur
- Inversiones La Construcción
- Inversiones Previsión Security

ICR Chile
AN AFFILIATE OF MOODY'S INVESTORS SERVICE

Corporaciones

- Masisa
- Nuevo Sur
- Parque Arauco
- Patio Comercial
- Paz Corp
- Sigdo Koppers
- Sistema de Transmisión del Sur
- SMU
- Sociedad Austral de Electricidad (Saesa)
- Sociedad de Inversiones Pampa Calichera
- Sociedad de Rentas Comerciales
- Sociedad Punta del Cobre (Pucobre)
- Socovesa
- Sociedad Nacional de Oleoductos (Sonacol)
- Sonda
- Southwater
- Telefónica Chile
- Telefónica del Sur
- Telefónica Móviles Chile
- Viña San Pedro Tarapacá
- Viña Santa Rita
- Vivocorp
- Zona Franca de Iquique

ICR Chile
AN AFFILIATE OF MOODY'S INVESTORS SERVICE

Bancos

- The Bank of Tokyo – Mitsubishi
- Banco Internacional
- Banco Ripley
- Banco Security
- Banco Scotiabank
- Banco HSBC

ICR Chile
AN AFFILIATE OF MOODY'S INVESTORS SERVICE

Instituciones Financieras

- Banagro
- Caja de Compensación Los Andes
- Factotal
- Factoring Security
- Forum Servicios Financieros
- Santander Consumer
- Servicios Financieros Progreso
- Penta Financiero
- Caja 18 de Septiembre

ICR Chile
AN AFFILIATE OF MOODY'S INVESTORS SERVICE

Compañías de Seguros

Más de 60% de participación de mercado

- Avla Seguros de Crédito y Garantía
- Banchile Seguros de Vida S.A.
- BBVA Seguros de Vida S.A.
- BCI Seguros de Vida S.A.
- BCI Seguros Generales S.A.
- Bice Vida Compañía de Seguros S.A.
- BNP Paribas Cardif Seguros de Vida
- BNP Paribas Cardif Seguros Generales S.A.
- Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A
- Chilena Consolidada Seguros Generales S.A
- Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional
- Compañía de Seguros Corpseguros S.A.
- Compañía de Seguros Confuturo S.A.(exCorpvida)
- Euroamérica Seguros de Vida S.A.
- HDI Seguros S.A.
- HDI Seguros de Garantía y Crédito S.A.
- HDI Generales
- Mapfre Compañía de Seguros de Vida de Chile
- Mapfre Compañía de Seguros Generales de Chile S.A.
- Metlife Chile Seguros de Vida
- Metlife Chile Seguros Generales
- Mutual de Seguros de Chile
- Orión Seguros Generales S.A.
- OHIO National Seguros de Vida S.A.
- Penta Vida Compañía de Seguros de Vida
- Unnio Chile Seguros Generales S.A. ex QBE
- Rigel Seguros de Vida
- SegChile Seguros Generales S.A.
- Southbridge Compañía de Seguros ex AIG
- Starr International Seguros Generales S.A.
- Suaval Seguros
- Vida Cámara S.A.
- Vida Security Previsión S.A.
- Zenit Seguros Generales S.A.
- Zurich Santander Seguros Generales Chil
- Zurich Santander Seguros de Vida Chile S.A

ICR Chile
AN AFFILIATE OF MOODY'S INVESTORS SERVICE

Fondos Mutuos y Fondos de Inversión

- Bice A.G.F.
- Banchile AGF
- Banco Estado AGF
- Banco BCI AGF
- Bice AGF
- BTG Pactual Deuda Corporativa
- BBVA AGF
- CMB Prime
- Compass Global Investments
- Euroamerica AGF
- Larraín Vial AGF
- MBI Best Ideas Latam
- MBI Deuda Latam
- Santander Asset Management
- Security AGF
- Scotiabank AGF

Securitizadoras

- Banchile Securitizadora
- BCI Securitizadora
- Security Securitizadora
- Sudamericana Securitizadora
- Transa Securitizadora

COSTO DE LOS SERVICIOS

Dado nuestro interés de seguir trabajando en conjunto con **CEMENTOS BIO BIO S.A.,** es que el servicio de Clasificación de Riesgo para el período 2019 -2020, hemos decidido conservar el mismo valor:

Es decir, su valor anual será de UF 190

Forma de Pago: cuatro cuotas trimestrales del 25% cada una, a contar de la firma del contrato.

La remuneración cubre la clasificación de riesgo por el período de un año, con un informe inicial, actualizaciones trimestrales de la clasificación.

ICR incorpora una presentación al directorio con los resultados de la evaluación, para una mejor comprensión de la metodología utilizada.

Adicionalmente, ICR pondrá a disposición los informes nacionales e internacionales que eventualmente podrían generarse, tanto en Chile como en el extranjero.

ICR Chile
AN AFFILIATE OF MOODY'S INVESTORS SERVICE

NUEVAS EMISIONES

En caso que existan nuevas emisiones de bonos, se agregará un cobro adicional de 1,5 puntos base (0,015%) del monto emitido nominalmente, con un mínimo de UF 60 y un máximo UF 100, a ser aplicado por una sola vez

El pago fijo anual se utiliza como crédito al calcularse el cobro variable asociado a la emisión.

Si la emisión corresponde a un Efecto de Comercio, el valor será UF 100.

Procedimientos de Clasificación

Tras el contacto inicial, ICR recopila y solicita información.
Al mismo tiempo, el contrato formaliza la relación contractual entre el mandante e ICR.

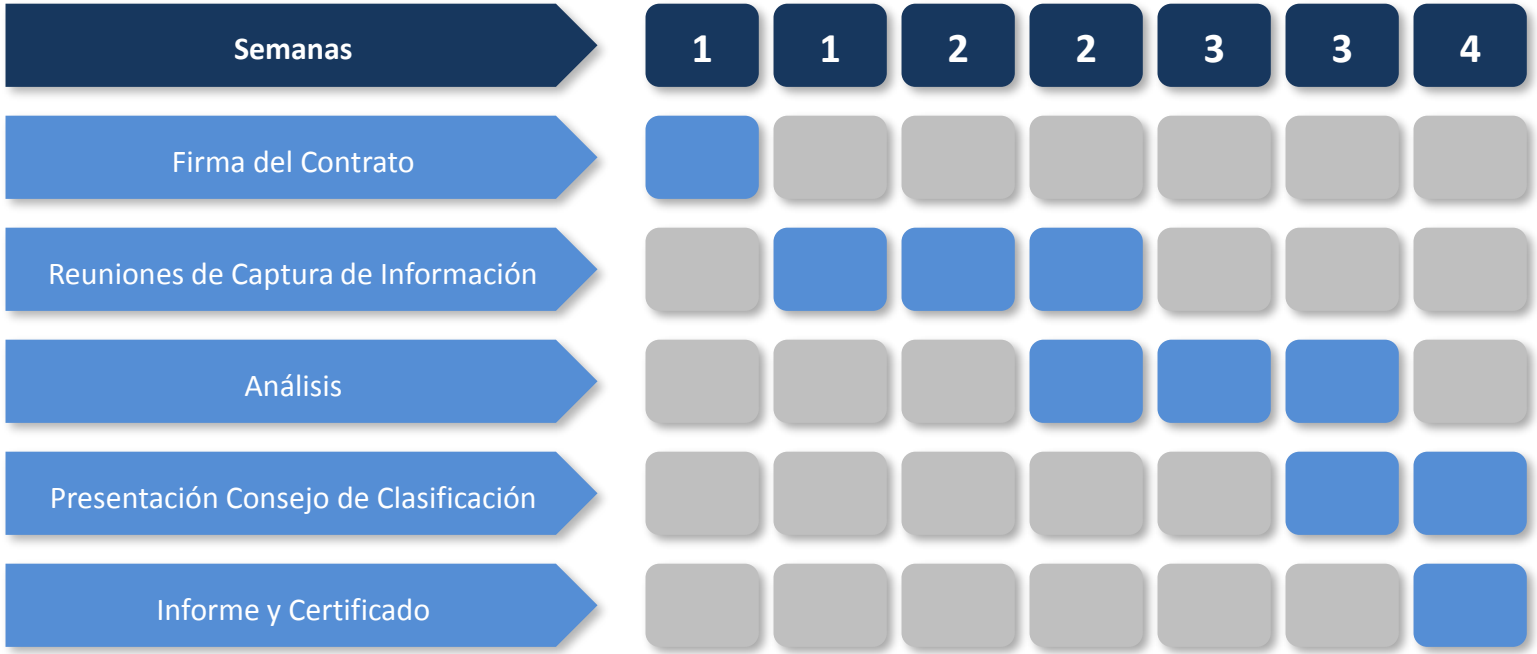
Se coordinan reuniones de trabajo que profundicen los conocimientos sobre la empresa a evaluar y contribuyan a la elaboración del Informe de Clasificación. Este será presentado ante el Consejo de Clasificación instancia compuesta por los ejecutivos y/o socios de ICR que deciden el rating final.

Luego, se le comunica al gerente general (o a quien corresponda) de la Compañía la clasificación obtenida, y una semana después, se hace entrega del Informe final.

La clasificación es un proceso que se define como constante, razón por la cual existen periódicos monitoreos tanto de la Compañía propiamente tal como de la Industria a la que pertenece.

ICR Chile
AN AFFILIATE OF MOODY'S INVESTORS SERVICE

CARTA GANTT TENTATIVA



ICR Chile
AN AFFILIATE OF MOODY'S INVESTORS SERVICE

Contactos

International Credit Rating (ICR), Compañía Clasificadora de Riesgo Ltda.

Dirección comercial: Av. Apoquindo 6550, oficina 1801, Las Condes, Santiago de Chile

Fono: +56 2 2896 8200

Jorge Palomas P. – Gerente General
jpalomas@icrchile.cl

Verónica Véliz – Jefe Área de Negocios
vveliz@icrchile.cl

ICR Chile
AN AFFILIATE OF MOODY'S INVESTORS SERVICE

Humphreys
CLASIFICADORA DE RIESGO

Propuesta por Servicios de Clasificación de Riesgo

Cementos Bío Bío S.A.

Marzo 2019

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16º
Las Condes, Santiago – Chile
Fono 224335200 – Fax 224335201
ratings@humpreys.cl
www.humphreys.cl

I DESCRIPCION DEL SERVICIO

1.1 Alcance y plazo del servicio

La clasificación se efectuará sobre la base de lo dispuesto en la Ley N° 18.045, las normas impartidas al respecto por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) y los criterios de evaluación aplicados por ***Humphreys***.

Habitualmente el primer proceso de clasificación realizado por ***Humphreys*** tiene una duración de un mes; sin embargo, la clasificadora está capacitada para reducir dicho plazo ante situaciones excepcionales. Con todo, requisito necesario para la finalización de la labor de la clasificadora es disponer de toda la información solicitada.

1.2 Servicios complementarios

Junto con dar cumplimiento a las exigencias de la normativa vigente, la clasificadora –sin afectar el hecho que es una entidad de giro exclusivo- entrega como servicio adicional a todos sus clientes:

- Difusión al mercado relevante de las categorías de riesgo asignadas a los instrumentos de oferta pública emitidos por la sociedad evaluada, los fundamentos de la misma y una descripción de las fortalezas y riesgos del emisor.
- En toda nueva emisión de una empresa, se confeccionan Fichas Técnicas que resumen los aspectos principales del instrumento y de la clasificación. Dirigida a gerentes de inversión de principales fondos de pensiones, fondos mutuos, compañías de seguros de vida y otros inversionistas.
- Entrega periódica de estudios realizados por la clasificadora en distintas áreas y materias.
- Formulario periódico de los indicadores de las empresas evaluadas comparado con empresas de similares características.
- Apoyo, a solicitud explícita de los clientes, de antecedentes, clasificaciones y riesgo de fondos mutuos.
- A solicitud del cliente, reuniones con el objeto de analizar aspectos que sean de su interés.
- Reuniones y desayunos con inversionistas dando a conocer los fundamentos de las categorías asignadas (emisiones de bonos).

Todos los aspectos enumerados contribuyen a que los inversionistas adquieran un mayor conocimiento de los emisores y corroboren la consistencia de las clasificaciones de riesgo asignadas. Esta situación, unido a los 30 años de experiencia de ***Humphreys*** en materias de clasificación de riesgo, dan a los *rating* de la clasificadora una alta credibilidad en el mercado lo cual, finalmente, repercute en la tasa de colocación de los instrumentos de oferta pública.

II ANTECEDENTES GENERALES DE LA FIRMA

2.1 Individualización

Nombre	:	Clasificadora de Riesgo Humphreys
Experiencia Firma	:	30 años
Rut	:	79.839.720-6
Dirección	:	Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16, Las Condes, Santiago
Inscripción CMF	:	N° 03
Teléfono	:	22433 52 00
Fax	:	22433 52 01
Sitio *web*	:	www.humphreys.cl
Representante Legal	:	Alejandro Sierra Mujica
Responsable Proceso	:	Aldo Reyes Díaz

2.2 Equipo de trabajo

Clasificadora de Riesgo Humphreys cuenta con un *staff* de profesionales con larga experiencia en el mercado chileno, conocedor del mercado de valores y en permanente capacitación.

La clasificación de riesgo de los valores de oferta pública emitidos por la empresa será dada por el acuerdo adoptado por un comité integrado por al menos seis profesionales, todos con experiencia en clasificación de títulos de deuda. El comité de clasificación es la instancia encargada de asignar la categoría de riesgo a todos los instrumentos de riesgo evaluados por ***Humphreys***.

En el comité de clasificación participan todos los profesionales que trabajan directamente en el proceso de evaluación, así como otros que participan en otros procesos de distinta índole.

Profesionales a cargo de la clasificación

Socio:	Alejandro Sierra M. Ingeniero Comercial 36 años de experiencia profesional 30 años de experiencia en Clasificación de Riesgo
Gerente General:	Aldo Reyes D. Ingeniero Comercial 32 años de experiencia profesional 30 años de experiencia en Clasificación de Riesgo
Gerente de Riesgo:	Carlos García B. Ingeniero Comercial Master of Philosophy in Economics (Cambridge) Especialista en macroeconomía aplicada 27 años de experiencia profesional 6 años de experiencia en Clasificación de Riesgo

2.3 Experiencia específica

Humphreys presenta 30 años de experiencia en el mercado chileno, clasificando en su trayectoria más de 500 emisores de distintos sectores, tanto en Chile como en el exterior. Su pasada asociación con una agencia internacional permitió a la firma acceder al *know how* adquirido en países con mercados de valores más avanzados.

Dado que ***Humphreys*** clasifica a **Cementos Bío Bío**, la firma tiene un cabal conocimiento del desarrollo del sector. Asimismo, considerando que todos los miembros del comité residen en Chile, todos poseen un acabado conocimiento del mercado nacional y de sus costumbres comerciales.

A continuación se presenta un resumen de la experiencia de la clasificadora.

Empresas del Rubro Energético	Empresas con Evaluaciones No Tradicionales[1]	Otras Clasificaciones (breve resumen)
• Emelda • Tierra Amarilla • Campanario • Eléctrica Nueva Energía • Puntilla • Gas Atacama • Gualcolda • Gener • Endesa • Chilquinta • Chilectra • Edelmag • Emel • Transelec • Saesa • Gasco / Metrogas	• Emelda • Tierra Amarilla • Campanario • Eléctrica Nueva Energía • Distintas autopistas concesionadas • Cárceles concesionadas • Sociedades de Garantía Recíproca • Metrogas (en sus inicios)	• Mal Plaza • Concha y Toro • Cencosud • Ariztía • Banco Itaú • Vapores • Elecmetal • Metro • Supermercados del Sur • Ripley

Actualmente, la cartera de clientes de la firma, considerando todas sus líneas de negocio, está en torno a las 200 evaluaciones.

[1] Empresas que por diversos motivos no cuentan con cinco EEFF auditados por auditores externos registrados en la SVS.

III METODOLOGÍA DE TRABAJO

3.1 Metodología de clasificación

La metodología de clasificación de ***Humphreys*** implica un proceso de evaluación y de medición de variables cuantitativas y cualitativas que responden a las características del negocio evaluado. No obstante, todo proceso implica criterios y aspectos conceptuales comunes:

Entendimiento del Negocio

Este proceso evaluativo tiene como propósito conocer el funcionamiento de la entidad clasificada, el cual va más allá de conocer la industria en donde se desempeña, sino que requiere captar la impronta de la sociedad. Se requiere conocer la capacidad productiva y operativa de la compañía, el segmento objetivo de sus distintas líneas de negocios, su relación con proveedores, los contratos a plazo suscritos, la experiencia y formación de su plana de ejecutivos, el estilo de administración aplicado y las características de la propiedad, entre otros factores.

Generación de Flujos

A partir del conocimiento del modelo de negocio que desarrolla la sociedad, los análisis se orientan a determinar cuales son los servicios, productos o procesos productivos que permiten la generación de flujo de ingresos para la empresa y la importancia relativa de los mismos. El enfoque es esencialmente de largo plazo y contrasta el nivel de ingresos generados con las obligaciones, costos y gastos a los cuales debe responder la empresa.

El propósito es evaluar la capacidad de generación de flujos de la empresa en el largo plazo y contrastarla con el nivel de deuda del emisor y el perfil de pago de la misma.

Claves del Negocio

Definida específicamente la entidad -en cuanto a su funcionamiento particular y su generación de flujos- la evaluación identifica las "claves del negocio", entendiendo como éstas aquellos factores que determinan el éxito o fracaso en el tiempo. A partir de este análisis se extraen cuales son las ventajas y desventajas comparativas que presenta la empresa evaluada y, por ende, su viabilidad en el largo plazo, más allá de los resultados presentes o pasados.

Esta instancia es la que permite identificar las fortalezas y oportunidades del negocio, así como sus riesgos, debilidades y amenazas.

Ciclos del Negocio y Sensibilizaciones

Complementariamente, el proceso de clasificación incorpora la proyección del desenvolvimiento de la empresa ante ciclos negativos y antes eventos desfavorables, cuantificando los niveles de estrés que financieramente soporta la empresa.

Características del Instrumento

Títulos de deuda

Bajo este aspecto se analizan los resguardos, prohibiciones y limitaciones que se establecen en el respectivo contrato de emisión. La idea central es evaluar como estos aspectos permiten presumir razonablemente que la sociedad mantendrá una gestión del negocio que no afecte negativamente a los tenedores de los bonos.

Adicionalmente se estudian las garantías, reales o personales, que disponen los títulos de deuda y como ellas reducen la probabilidad de *default* de los instrumentos.

Títulos accionarios

En el caso de las acciones, se evalúa la liquidez bursátil de los instrumentos o, en su defecto, la que se pudiere esperar en el futuro.

Los títulos accionarios pueden ser clasificados en Primera Clase; con subcategorías Nivel 1, Nivel 2, Nivel 3 y Nivel 4 o Segunda Clase (no hay subcategorías).

3.2 Proceso de clasificación

El proceso de clasificación implica la presencia de un gerente que dirige el proceso, un profesional encargado de recabar información de la empresa y de realizar la evaluación y un tercer profesional que desarrolla una serie de indicadores sobre la base de información pública (bajo un sistema interno).

El responsable de la clasificación es el encargado de analizar la empresa bajo una estructura pre-establecida que implica medir el nivel de endeudamiento de la empresa, determinar las fortalezas y debilidades estructurales, y señalar las fortalezas y riesgos del título de deuda.

El profesional encargado debe llevar a cabo un pre-comité en donde participa el socio principal de la firma y, al menos, cinco profesionales más. Este comité determina una clasificación preliminar.

La clasificación preliminar y los fundamentos de la misma son entregados a la empresa evaluada en carácter de borrador. En esta instancia, que forma parte del proceso, el emisor puede entregar los comentarios y observaciones que estime conveniente.

Una vez conocida la opinión de la empresa evaluada, ***Humphreys*** realiza su comité formal y entrega la clasificación definitiva de los bonos.

Información Generada

Entregada la clasificación formal, se emiten los siguientes documentos:

- Carta de clasificación a la empresa evaluada.
- Se informa a la CMF la clasificación de los instrumentos clasificados (SEIL).
- Carta de clasificación a Superintendencia de Pensiones y Comisión Clasificadora de Riesgo.
- Carta de clasificación a todas las bolsas de valores de Chile.
- Informe de clasificación al cliente y a la CMF.
- Emisión de comunicado por *Internet* (base de más de 1.000 usuarios).
- Emisión de informe de clasificación por *Internet*.
- Ficha Técnica (en caso de nueva emisión).

Monitoreo

- Mensualmente el comité se reúne para informarse si se tiene alguna información adicional relevante. Ello puede llevar a ratificar la clasificación, pedir información al cliente y/o a revisar en profundidad la clasificación.
- Mensualmente se informa a Superintendencia de Pensiones, Comisión Clasificadora de Riesgo y bolsas de valores de la situación de la empresa.
- Periódicamente se revisan los indicadores de la empresa evaluada. Ello puede llevar a ratificar la clasificación, pedir información al cliente y/o a revisar en profundidad la clasificación.
- Anualmente se realiza una revisión más profunda y se emite un nuevo informe.
- Constantemente se informa al mercado de la clasificación (vía *Internet*).

IV HONORARIOS

4.1 Honorario de clasificación de mantención

El costo por el servicio de mantención de la clasificación de riesgo de los títulos vigentes será un honorario fijo anual equivalente a UF 120, pagadero en cuatro cuotas trimestrales anticipadas de igual valor cada una.

4.2 Honorario de clasificación de nuevas emisiones de bonos

En el caso de clasificación de nuevas líneas de bonos, el importe a pagar ascendería a UF 250 al momento de la entrega del respectivo certificado de clasificación. Este valor sería rebajado del cobro por la clasificación de los títulos de deuda emitidos con cargo a la línea.

El costo de la clasificación de los bonos con cargo a futuras líneas ascendería a 2,5 puntos base (0,025%) del monto a inscribir, con un mínimo de UF 250 y un tope máximo de UF 700; con todo, el valor total a pagar por la evaluación de las distintas emisiones no podrá superar el equivalente a 2,5 puntos base (0,025%) del monto inscrito en dicha línea. Este honorario no se aplicaría a la clasificación de bonos con cargo a líneas ya inscritas.

4.3 Honorario de clasificación de nuevas emisiones de efectos de comercio

Para la clasificación de nuevas líneas de efectos de comercio, el importe a pagar ascendería a UF 100 al momento de la entrega del respectivo certificado de clasificación. Este valor sería rebajado del cobro por la clasificación de los títulos de deuda emitidos con cargo a la línea.

La tarifa por la clasificación de los efectos de comercio con cargo a futuras líneas ascendería a 1,5 puntos base (0,015%) del monto a inscribir; con todo, el valor total a pagar por la evaluación de las distintas emisiones no podrá superar el equivalente a 1,5 puntos base (0,015%) del monto inscrito de la línea. Esta tarifa no se aplicaría a la clasificación de efectos de comercio con cargo a la línea ya inscrita.

4.4 Otras consideraciones

Todos los honorarios de la clasificadora se encuentran exentos de impuestos e incluyen gastos de operación; excepto los costos asociados a traslados de los profesionales de la clasificadora a una distancia superior a los 300 kilómetros desde Santiago, los cuales serán de cargo de la empresa contratante previa aprobación de los mismos.

Humphreys queda a su disposición para explicar o ampliar los términos de la propuesta.

Feller Rate
Clasificadora de Riesgo | 30 AÑOS DE COMPROMISO CON EL MERCADO

Santiago, 19 de marzo de 2019

Señorita
Carolinne Thibaut H.
Gerencia Corporativa de Administración y Finanzas
Cementos Bío Bío S.A.
Presente

Estimada señorita Thibaut:

Según lo solicitado, tengo el agrado de presentarle nuestra propuesta por servicios de clasificación de riesgo de Cementos Bío Bío S.A. para el período 2019-2020.

Feller Rate es la clasificadora líder en Chile, con más de 450 emisores evaluados. Las clasificaciones e informes de clasificación de estas entidades están disponibles en http://www.feller-rate.cl/. Esta experiencia nos permite no sólo asegurar un trabajo de la calidad requerida, sino el cumplir a cabalidad con los plazos pactados.

Al respecto, proponemos a usted la siguiente estructura de honorarios.

1. Mantención

Por la mantención anual de la clasificación de sus valores de los títulos de oferta pública (acciones; bonos y líneas de bonos; efectos de comercio y líneas de efectos de comercio), U.F. 180.

2. Nuevas emisiones de bonos y líneas de bonos; efectos de comercio y líneas de efectos de comercio

El equivalente a 2,5 puntos base (0,025%) sobre el monto total emitido, con un máximo (cap) de U.F. 450. En cada período de 12 meses en que Cementos Bío Bío S.A. efectúe una nueva emisión de bonos o efectos de comercio, se abonarán a este monto, los valores pagados según el punto 1. precedente, en ese mismo período de doce meses.

Feller Rate
Clasificadora
de Riesgo

Quedamos a su disposición para aclarar o complementar esta propuesta de acuerdo a sus necesidades.

Saluda atentamente a Ud.,

Gonzalo Oyarce
Socio

Feller Strategic Insights

FitchRatings

Santiago, 19 de marzo de 2019

Señor
Carolinne Thibaut H.
Gerencia Corporativa de Adm. y Finanzas
Cementos Bío Bío S.A.
Presente

De mi consideración:

En relación a su solicitud de propuesta de servicios de clasificación de riesgo en escala nacional para los instrumentos de oferta pública emitidos por Cementos Bío Bío S.A. (CBB), debo señalar a usted que para Fitch Ratings sería motivo de gran satisfacción poder volver a trabajar con ustedes, por tal motivo proponemos lo siguiente:

- ✓ Por el servicio de clasificación de un Indicative Rating en escala nacional (point in time) una tarifa de UF 200.
- ✓ Por el servicio de clasificación de riesgo proponemos una tarifa anual de UF 200. A esta tarifa se le abonaría el pago de Indicative Rating el primer año de contrato.
- ✓ En caso de realizarse una emisión de bonos en el mercado local, se agregaría un cobro variable equivalente a 2,5 puntos base (0,025%) sobre la emisión colocada. Si la emisión fuera de efectos de comercio, el cobro variable será de 1,0 puntos base (0,01%) sobre la emisión colocada.

Esperando una favorable acogida y quedando a su disposición para poder reunirnos y poder comentar nuestra propuesta, saluda atentamente,

Loreto Hernandez
Marketing Associate