

CLASIFICADORAS DE RIESGO

El Directorio propone anualmente a la Junta Ordinaria de Accionistas (JOA) dos clasificadoras de riesgo que califiquen los instrumentos de emisión pública (acciones, líneas de bonos y líneas de efectos de comercio) de la empresa.

Considerando los antecedentes y ofertas de las distintas empresas clasificadoras, la recomendación del directorio a la Junta de Accionistas a realizarse el 25 de abril del 2024 es la de adjudicar la clasificación de riesgo de Cementos Bío Bío S.A., para el período de mayo 2024 a abril de 2025, a las empresas ICR Clasificadora de Riesgos y Humphreys Clasificadora de Riesgos, cuyas ofertas son las más favorables, por los motivos expuestos continuación:

- Conocimiento de la empresa a lo largo de los últimos años.
- Conocimiento de nuestro modelo de negocios.
- Trabajo desarrollado con ambas clasificadoras y sus analistas.
- Precio de los servicios.



POR QUÉ NOSOTROS



ICR Chile

AN AFFILIATE OF MOODY'S
INVESTORS SERVICE

Palabras del Gerente General

Estimados,

Agradecemos habernos invitado a participar en el proceso de cotización de servicio de clasificación de riesgo. Estamos seguros de que nuestra propuesta cumplirá 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 los distintos sectores, incluyendo industrial, energía, financiero, retail construcción, entre otros, 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.

De esta manera, esperamos poder trabajar junto con ustedes para así a su vez agregarle valor al mercado.



Jorge Palomas Pareja
Gerente General

Índice de la presentación

1. ICR Clasificadora de riesgo
2. Afiliada a Moody's Investors Service
3. Por qué elegir a ICR
4. Nuestros Socios Fundadores
5. Nuestros principales clientes
6. Metodología y Procedimientos de Clasificación
7. Contacto

1.- ICR Clasificadora de riesgo

- Con 19 años operando, mantenemos una cobertura de más de un 25% de los ratings asignados en Chile.
- Nuestro socio **Moody's Investors Service**, tiene una participación de un 49,9 % en **ICR**. El desarrollo, crecimiento y confiabilidad de **ICR**, sustentan esta alianza con un socio que goza de un reconocido prestigio internacional y nos permite aumentar la calidad de nuestro servicio.
- Operamos en todo el rango de clasificaciones: Securitizadoras, Corporaciones; Bancos e Instituciones Financieras; Fondos Mutuos y de Inversión; Compañías de Seguros de Vida, Generales y de Crédito; Financiamiento estructurado y Project Finance.
- La diversidad de sectores en los que operamos nos exige estar interiorizados de las normativas vigentes, lo cual a su vez nos permite mantener un alto conocimiento de los distintos sectores económicos y tener analistas especializados en las materias propias de cada uno.
- **ICR Clasificadora de Riesgo** goza de alta credibilidad entre los Inversionistas institucionales.
- Alianza con **Moody's Investors Service** nos permite aumentar la calidad de los servicios y además nos da acceso a información altamente especializada

2.- Afiliada a Moody's Investors Service

- ICR es una compañía **Moody's affiliate**, siendo esta última una compañía líder dentro del mercado de servicios de rating en el mundo.
- Como organización tenemos acceso ilimitado a información y capacitación, lo que hace a nuestros analistas estar siempre mejor informados.
- Al ser parte de la familia **Moody's**, nuestra organización está capacitada para acompañar a las compañías en todo el proceso de relación con los mercados de capitales, teniendo las más completas metodologías de clasificación.
- Para integrarnos a este grupo, tenemos que cumplir con los más altos estándares de seguridad de la información, auditorías y procesos internos, lo que transforma a ICR en una compañía World Class.

3.- Por qué elegir ICR

- Su socio internacional le permite acceder a los mas altos estándares en materia de clasificación de riesgo, metodologías, research y otros.
- Los socios de ICR tienen una amplia experiencia y están involucrados directamente en la gestión de la clasificadora.
- Nuestra clasificadora considera fundamental evaluar quién está detrás de las cifras de negocios: sus accionistas y su cuerpo directivo.
- Analizamos cada institución, con una mirada individual y propia, tomando en consideración, en su justo mérito, las áreas en las que se desenvuelve.
- ICR mantiene su independencia en relación a las decisiones de clasificación.
- Contamos con un equipo estable de analistas con amplio acceso a información y capacitaciones

4.- Socios Fundadores

- **Álvaro Clarke de la Cerda** - PRESIDENTE



- 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.

- Ha participado 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.

- 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.

4.- Socios Fundadores

- **Jorge Palomas Pareja** – SOCIO – CEO



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

- 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



5.- Nuestros Clientes

Corporaciones

- AD Retail
- Aguas Andinas
- Almendral
- Avla
- Azul Azul S.A.
- Besalco S.A.
- Bicecorp
- Caja 18 de septiembre
- Caja de Ahorros Empleados Públicos
- Caja La Araucana
- Caja Los Andes
- Caja Los Héroes
- CCU (Compañía Cervecerías Unidas)
- Cementos Bio-Bio
- Cementos Polpaico S.A.
- Clínica Las Condes
- Coagra
- Coexca S.A.
- Coca-Cola Embonor
- Compañía Sub Americana de Vapores
- Copeval
- Inversiones Confuturo (ex-Corp Group Vida Chile)
- Corp. Universidad de Concepción
- Cofisa S.A
- Cristalerías de Chile
- Compañía Industrial el Volcán
- Cruzados SADP
- Sun Dreams
- Embotelladora Andina
- Empresa de los Ferrocarriles del Estado
- Empresa Eléctrica de la Frontera
- Empresas La Polar
- Empresas Tattersall
- Enjoy
- Enlasa Generación Chile

Corporaciones

- Entel
- Essal
- Essbio
- Esva
- Euro Rentas
- Fashion's Park
- Grupo Patio
- Grupo Security
- Hortifrut
- Ingevec
- Inversiones Aguas Metropolitanas
- Inversiones Eléctricas del Sur
- Inversiones La Construcción
- Inversiones Previsión Security
- Latam Airlines Group
- Maestra S.A.
- Masisa
- Metro S.A.
- Moller y Perez Cotapos
- Nuevo Sur
- Parque Arauco
- Patio Comercial
- Paz Corp
- Punta Blanca S.A.
- Salfa 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)

Corporaciones

- Sonda
- Southwater
- Telefónica Chile
- Telefónica del Sur
- Telefónica Móviles Chile
- Viña San Pedro Tarapacá
- Viña Santa Rita
- Vivocorp
- Wenco S.A.
- Zona Franca de Iquique

Bancos

- Banco Estado
- Banco Internacional
- Banco Ripley
- Banco Security
- Banco Scotiabank
- Banco HSBC
- Banco Santander
- Banco Itaú
- China Construction Bank (Agencia en Chile)
- Bank of China (Agencia en Chile)

Securizadoras

- Banchile Securitizadora
- BCI Securitizadora
- EF Securitizadora
- Security Securitizadora
- Sudamericana Securitizadora
- Transa Securitizadora
- Volcom Capital Securitizadora

Fondos Mutuos y 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

Compañías de Seguros (Más de 60% de participación de mercado)

- Avila 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
- Everest Seguros Generales
- HELP Seguros de Vida
- Protecta S.A.

6. METODOLOGÍA 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.

6.- Procedimiento de Clasificación – Carta Gantt



7.- Contacto

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

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

Fono: +562 2896 8200

- Jorge Palomas P.
Gerente General
- jpalomas@icrchile.cl
- Patricia Martínez P.
Business Developer
- pmartinez@icrchile.cl



HUMPHREYS
CLASIFICADORA DE RIESGO

Cementos Bío Bío S.A.

Propuesta por Servicio de Clasificación de Riesgo

FECHA
Marzo 2024

Isidora Goyenechea 3621, Piso 16, Las Condes, Santiago, Chile

Fono (+56) 2 2433 5200 • ratings@humphreys.cl

 [Humphreys Clasificadora De Riesgo](#) •  [@humphreyschile](#)

Descripción del servicio

El presente documento tiene por finalidad dar a conocer una propuesta formal de **Humphreys, Clasificadora de Riesgo** por servicio de Clasificación para **Cementos Bío Bío S.A.**

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.

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 riesgos 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 35 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.

Metodología de trabajo

Criterios 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", entendiéndose 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).

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 de la entidad.

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.

Información y documentos a entregar

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, si correspondiere.
- 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).

Seguimiento

- 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).



Feller.Rate

Propuesta Clasificación de Riesgo Cementos Bío Bío S.A.

Febrero de 2024

Feller.Rate

Líder desde **1988**

- **Primera Clasificadora de América Latina**
- **35 años de experiencia local e internacional**
- **La mayor cobertura: + 600 entidades**
- **+ 75% de cobertura en nuevas emisiones**

▪

▪



Cobertura del total de entidades con clasificación

CLASIFICADORA 1

41%

CLASIFICADORA 2

46%

CLASIFICADORA 3

46%

70%

Feller.Rate

La
mayor
cobertura de
mercado



COBERTURA **Feller.Rate**

EMPRESAS IPSA y **colocación de bonos**

EMPRESAS IPSA

80%

75%

COLOCACIÓN DE BONOS

EQUIPO profesional

- **Analistas de alto nivel y vasta experiencia**
- **Cercanía y oportunidad**
- **Amplio conocimiento de primera fuente en el medio local**
- **Contrapartes especializadas por industrias**



EQUIPO **profesional**

Feller.Rate

+30	Profesionales con dedicación exclusiva
+35	Años de experiencia
15	Años de experiencia promedio gerentes
47%	Mujeres: equipo paritario
88%	Gerentes con postgrado
67%	Analistas con postgrado

GOBIERNO **corporativo**

Feller.Rate

Feller.Rate

- **Áreas comercial y analítica completamente independientes**
- **Oficial de cumplimiento con dedicación exclusiva**
- **Riguroso reglamento interno**
- **Política de transparencia respecto de nuestros criterios y procesos**
- **Tradición de estrictos códigos de conducta y ética**

RIGUROSIDAD **técnica**


- **Amplia experiencia en el mercado**
- **Comités de clasificación conformados para cada emisor con criterios de *expertise*, heterogeneidad y *seniority***
- **Reuniones con presencia de dos o más analistas**
- **Revisión de informe y apelación por parte del cliente**
- **Divulgación oportuna de las clasificaciones**
- **Robusta auditoría de procesos y de**



RIGUROSIDAD **ética y profesional**

Feller.Rate

Feller.Rate

- 
- **Rigurosa política de independencia**
 - Políticas de donaciones y regalos
 - Política de inversiones
 - Rotación de equipos
 - **Estricto y completo reglamento interno**
 - **Mecanismos formales**

INVERSIÓN responsable y sostenible

Feller.Rate



▪ Desde 2022 somos signatarios de los Principios de Inversión Responsable, comprometiéndonos a

- 1 Incorporar los factores ESG en los procesos de toma de decisiones y análisis.
- 2 Incorporar los factores ESG en nuestras políticas y prácticas de propiedad.
- 3 Procurar una divulgación adecuada de los factores ESG.
- 4 Promover la aceptación e implementación de los Principios en el sector de inversiones.
- 5 Trabajar de manera colaborativa para mejorar nuestra efectividad en la aplicación de los Principios.
- 6 Informar sobre nuestras actividades y progreso en la aplicación de los Principios.



CONTACTO

Feller.Rate

Feller.Rate

CORPORATIVO

Max Feller
Director Ejecutivo
max.feller@feller-rate.com
Tel: (562) 2757-0400

ANALÍTICO

Nicolás Martorell
Director Senior Corporaciones
nicolas.martorell@feller-rate.com
Tel: (562) 2757-0496

FitchRatings

Santiago, 28 de febrero de 2024

Señora
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 (xxx).
- ✓ Por el servicio de clasificación de riesgo proponemos una tarifa anual de UF (xxx). A esta tarifa se abonaría el 100% del pago de *Indicative Rating* al primer año de contrato.
- ✓ En caso de realizarse una emisión de bonos en el mercado local, se agregaría un cobro variable equivalente a xxx puntos base sobre la emisión colocada. Si la emisión fuera de efectos de comercio, el cobro variable será de xxx puntos base sobre la emisión colocada.

Esperando una favorable acogida a la presente y quedando a su entera disposición con respecto a este tema, saluda atentamente a usted,

LORETO HERNANDEZ
Loreto Hernández
Director
Business & Relationship Development