

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 30 de abril del 2025 es la de adjudicar la clasificación de riesgo de Cementos Bío Bío S.A., para el período de mayo 2025 a abril de 2026, 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 LOCAL

Palabras del Gerente General

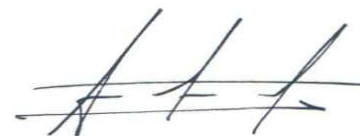
Estimados,

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



ICR Chile
AN AFFILIATE OF
MOODY'S LOCAL

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 20 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

ICR

ICR Chile
AN AFFILIATE OF
MOODY'S LOCAL

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
- Esval
- 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)

Securitizadoras

- 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)

- 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.
- 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: +56 2 2896 8200

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

ICR

ICR Chile
AN AFFILIATE OF
MOODY'S LOCAL



HUMPHREYS

CLASIFICADORA DE RIESGO

Cementos Bío Bío S.A.

Propuesta por Servicio de Clasificación de Riesgo

FECHA
Marzo 2025

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 36 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", 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).

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.



Feller.Rate

PROPUESTA DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO CEMENTOS BÍO BÍO S.A.



2025

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

+ 80% de cobertura en empresas IPSA

Mayor prestigio en el mercado



Cobertura del total de entidades con clasificación

CLASIFICADORA 1

41%

CLASIFICADORA 2

46%

CLASIFICADORA 3

46%

70%

Feller.Rate

La
mayor
cobertura
de mercado



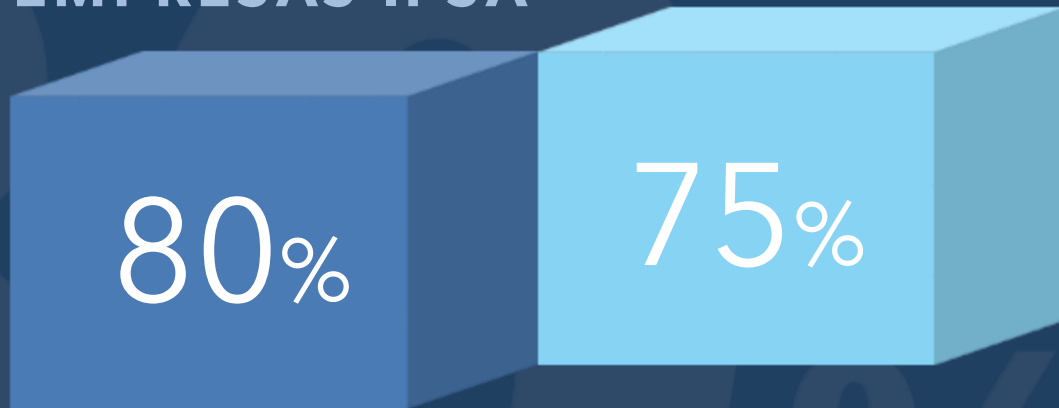
EMPRESAS IPSA y **colocación de bonos**

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

Agilidad en tiempos de respuesta



EQUIPO **profesional**

Feller.Rate

+30	Profesionales con dedicación exclusiva
+37	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

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*

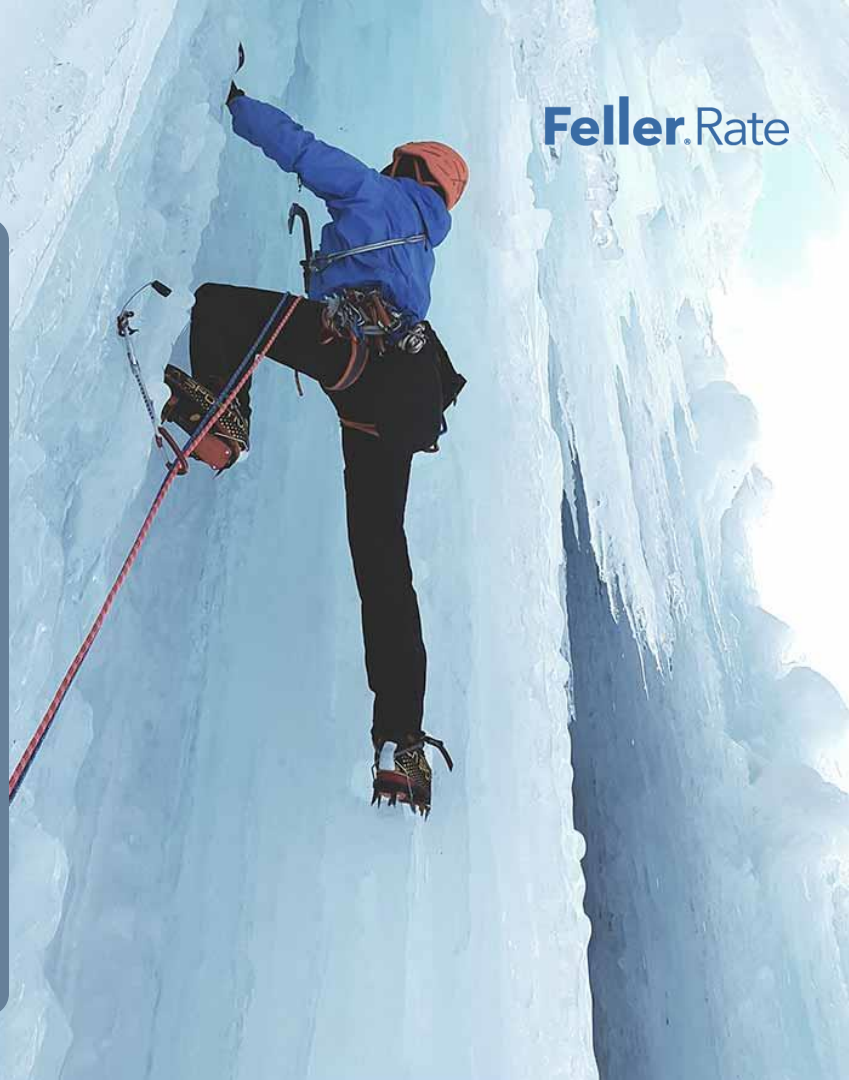
Reuniones con presencia de dos o más analistas

Revisión de informe y apelación por parte del cliente

Divulgación oportuna de las clasificaciones

Robusta auditoría de procesos y de calidad

Feller.Rate



RIGUROSIDAD **ética y profesional**

Feller.Rate



Rigurosa política de independencia

Políticas de donaciones y regalos

Política de inversiones

Rotación de equipos

Estricto y completo reglamento interno

Mecanismos de denuncia 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.

-  Presencia Internacional
-  Soluciones Corporativas: Scoring Financiero - Valorizaciones
-  Certificaciones: Ley 20.393 - Libre Competencia
-  Feller Insights: Plataforma en línea para análisis financiero
-  Stakeholders Risk Ratings: Indicador estratégico ESG para la alta dirección



CONTACTO

CORPORATIVO

Max Feller

Director Ejecutivo

max.feller@feller-rate.com

Tel: (562) 2757-0400

Feller.Rate

FitchRatings

Business & Relationship Management



March 2025

Contents

-
- 1 Fitch Overview
 - 2 Market Share & Coverage
 - 3 Fitch Group Products
 - 4 Initiatives
-



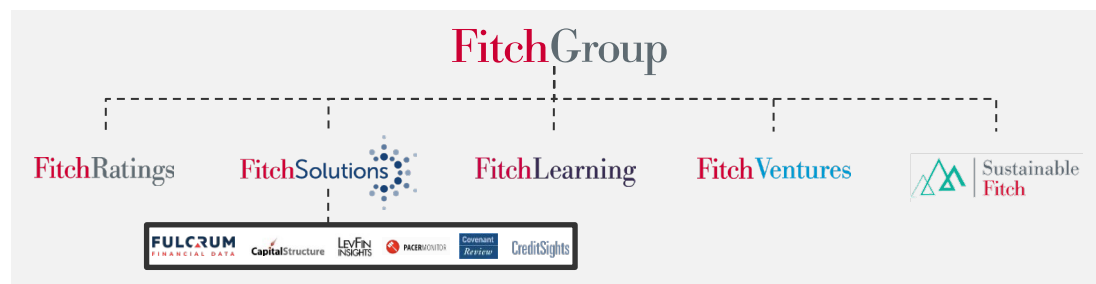
1

Fitch Overview

Who We Are...

Fitch Group

- Founded in 1913, the Fitch Group has dual headquarters in London and New York, and 4,000 employees globally
- Diversified financial services group operating across credit ratings and research, financial data solutions, training, strategic investments
- Fitch Group is fully owned by Hearst Corporation



Fitch as a Responsible Corporate Citizen

Corporate Social Responsibility

- Driven by knowledge and human insights to maximize Fitch's impact
- In 2023 Fitch Colleagues spent over 12,406 hours volunteering in 27 countries
- \$3.5M+ in annual donations and emergency relief

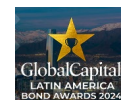
Diversity, Equity & Inclusion

- Employee Resource Groups to cultivate an inclusive culture
- Addressing Diversity through Learning & Development as well as strategic talent programming
- 100% Score in the Corporate Equality Index and awarded Best Places to Work for LGBTQ Equality

Environment

- Working collaboratively with contractors to address key environmental issues and implement sustainable solutions
- Prioritizing suppliers with effective environmental policies
- Use of green renewable energy, PIR sensors in our buildings

Fitch Ratings' Recent Awards & Achievements



Global Capital Awards 2024

- Best Rating Agency for Latin American Bonds 2024



IJGlobal's Best Rating Agency Award

- Rating Agency of the Year 2020, 2021 – Europe & Africa, The Americas



Environmental Finance Sustainable Investment Awards

- Winner of The Most Transparent Credit Rating Agency – 2019, 2020, 2021, 2022



Highest Score on the Corporate Equality Index

- Earned 100 for the second year in a row on the Human Rights Campaign Corporate Equality Index for LGBTQ-inclusive workplace policies and practices

The Fitch Group of Companies



Fitch Ratings is a leading provider of credit ratings, commentary and research.

Global footprint:

- 4,000+ Employees
- 1,600+ Analysts
- 40+ Offices
- 140+ Jurisdictions

Analytical coverage:

- 3,815 Corporates
- 5,650 Financial Institutions
- 119 Sovereigns
- 6,316 Structured Finance
- 538 Global Infrastructure
- 3,256 US Public Finance Transactions



Sustainable Fitch provides insights, tools and data designed exclusively to help bring clarity to the ESG financial community.

Product suite:

- Second-Party Opinion
- Entity Rating
- Framework Rating
- Instrument Rating

Advantages:

- Rating Comparability
- Analyst Engagement
- One-Stop Shop
- Credibility & Reputation of the Fitch brand



Fitch Solutions is a leading provider of credit risk, debt investment, and strategy and forecasting solutions.

Brands:

- CreditSights
- Fulcrum Financial Data
- CapitalStructure
- LevFin Insights
- PacerMonitor
- Covenant Review

Focus areas:

- Ratings Data & Research
- Country Risk & Industry Research
- Lev Finance Intelligence
- Financial Data & Analytics



Fitch Learning delivers learning and development solutions for the financial services industry.

Select course topics:

- Corporate Credit Analysis
- Lev Finance Credit Risk
- High Yield Credit Risk
- Sector Analysis & Viability
- Restructuring
- Financial Modeling
- LBO Modeling
- Risk Management
- ESG, Sustainable Investing

Professional qualifications:

- CQF, CFA, SAQ CWMA, CISI



Fitch Ventures is a strategic venture investment vehicle that invests in innovative and emerging technology companies in the financial services industry.

Focus areas:

- Big Data and Machine Learning
- Data/Analytics Software and Services
- Enterprise Technology
- Environmental, Social and Corporate Governance
- Governance, Risk and Compliance
- Information Services
- Market Infrastructure

Presence in LATAM

Subsidiaries, Branches and Affiliates:

- Fitch Ratings: Bogotá, Colombia
- FIX-SCRL Buenos Aires, Argentina
- Fitch Ratings Brasil Ltda.: Sao Paulo, Brasil
- Fitch Ratings Brasil Ltda.: Rio de Janeiro, Brasil
- Apoyo & Asociados Internacionales S.A.C.: Lima, Peru
- Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.: Santiago, Chile
- Fitch México S.A. de C.V.: Monterrey, Mexico
- Fitch México S.A. de C.V.: Mexico City, Mexico



^a Non-financial Corporates

^b Banks + FI includes Banks (380) + NBFI (140) + Insurance (155) + FAM (260) under Public, Private and Credit Opinion analysis

^c Sovereigns (24) / Supranationals (3)

LATAM Fitch Credentials

Fitch's Coverage LATAM Corporates^a

680+

Monitored Ratings

Local and Cross-border Structure Finance Transactions

340+

Fitch's Coverage of LATAM Banks and Financial Institutions^b

935+

Monitored Ratings

Fitch's Coverage of LATAM Sovereigns and Supranationals

27

Number of Latam Investor Interactions

2,000+

Fitch's Coverage of Public Finance & Infrastructure Markets

90%

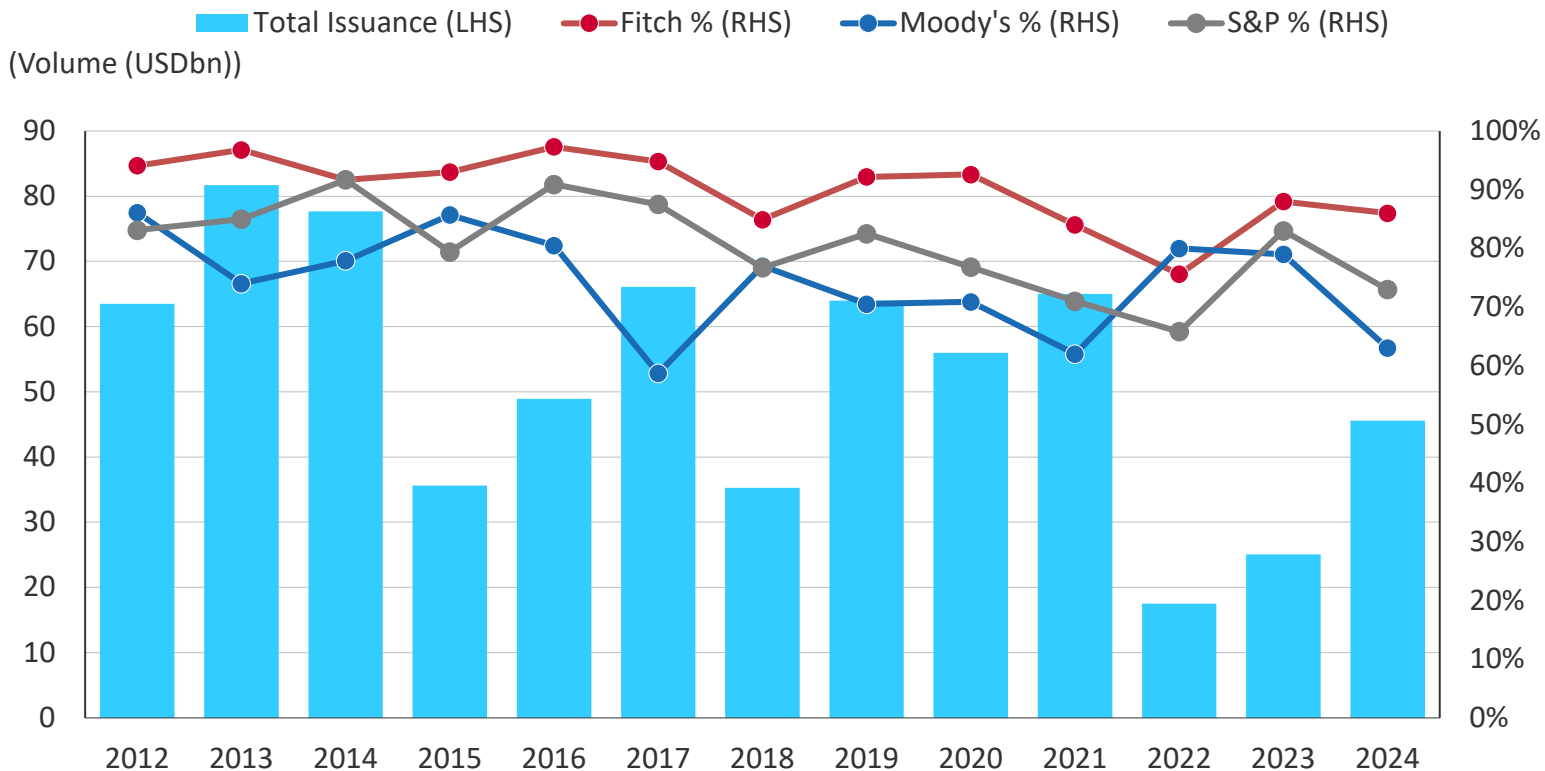


2

Market Share & Coverage

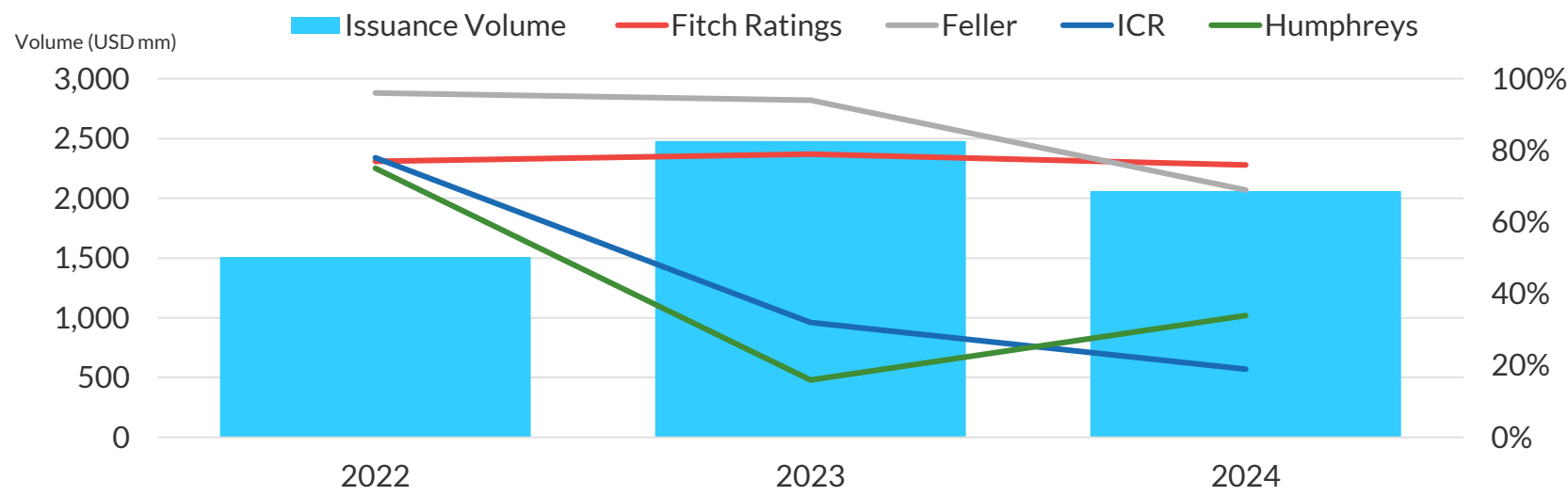
LATAM International CORP Issuance and Market Share

International CORP Issuance & Market Share



Source: Fitch Ratings, Bloomberg, Dealogic, Fitch Ratings as of 12/31/2024

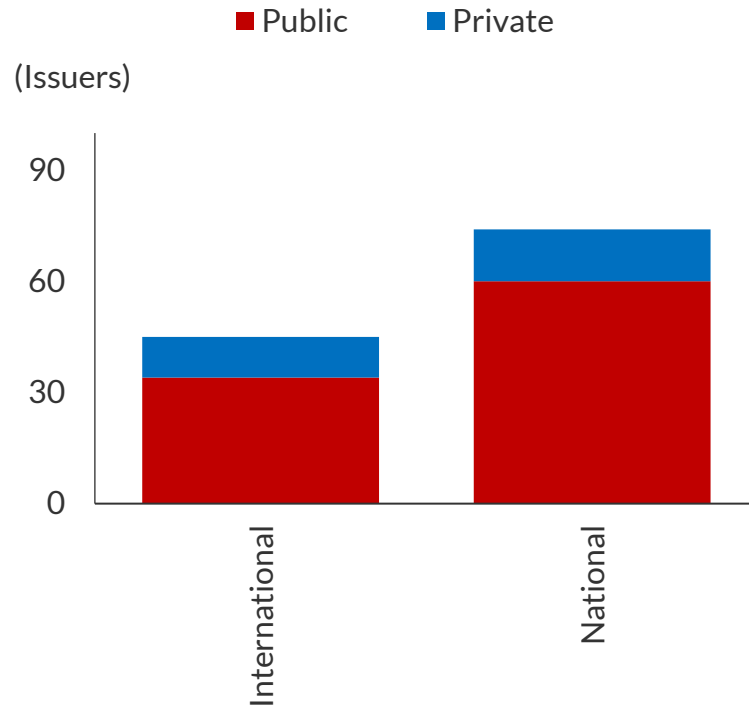
Chile Corporate National Issuance Market Share



Source: Rating agencies 12/31/24

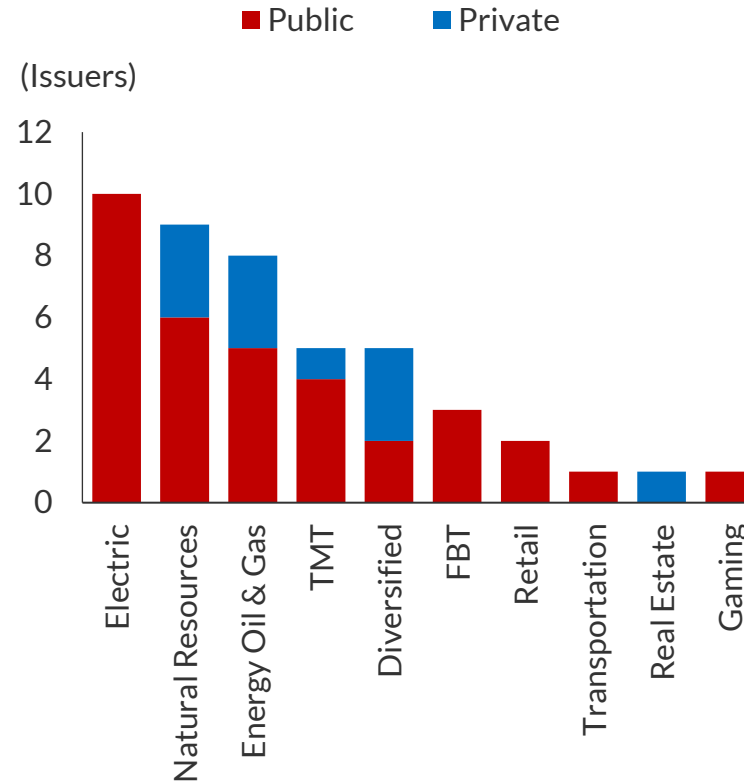
Fitch Chile Coverage of Latin American Corporates

Chile Portfolio



Source: Fitch Ratings 10/31/24

Ratings by Sector (International)



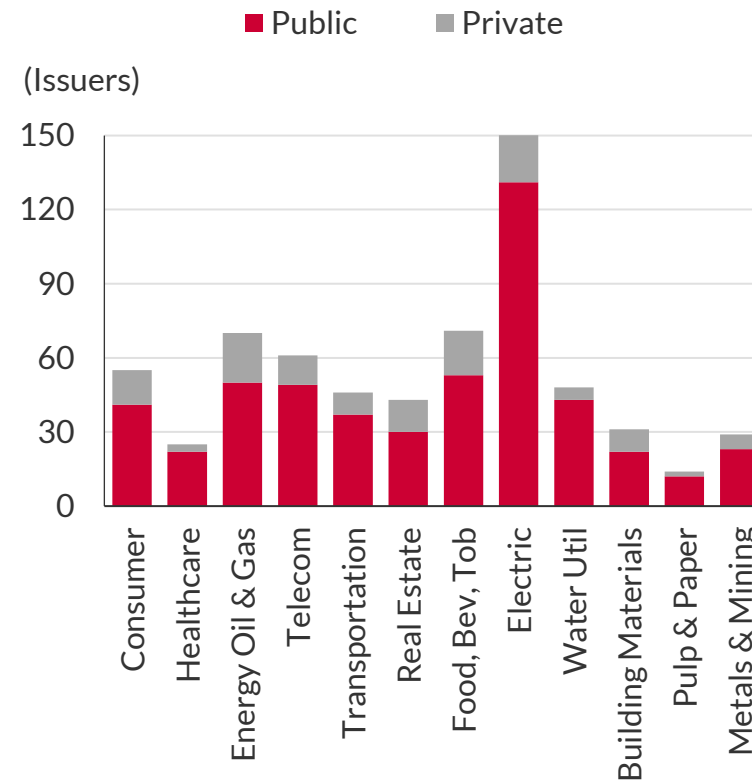
Select Fitch Rated Chilean Credits



Fitch's Robust Coverage of Latin American Corporates

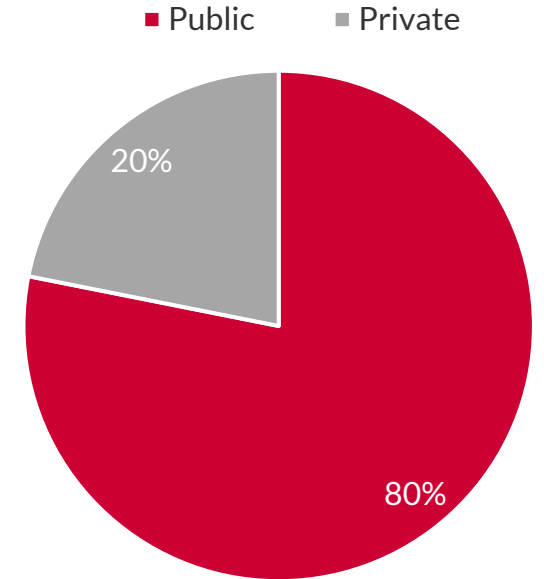
- Fitch's Coverage includes Public Ratings, Private Ratings and Credit Opinions
- Coverage: **~680 Monitored Ratings**
 - Public Ratings: **~550 Issuers**
 - Private Ratings / Credit Opinions: **~130 Issuers**

Ratings by Sector



Source: Fitch Ratings

Ratings Distribution



Source: Fitch Ratings

03/31/2024

*Credit Opinions (COs) use a published rating scale, but either omit certain analytical characteristics of a rating, or match them to a lower standard than in a credit rating.



3

Fitch Group
Products

Overview of Fitch's Rating 'Products'

Fitch provides (i) an Issuer Default Rating (IDR) for the obligor group and (ii) individual instrument ratings (with recoveries)

Initial Stage

Main Rating Products

	Indicative Rating in US ⁽¹⁾	Private Monitored Rating	Public Rating	Rating Assessment Service (RAS)
Description	- Confidential point in time rating output - Not published	- Non-public financing transactions, e.g. USPP - Not published	- General corporate purposes - Supports all financing - Published	- Assessment of given scenarios - Transaction specific eg acquisition or disposal - Not published but noted RAS has been provided
Distribution	Limited	Limited	Yes	Limited
Monitored?	No, point-in-time	Yes	Yes	No, Point in time
Notch Specific?	Yes	Yes	Yes	Yes
Outlook?	Yes	Yes	Yes	No
Result	- Private issue rating on existing debt - Private expected issue ratings on potential and future debt issuance - Engaged party can: - Publish rating as Public Rating - Convert to Private Monitored Rating - Stop the process	- Private issue rating on existing debt - Private expected issue ratings on potential and future debt issuance	Yes	Private letter on the different scenarios
Output	Confidential indicative rating letter	Confidential rating letter	Press Release	Confidential letter

Rating Assessment Service (RAS) Overview

Potential Corporate Action

M&A Financing
Debt Restructuring
LBO
Spin-Offs
Other

RAS Process / Timeline

Existing Relationship

- Closer to 'finish line' as a result of previously maintained credit views
- Update call with management
- 1-3 weeks turnaround
 - Timing may vary based on transaction specifics and the date of last committee review

New Relationship

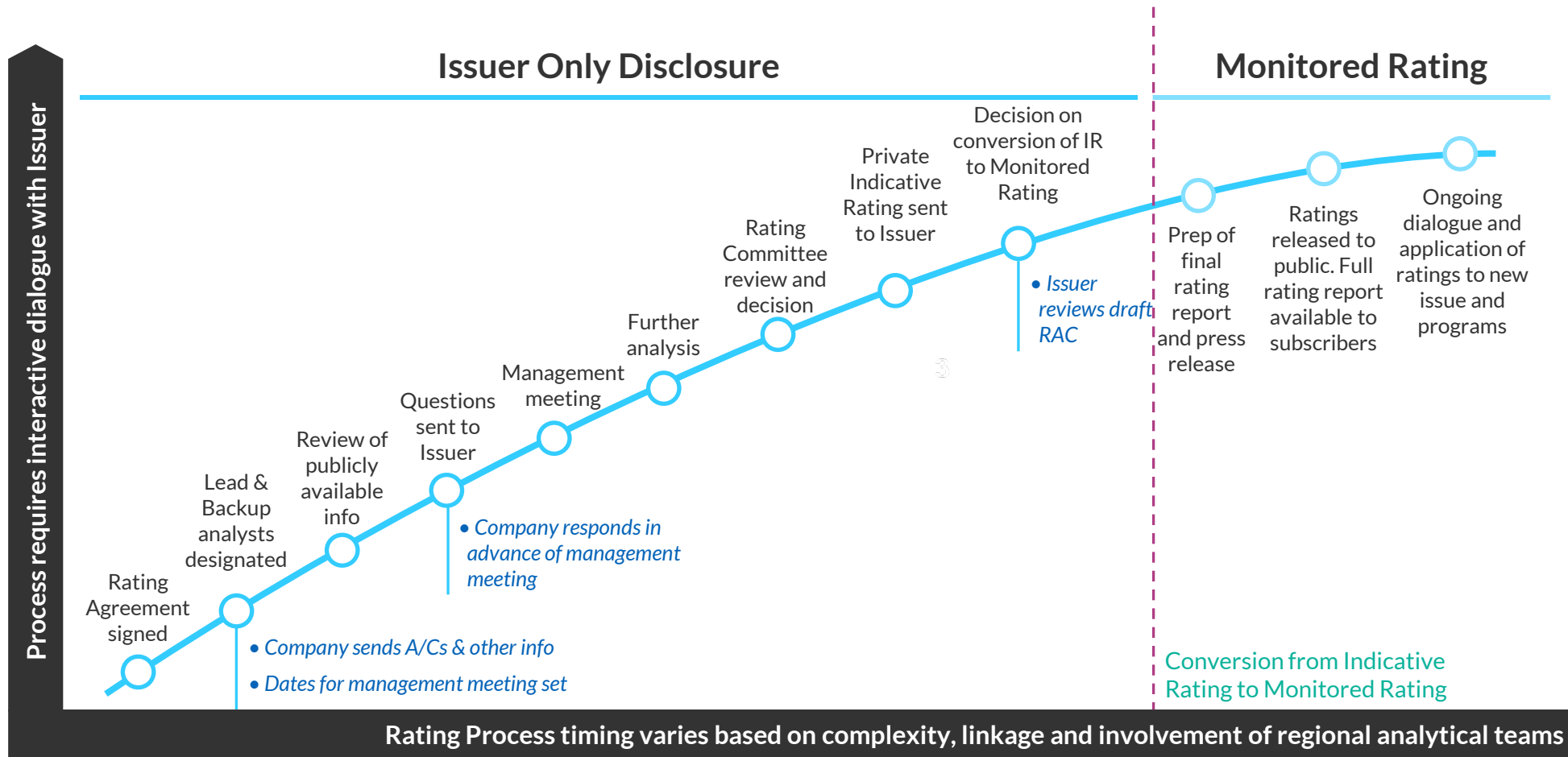
- Face-to-face meeting preferred, but not required; call sufficient
- 2-4 weeks turnaround
 - Dependent on complexity, state of information package and other key determinants
 - Can move quickly for deal driven situation

Potential Corporate Action

- Income statement, balance sheet and cash flow statement details for at least three years (historical)
- Forecast assumptions for the next two years
- Revenue profile data (product/service/customer/market share details)
- Operating costs detail (key elements/margin analysis)
- Financial strategy (dividend, capex, financing expectations, M&A)

- Capital structure targets/strategy
- Debt structure diagram/triggers associated with any debt (covenants)/debt maturity schedule
- Shareholder structure
- Off-balance sheet/contingent liabilities
- Any other material item that would impact their credit profile

The Fitch Ratings Process





4

Initiatives

Fitch Ratings: PRO

A customized hub that allows you to conveniently locate the most pertinent information

As shown below, Fitch Ratings PRO compiles comprehensive Fitch sector and industry research & data in one place

To access Fitch Ratings PRO, go to:

<https://pro.fitchratings.com/>

Username is your corporate email address and select "Forgot Password" to create a new password.

You can also access Fitch Ratings Pro using your existing Fitch Connect login credentials.

View important ratings, research, events, and multimedia content of interest directly on the homepage. Below is the list of the tabs included on your Left-hand Navigation Menu:

- Portfolios
- Report Builder
- Advanced Search
- Economics
- Corporates
- Sovereigns
- Financial Institutions
- Structured Finance
- U.S. Public Finance
- Infrastructure & Project Finance
- International Public Finance

The screenshot displays the Fitch Ratings PRO homepage. At the top, there's a navigation bar with a search function and a 'Feedback' link. Below this, a large banner for the 'Global Credit Outlook 2025' is featured. Underneath the banner, there are four tabs: 'Credit Outlook 2025 London', 'Credit Outlook 2025 Paris', 'Credit Outlook 2025 Frankfurt', and 'Credit Outlook 2025 Tokyo'. The main content area is divided into three sections: 'Recent Rating Changes', 'Recent Research', and 'Top Reads'. The 'Recent Rating Changes' section shows a table of rating changes for various entities. The 'Recent Research' section shows a list of research reports. The 'Top Reads' section shows a list of top reads. The 'Recommended For You' section shows a list of recommended reports.

Entity Name	Current Rating	Latest Change	Previous Rating	Rating Action Date
Bank of America	BB+	Stable	BB+	10 Dec 2023
Bank of America	BB+	Stable	BB+	10 Dec 2023
Bank of America	BB+	Stable	BB+	10 Dec 2023
Bank of America	BB+	Stable	BB+	10 Dec 2023
Bank of America	BB+	Stable	BB+	10 Dec 2023
Bank of America	BB+	Stable	BB+	10 Dec 2023
Bank of America	BB+	Stable	BB+	10 Dec 2023
Bank of America	BB+	Stable	BB+	10 Dec 2023
Bank of America	BB+	Stable	BB+	10 Dec 2023
Bank of America	BB+	Stable	BB+	10 Dec 2023

A hand-picked selection of the latest topical research published by Fitch Ratings is at the top of the Home Page

Recent Rating Changes shows rating changes in the last 30, 15, & 7 days for entities in your selected portfolios

Recent Research shows the latest research on the entities within a selected portfolio, which is selected in the 'Select a Portfolio' dropdown in the top left

Value Beyond the Rating

Establishing a relationship with Fitch Ratings provides a wide range of value to issuers beyond the assignment of a Credit Rating. Issuers can benefit from rating implications in documentation as well as additional features provided by Fitch.

Dedicated Relationship Manager	• An additional resource who will provide you with information regarding your Fitch relationship offerings as well as being available to discuss any thoughts or questions
Dedicated Issuer Portal	• Customized landing page' with the most relevant research in one centralized location • Access for up to 3 colleagues to all analytic releases and research related to your company, including contact information for your Fitch team • Allows issuers to view Ratings Navigator, build portfolios of companies to monitor, and change settings • Access to Webinars and other topical discussions led by Fitch's subject matter experts
Concepts of Credit	• One-day case-study style workshop developed in collaboration with Fitch Learning which explains Fitch Ratings criteria & methodology for your staff who may be unfamiliar • Provides an overview of the fundamentals of credit analysis which are used in the assessment of the issuers of corporate bonds and loans
ESG Relevance Score	• Unique scoring system for the relevance and materiality of ESG to credit profile and ratings • Shows where each factor has impact in current qualitative and quantitative analysis • ESG Relevance Scores are incorporated in ratings reports and Ratings Navigators
Inclusion in Pricing Grid at No Additional Cost	• No fee for inclusion in Ratings Pricing Grid if loan not rated by Fitch • Beneficial to issuers with loan/bond documentation containing pricing grids based on ratings by Fitch, S&P and Moody's • Can allow for potential Savings on credit facilities

Key Contacts

Business & Relationship Management

Kathleen Holtzman

Managing Director

Latin America BRM

+1 212 908 0103

kathleen.holtzman@fitchratings.com

Loreto Hernandez

Director

Latin America BRM

+56 (2) 24993303

loreto.hernandez@fitchratings.com

Regina Diaz de Leon

Associate Director

Latin America BRM

+1 312 368 2066

regina.diazdeleon@fitchratings.com

Analytical

Saverio Minervini

Managing Director

Latin America Corporates

+1 212 908 0364

saverio.minervini@fitchratings.com

Martha Rocha

Managing Director

Latin America Corporates

+1 212 908 0591

martha.rocha@fitchratings.com