



Bogotá D.C., 28 de diciembre de 2018

VRR82618

Doctora
Sandra Patricia Perea
Superintendente Delegada para Emisores, Portafolios de inversión y otros Agentes
Superintendencia Financiera de Colombia
Calle 7 No 4-49
Bogotá, D.C.

REFERENCIA 0084000003
Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores
53 Informes de calificación
31 Remisión de información
Sin anexos

Apreciada Doctora:

De manera atenta me permito informar que el Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores**, en sesión del veintiocho (28) de diciembre de 2018 y según consta en el Acta No. 429 de la misma fecha, asignó las calificaciones **BBB (Triple B)** y **VrR 3+ (Tres Más)** a la **Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo de Empresas Municipales de Cali Emcali E.I.C.E. E.S.P.**

La categoría **BBB (Triple B)** es la más baja de grado de inversión; indica una capacidad suficiente para el pago de intereses y capital. Sin embargo, las entidades o emisiones calificadas en BBB son más vulnerables a los acontecimientos adversos que aquellas calificadas en mejores categorías de calificación.

Por su parte, la calificación **VrR 3+ (Tres Más)** es la más baja categoría en grado de inversión. Indica una satisfactoria probabilidad de pago de obligaciones por parte de la entidad y/o compañía. Aunque existen liquidez y protección adecuadas, los factores de riesgo son mayores y están sujetos a variaciones.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B y VrR 1 y VrR 3, **Value and Risk Rating S.A.** utilizará la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

Cordialmente,

Luis Fernando Guevara Otálora
Representante Legal

VP
R&A
TB