



Value & Risk Rating

Sociedad Calificadora de Valores

VRRC-615-18

Bogotá, agosto 09 de 2018

Señores
Empocaldas S.A.E.S.P.
Atte.: **Dra. Sandra Milena Mesa Parra**
Jefe Contabilidad
Manizales (C).

Asunto: Propuesta Económica.

Reciba un cordial saludo. Amablemente me permito presentarle nuestra propuesta económica para la calificación de la **Capacidad de Pago de Largo Plazo** de **Empocaldas S.A.E.S.P.**

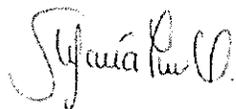
Value and Risk Rating S.A., Sociedad Calificadora de Valores autorizada para constituirse mediante Resolución 1910 del 23 de octubre de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia, a través de los años se ha destacado por la calidad, profundidad y rigurosidad en sus procesos de calificación, lo que le ha permitido incrementar continuamente su participación en el mercado.

Nuestro éxito se ha fundamentado en la alta calidad de los análisis, soportado en un seguimiento permanente a las calificaciones y una total transparencia en nuestros procesos, lo que en conjunto con metodologías de altos estándares internacionales adaptadas a las realidades económicas del país, nos han convertido en una alternativa confiable tanto para emisores como para inversionistas.

Agradecemos su amable invitación a presentar nuestra propuesta económica y manifestamos nuestro compromiso de ofrecer un servicio con los más altos estándares de calidad y cumplimiento en los tiempos de respuesta.

Estamos a su disposición para resolver cualquier duda o aclaración y reiteramos nuestro interés en continuar trabajando con su entidad.

Cordialmente,



Stefanía Lince Giraldo
Coordinadora de Comunicaciones y Apoyo Comercial.

SOMOS
PARTE DE
LA RESPUESTA



Crr 7 No 156-68 Oficina 1301
PBX: (571) 626 5977 Ext 105
Bogotá D.C, Colombia



Value & Risk Rating

Sociedad Calificadora de Valores

VRRC-615-18

Bogotá, agosto 09 de 2018

Señores
Empocaldas S.A .E.S.P.
 Atte.: Dra. Sandra Milena Mesa Parra
 Jefe Contabilidad
 Manizales (C).

Asunto: Propuesta Económica.

Con el fin de dar cumplimiento a lo establecido en el Decreto 1068 de 2015, presentamos para su consideración, nuestra propuesta económica para llevar a cabo la calificación de la **Capacidad de Pago de Largo Plazo de Empocaldas S.A .E.S.P.**

<p><u>Valor Tarifa</u></p> <p><u>Valor IVA</u></p> <p><u>Valor Tarifa Incluido IVA</u></p>	<ul style="list-style-type: none"> ➤ (\$16.854.000) Dieciséis millones ochocientos cincuenta y cuatro mil pesos m/cte. ➤ (\$3.202.260) Tres millones doscientos dos mil doscientos sesenta pesos m/cte. ➤ (\$20.056.260) Veinte millones cincuenta y seis mil doscientos sesenta pesos m/cte.
<p><u>El Valor de la Tarifa Incluye</u></p>	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Los honorarios para llevar a cabo la Calificación. ➤ Los seguimientos trimestrales que se harán de la calificación durante la vigencia de la misma. ➤ Impuestos, Tasas y Contribuciones. ➤ Garantías: Constitución por parte de la Calificadora de las Pólizas de Seguros en una compañía de seguros debidamente autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia. ➤ Los Gastos de Desplazamiento de nuestro funcionario (Reunión de Due Diligence) fuera de Bogotá.

<u>Forma de Pago:</u>	➤ Pago único del 100% una vez la calificadora informe por correo electrónico o escrito el resultado de la calificación.
<u>Vigencia de la Calificación:</u>	Un (1) año, contando a partir del momento en que sea otorgada por parte de nuestro Comité Técnico de Calificación.
<u>Vigencia de la Propuesta Económica</u>	30 días contados a partir de la fecha de esta Propuesta.

¿Por qué calificarse con *Value & Risk Rating S.A.*?

Value & Risk Rating S.A. se constituye como una de las calificadoras más importantes a nivel nacional, siendo la única colombiana en el país. Contamos con profesionales y miembros del Comité Técnico de Calificación conocedores de la realidad nacional, posicionándonos como la única calificadora dispuesta a comprender las realidades y características de las empresas nacionales. En *Value and Risk* buscamos ser partícipes del desarrollo económico de Colombia, comprometidos tanto en la calidad en los procesos como en la información que se brinda al mercado.

Nuestro diferencial consiste en **emitir opiniones de calificación con alto nivel de profundidad, rigurosidad y, por tanto, con mayores elementos frente a otras opciones**, aspecto que se constituyen en el insumo fundamental para el mejoramiento continuo de las entidades.

A continuación le presento algunas de las entidades que hemos calificado:

Calificación de la Capacidad de Pago

- Empresa de Obras Sanitarias de Caldas S.A.- Empocaldas S.A.
- Corporación Autónoma Regional de Caldas- Corpocaldas
- Empresa de Servicios Públicos de Tocancipá S.A. E.S.P.
- Empresa de Servicios Públicos de Chía
- Empresa de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Madrid E.S.P.
- Empresa Urrá S.A. E.S.P
- Empresas Públicas Municipales de Sibaté S.C.A. E.S.P
- Terminal de Transporte de Valledupar S.A.
- Empresa de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de San Gil- Acuasan E.I.C.E
- Corporación Autónoma Regional para la Defensa de La Meseta de Bucaramanga – CDMB.



Value & Risk Rating

Sociedad Calificadora de Valores

VRRC-615-18

- Empresa Pública de Alcantarillado de Santander S.A. E.S.P. – Empas.
- Empresa de Servicios Públicos de Pamplona - Empopamplona S.A. E.S.P.
- E.A.A.A.M. E.S.P Empresa de Servicio De Alumbrado Público De Pasto S.A. – Sepal.
- Centrales Eléctricas de Nariño - Cedenar S.A. E.S.P
- Empresa de Servicios Públicos de Puerto López S.A. E.S.P
- Empresa de Servicios Públicos de Tame- Caribabare E.S.P
- Fondo Mixto para la Promoción del Deporte
- Federación Nacional de Departamentos
- Empresa de Servicios Públicos de Tenjo S.A. E.S.P.
- Enertotal S.A. E.S.P.
- Distribuidora y Comercializadora de Energía Eléctrica S.A.E.S.P.
- Uniaguas S.A. E.S.P.
- Empresa de Energía del Casanare S.A. E.S.P.
- Empresa de Telecomunicaciones de La Costa S.A. E.S.P.
- Empresa Municipal de Telecomunicaciones de Ipiales - Unimos S.A E.S.P.
- Empresas Industrial y Comercial del Estado – Amable.
- Empresa de Recursos Tecnológicos S.A. E.S.P.
- Empresa de Servicio Público de Aseo de Candelaria - Candeseo S.A. E.S.P.
- Empresa de Servicios Carvajal S.A. E.S.P
- Corporación CDA.
- Corporación para el Desarrollo Sostenible del Norte y Oriente Amazónico – CDA.
- Universidad del Quindío
- Universidad de Cartagena
- Universidad de los Llanos
- Universidad del Cauca
- Institución Universitaria Antonio José Camacho

Calificación de la Deuda de Corto y Largo Plazo

- Instituto de Financiamiento, Promoción y Desarrollo de Manizales – Infimanizales (en proceso)
- Instituto de Financiamiento, Promoción y Desarrollo de Caldas - Inficaldas
- Instituto de Financiamiento, Promoción y Desarrollo de Ibagué – Infibagué
- Instituto Financiero para el Desarrollo de Santander- Idesan
- Instituto de Fomento para el Desarrollo de Risaralda - Infider
- Instituto Financiero para el Desarrollo del Valle del Cauca - Infivalle
- Instituto Financiero para el Desarrollo de Boyacá – Infiboy
- Instituto Financiero para el Desarrollo del Huila - Infihuila
- Instituto para el Desarrollo del Cesar - Idecesar
- Citibank Colombia S.A.
- Banco Av Villas S.A
- Banco Caja Social S.A
- Banco Davivienda S.A
- Banco Popular S.A
- Banco GNB Sudameris

SOMOS
PARTE DE
LA RESPUESTA



Crr 7 No 158-68 Oficina 1301
PBX: (571) 526 5977 Ext 105
Bogotá D.C, Colombia

- Banco Colpatría Red Multibanca S.A (**Grupo Scotiabank**)
- Banco Finandina (Calificación Privada)
- Coltefinanciera (Calificación Privada)
- Leasing Popular S.A
- Leasing Bolívar S.A
- Bancompartir S.A.
- Banco Multibank S.A.
- Cooperativa Financiera DE Antioquia
- Cooperativa Financiera John F. Kennedy L.T.D.A.
- Confiar Cooperativa Financiera
- Coofinep Cooperativa Financiera
- Instituto Colombiano de Estudios en el Exterior - Icetex

Calificación de la Capacidad de Pago de la Deuda de Largo Plazo Entidades Territoriales

- Municipio de Dosquebradas
- Municipio Santiago de Cali
- Municipio de Bucaramanga
- Municipio de Soacha
- Municipio de Chía
- Municipio de Tocancipá
- Municipio de Mosquera
- Municipio de Girardot
- Municipio de Cota
- Municipio de Girón
- Municipio de Pasto
- Municipio de Bello
- Municipio de Itagüí
- Municipio de Sabaneta
- Departamento del Huila
- Departamento de Risaralda
- Departamento del Casanare
- Departamento de Cesar
- Departamento de Nariño
- Departamento de Cauca
- Departamento del Valle del Cauca
- Departamento de Vichada
- Departamento de Caquetá

Calificación de Riesgo de Contraparte y Eficiencia en Administración de Portafolios.

- Fiduprevisora S.A
- Fiduciaria Popular S.A
- Fiduciaria Central S.A
- Fiduciaria Colpatría S.A

- Fiduciaria Colmena S.A.
- Fiduciaria Colseguros S.A.
- Servivalores GNB Sudameris
- Acción Fiduciaria S.A.
- Alianza Fiduciaria S.A.
- Fiduagraria S.A.
- Fiduciaria Colseguros S.A.
- Servitrust GNB Sudameris S.A.
- Colfondos S.A. Pensiones Y Cesantías

Fondos de Inversión Colectiva "FICs" y/o Portafolios: riesgo de crédito, mercado, administrativo y operacional

- Fondo de inversión colectiva abierta - Fiduciaria Central.
- Fondo de Inversión Colectiva "CASH" – Servitrust GNB Sudameris S.A.
- Fondos de inversión colectiva "Rendir" y "1525" – Fiduciaria Colpatría.
- Fondos de inversión colectiva "Escalar 100" y "Fiduliquidez" – Fiduciaria Popular
- Portafolio de inversión ARP Colmena Vida y Riesgos Profesionales.
- Fondos de inversión colectiva "Efectivo a la Vista", "Alta Liquidez" y "Efectivo a Plazos" – Fiduciaria La Previsora S.A.
- Fondo de inversión colectiva "CXC" – Alianza Fiduciaria S.A.
- Totalidad de los fondos de pensiones y cesantías administrados por Colfondos S.A. (7 fondos).

Calificación de la fortaleza financiera para el pago de siniestros y otras obligaciones contractuales

- Positiva Compañía de Seguros S.A.
- Colmena Vida y Riesgos Profesionales S.A.
- Global Seguros de Vida S.A.
- Seguros Alfa S.A.
- Seguros de Vida Alfa S.A.
- Ace Seguros S.A.

Calificación de la fortaleza financiera e institucional

- Coomuldesa
- Caja Cooperativa Credicoop
- Financiera Comultrasan
- Servitrust GNB Sudameris S.A.



Value & Risk Rating

Sociedad Calificadora de Valores

VRRC-615-18

Calificación de la Capacidad de Pago de la Deuda de Largo Plazo (Resolución 2030/08)

- Teorinoquia S.A. E.S.P.
- Empresa de Telecomunicaciones de Pereira S.A. E.S.P.
- Empresa de Servicios Carvajal S.A. E.S.P. "Escarsa S.A. E.S.P."
- Empresa de Telecomunicaciones de la Costa S.A. E.S.P. "Costatel S.A. E.S.P."
- Compañía Colombiana de Teléfonos & Tecnología S.A. E.S.P. "CT&T S.A. E.S.P."
- Empresa Municipal de Telecomunicaciones de Ipiales S.A. E.S.P. "Unimos S.A. E.S.P."

Programa de emisión de bonos y titularizaciones

- **Banco GNB Sudameris S.A.:** programa de emisión y colocación de bonos subordinados hasta \$500.000 millones.
- **Banco Caja Social S.A.:** calificación del Programa de Emisión de Bonos Ordinarios y/o Subordinados por un monto de hasta de \$1. Billón
- **Banco Colpatria Red Multibanca Colpatria S.A.:** calificación del Programa de Emisión de Bonos Ordinarios y/o Subordinados por un monto de hasta de \$1.6 billones.
- **Banco Colpatria Red Multibanca Colpatria S.A.:** calificación de la Primera y Segunda Emisión de Bonos Subordinados (2005) por un monto de hasta \$180.000 millones.
- **Banco Popular:** calificación del Programa de Emisión de Bonos Ordinarios y/o Subordinados emisiones 2004 2006 y 2008 por un monto de hasta \$100.000 millones.

La excelencia a todo nivel, principalmente en la profundidad y calidad de nuestros informes, y los tiempos de respuesta son también nuestros factores diferenciadores. Acorde con sus cronogramas, contamos con la flexibilidad necesaria para ajustarnos a sus necesidades.

SOMOS
PARTE DE
LA RESPUESTA



Crr 7 No 156-68 Oficina 1301
PBX: (571) 526 5977 Ext 105
Bogotá D.C, Colombia

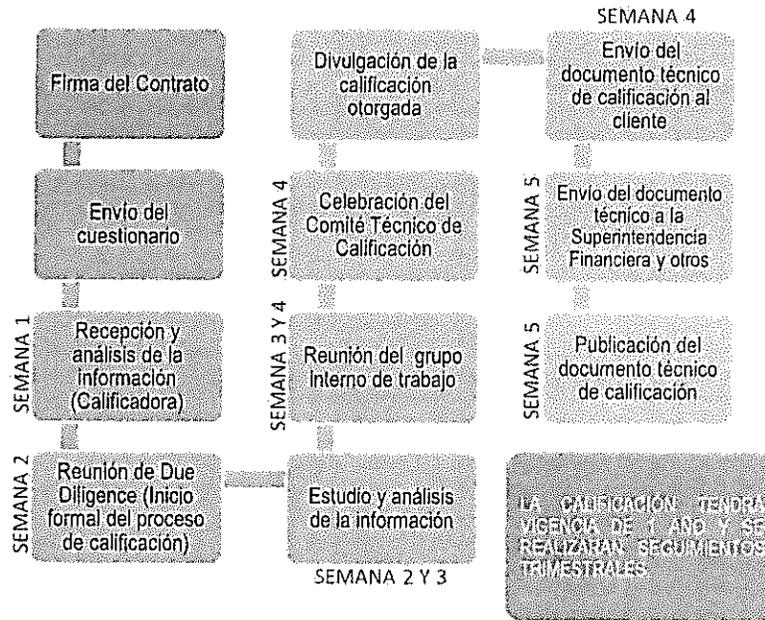


Value & Risk Rating

Sociedad Calificadora de Valores

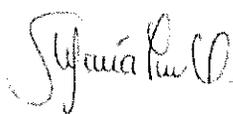
VRRC-615-18

A continuación encontrará una breve descripción del **Proceso de Calificación** con sus tiempos de respuesta:



Estamos a su disposición para resolver cualquier inquietud y manifestamos nuestro interés en continuar trabajando con su entidad.

Cordialmente,



Stefanía Lince Giraldo
 Coordinadora de Comunicaciones y Apoyo Comercial.