



Comunicado de Prensa

Value and Risk asignó las calificaciones BBB+ y VrR 3+ a la Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo de la Nueva Licorera de Boyacá - NLB

28 de octubre 2025. **Value and Risk** asignó las calificaciones **BBB+ (Triple B Más)** y **VrR 3+ (Tres Más)** a la Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo de la Nueva Licorera de Boyacá - NLB. La perspectiva es Estable.

La calificación BBB+ (Triple B Más) indica que la capacidad de pago de intereses y capital de la entidad es suficiente. Sin embargo, presentan debilidades que la hacen más vulnerables a los acontecimientos adversos que aquellas en escalas superiores. Es la categoría más baja de grado de inversión. Por su parte, la calificación **VrR 3+ (Tres Más)** indica que la entidad cuenta con una suficiente capacidad para el pago de sus obligaciones, en los términos y plazos pactados. No obstante, los factores de riesgo son mayores, lo que la hace más vulnerable a los acontecimientos adversos que aquellas calificadas en mejores categorías. Es la categoría más baja del grado de inversión

En 2003, derivado de un contrato de concesión se constituyó la Industria de Licores de Boyacá S.A. – C.I., operada por la unión temporal Licorandes asociados. Como consecuencia de la declaratoria de nulidad absoluta del contrato, en 2019, el tribunal ordenó devolver al Departamento de Boyacá los bienes recibidos en arrendamiento. Así, la Nueva Licorera de Boyacá – NLB se constituyó en 2019 como una Empresa Industrial y Comercial del Estado (EICE) del orden departamental, dedicada a la producción, distribución y comercialización de licores destilados y demás derivados.

La calificación otorgada a la Nueva Licorera de Boyacá, en adelante NLB se sustenta en:

- **Posicionamiento y plan estratégico.** Para **Value and Risk**, la NLB cuenta con una capacidad instalada suficiente para atender con oportunidad las necesidades del crecimiento proyectado. De igual manera, pondera los esfuerzos comerciales para hacer frente al nuevo entorno normativo, el cual genera retos asociados a mantener y consolidar su posicionamiento regional, así como ampliar su presencia a nivel nacional, con base en la calidad de sus productos como elementos diferenciadores frente a los demás competidores. Lo anterior, toda vez que podría favorecer significativamente el comportamiento de sus ingresos y posición financiera de acuerdo con los objetivos estratégicos definidos.
- **Ejecución presupuestal.** En consideración de **Value and Risk**, la Nueva Licorera de Boyacá evidencia una apropiada ejecución presupuestal fundamentada en recursos provenientes de la ejecución de su objeto social, lo que da cuenta de los adecuados mecanismos de planeación y prospección. No obstante, observa oportunidades de mejora respecto a los niveles de apropiación de recursos destinados a inversión.
- **Evolución de los ingresos.** **Value and Risk** pondera los esfuerzos por fortalecer la oferta de valor al interior de su portafolio de productos, así como los canales de distribución con el mantenimiento de los contratos actuales, los cuales, según la información disponible, no presentan riesgos de terminación en el corto plazo, y la generación de nuevos convenios. Aspectos que cobran relevancia al considerar el nuevo marco normativo que le permite ampliar los territorios de comercialización y que se espera contribuyan favorablemente al desempeño de los ingresos operacionales. Al respecto, la calificación destaca entre otros, que como parte de las estrategias para fortalecer los ingresos, durante el último año

Comunicado de Prensa

la NLB ha direccionado esfuerzos para mantener los contratos de distribución y los convenios de maquila existentes. Además, generó nuevos contratos de comercialización con distribuidores autorizados en diversos departamentos con vigencia de dos años y posibilidad de renovación. De igual manera, recientemente, inició relaciones comerciales con Canadá, como parte de su estrategia de apertura y consolidación en mercados internacionales.

- **Niveles de endeudamiento.** A junio de 2025, el pasivo de la NLB se incrementó 197,72% hasta \$4.874 millones, con lo que el nivel de endeudamiento se situó en 21,33%, superior al evidenciado al mismo corte del año anterior (7,58%) y al promedio de los últimos cinco años (15,60%). Ahora bien, para disponer de capital de trabajo suficiente e impulsar inversiones estratégicas orientadas a respaldar la expansión comercial, pretende contratar un empréstito de fomento adicional por \$3.000 millones, a un plazo de cinco años y una tasa indexada, con pagos trimestrales y un periodo de gracia de seis meses. Con lo anterior, la Calificadora estima que el nivel de endeudamiento promedio proyectado para los próximos cinco años, se situaría en un máximo de 34,55%.
- **Cuentas por cobrar.** En opinión de **Value and Risk**, la Nueva Licorera de Boyacá no cuenta con riesgo asociado a la administración de cuentas por cobrar teniendo en cuenta que, por política, realiza la entrega de productos contra pago confirmado.
- **Flujo de caja y liquidez.** Para **Value and Risk**, si bien la Nueva Licorera de Boyacá cuenta con una posición de liquidez suficiente, esta puede estar presionada en periodos determinados del año como consecuencia del cumplimiento de obligaciones operacionales. Situación que, en conjunto con la dinámica estacional del recaudo, denota retos importantes en la gestión de la tesorería para garantizar la suficiencia de recursos líquidos en algunos meses. En ese sentido, resulta fundamental que mantenga estrategias orientadas a mejorar la eficiencia en el recaudo y control de costos y gastos, de manera que, con ello, contribuya a estabilizar la generación de flujos de caja en beneficio de la sostenibilidad de su perfil financiero.
- **Capacidad de pago y perspectivas futuras.** Con el fin de determinar la capacidad de pago de la Nueva Licorera de Boyacá, **Value and Risk** elaboró escenarios de estrés en los que se tensionaron variables como el crecimiento de los ingresos, aumento de costos y gastos, niveles moderados de generación de Ebitda y la amortización del endeudamiento actual y pretendido. En opinión de la Calificadora, la capacidad de la NLB para cumplir con sus obligaciones es suficiente. No obstante, cambios en la estructura de ingresos o menores niveles de cumplimiento frente al proyectado, podrían impactar su estabilidad y capacidad para atender el endeudamiento. En ese sentido, hará seguimiento a la evolución de las utilidades operacionales y generación de caja, con el objeto de verificar que la entidad cuente con recursos suficientes para solventar sus necesidades de operación y financiación.
- **Factores ASG.** Al considerar la estructura organizacional, prácticas de gobierno corporativo, políticas de responsabilidad social empresarial y cuidado del entorno, en opinión de la Calificadora la gestión de la Nueva Licorera de Boyacá para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es buena.
- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, a junio de 2025, la Nueva Licorera de Boyacá no presentaba procesos judiciales o administrativos en contra ni tampoco multas o sanciones que llegasen a afectar su situación financiera o estabilidad patrimonial, por lo cual no existe exposición al riesgo legal.



Comunicado de Prensa

Para ampliar la información, consulte la publicación del Documento Técnico [PDF] que sustenta la calificación, o en la página web: <http://www.vriskr.com>. Mayor información: prensa@vriskr.com. Lo invitamos a seguirnos en nuestras redes sociales para mantenerse informado:



Una calificación de riesgo emitida por **Value and Risk Rating S.A.** Sociedad Calificadora de Valores, es opinión técnica que en ningún momento pretende ser recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título. Es una evaluación de la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas, por ello la calificadora no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.