Comunicado de Prensa

Value and Risk asigna AAA y VrR 1+ a la Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo de la Lotería de Medellín

Bogotá D.C., 18 de enero de 2024. Value and Risk asignó las calificaciones AAA (Triple A) y VrR 1+ (Uno Más) a la Capacidad de Pago de Largo y Corto Plazo de la Lotería de Medellín.

La calificación AAA (Triple A) indica que la capacidad de pago de intereses y capital es la más alta. Es la mejor y más alta calificación en grados de inversión, la cual no se verá afectada en forma significativa ante posibles cambios en la entidad o en la economía. Por su parte, la calificación VrR 1+ (Uno Más) indica que la entidad cuenta con la más alta capacidad para el pago de sus obligaciones, en los términos y plazos pactados, dados sus niveles de liquidez

Lotería de Medellín se posiciona en el primer lugar por venta de lotería en el País y cuenta con un alto nivel de reconocimiento en el departamento de Antioquia. Opera tres líneas de negocio: 1) explotación económica del monopolio rentístico de juegos de suerte y azar (venta de lotería ordinaria y sorteo extraordinario), 2) operación del juego de apuestas permanentes "chance", y 3) la administración de los bienes inmuebles y otras inversiones de su propiedad . Por zona geográfica, las ventas por lotería ordinaria y sorteo extraordinario se concentraron en el departamento de Antioquia (54,17%), seguido por Valle del Cauca (9,76%), Cundinamarca (7,29%) y Sucre (4,23%).

A continuación, se exponen los principales motivos que soportan la calificación:

- ***Liderazgo en el sector.*** La lotería de Medellín goza de un importante posicionamiento en el departamento de Antioquia, además de tener una presencia relevante en el resto del país, aspecto valorado por la Calificadora. Al cierre de 2022, se consolidó como la primera lotería a nivel nacional por ventas, con una participación del 19%, seguido por la Lotería de Boyacá (16,38%) y la Lotería de Bogotá (11,38%). La calificación incorpora los mecanismos implementados para la fidelización de los clientes actuales y la consecución de nuevos canales de distribución y ventas, así como las estrategias para el incremento de ingresos y ampliación de la cobertura, aspectos que favorecerán la generación de ingresos y los niveles de eficiencia del negocio.

- ***Ejecución Presupuestal.*** Para 2023, el presupuesto ascendió a $249.937 millones, de los cuales a septiembre ejecutó el 85,69% de los ingresos y el 62,11% de los gastos. Al respecto, **Value and Risk** estima que al cierre de la vigencia se mantendrá la tendencia de los años anteriores, debido a que en los periodos interanuales los compromisos exceden el recaudo efectivamente recibido, acorde con el desarrollo del negocio y las necesidades de funcionamiento. La Calificadora destaca los resultados presupuestales de los últimos años, principalmente los relacionados con el recaudo por venta de servicios, los cuales se han ejecutado acorde con el desarrollo del negocio.

- ***Ingresos.*** **Value and Risk** pondera la gestión de la Lotería de Medellín orientada a mantener el liderazgo en las ventas a nivel nacional a través de la profundización de mercado y la implementación de campañas de innovación y promoción, y el lanzamiento de nuevos programas para continuar diversificando su oferta de premios. Lo anterior, será importante para mitigar posibles afectaciones sobre el comportamiento de los ingresos, dadas las presiones económicas que se estiman para 2024.

- ***Rentabilidad.*** Acorde con las características propias del negocio, el principal costo de la Lotería corresponde a la provisión de la reserva para pagos de premios que de manera prudente se estableció en 43% sobre las ventas en vigencias previas y 45% desde 2023 (mínimo normativo del 40%), con el fin de generar un mayor soporte al plan de premios, aspecto ponderado por la Calificadora, pues si bien impacta su estructura de costos, favorece su capacidad de cumplimiento. De esta manera, la Calificadora valora los esfuerzos encaminados a mejorar los niveles de rentabilidad, manteniendo adecuados niveles de cobertura de las reservas técnicas de premios. Sin embargo, considera importante que continúe con la materialización y consolidación de las estrategias establecidas para el control de los gastos y la mayor generación de ingresos, en beneficio de mantener su liderazgo en el sector. Asimismo, en opinión de la Calificadora se constituye como un reto continuar optimizando la gestión de cobro, con el fin de disminuir el impacto de la constitución de provisiones en la generación de excedentes, toda vez que para 2023, dicho concepto registró un aumento de 66,55.

- ***Endeudamiento***. Se destaca que la actualmente la Lotería de Medellín no registra endeudamiento financiero y no tiene planeado adquirir empréstitos. El principal componente del pasivo corresponde a la reserva técnica para el pago de premios (41,95%), a la cual, la Superintendencia Nacional de Salud y el Consejo Nacional de Juegos de Suerte y Azar, verifican que el uso de estos recursos sea exclusivamente para el pago del plan de premios, y por ende deben mantenerse en inversiones liquidas. Al respecto, al corte de septiembre del 2023, registró una cobertura de 2,5 veces (x), el premio mayor que, si bien ha caído producto del pago de cinco premios mayores en lo corrido del 2023 , aún se mantiene con holgura respecto a los limites normativos.

- ***Cartera.*** **Value and Risk** pondera la calidad de la cartera, asociada a la venta de la lotería, toda vez que se consolida como su principal fuente de ingresos y favorece la generación de caja. No obstante, evidencia un reto importante respecto a continuar con los mecanismos de recuperación y gestión de la misma.

- ***Flujo de caja.*** La calificación contempla la capacidad de generación de caja con la que ha contado históricamente la compañía pese a que a septiembre de 2023, el Ebitda se ubicó en $22.844 millones (+8,18%), que al considerar el aumento del pago de premios que afectaron el pasivo por reserva (principalmente por el pago de los cinco premios mayores), generó un flujo operacional negativo. De este modo, , los flujos de caja libre y neto terminaron en terreno negativo, con una reducción del disponible y las inversiones de $12.968 millones, para cerrar con disponibilidades por $103.031 millones, monto que aún le permitiría cubrir todos los pasivos de premios con el público y un valor cercano a siete meses de costos y gastos, aspecto que es ponderado en la calificación.

- ***Capacidad de Pago.*** Con el fin de determinar la capacidad de pago de la Lotería de Medellín, **Value and Risk** elaboró escenarios hipotéticos de endeudamiento. Estos escenarios tienen como objetivo de estrés variables como el crecimiento de los ingresos, aumento de costos y gastos, niveles ajustados de Ebitda y crecimiento paulatino del premio mayor.De esta manera, se simularon pagos de premios por encima de los históricos y mayores requerimientos por provisión de reserva, con lo que se pudo establecer que las reservas tendrían una cobertura mínima de 3,36x el premio mayor, en tanto que las inversiones y disponible las cubrirían en un mínimo 10x, nivel inferior al promedio de los últimos cuatro años (22x), pero con una holgura importante para hacer frente a sus compromisos operacionales y pagos del plan de premios, acorde con la calificación otorgada.

- ***Contingencias.*** Acorde a la información suministrada, actualmente la Lotería de Medellín registra procesos probables en contra por $439 millones, el resto de los procesos son considerados remotos. En este sentido, y al considerar el monto de los procesos con mayor probabilidad versus la generación de utilidades y la posición patrimonial, para la Calificadora, mantiene un perfil de riesgo legal bajo.

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.