

PCR ratifica la calificación de PEAAA para Segundo Programa de Bonos Corporativos de Corporación Lindley con perspectiva 'Estable'

Lima (Noviembre 30, 2020): PCR decidió ratificar la clasificación de "PEAAA" al Segundo Programa de Bonos Corporativos de Corporación Lindley. Esta decisión se sustenta en el liderazgo que mantiene la empresa en el mercado de bebidas gaseosas en el Perú. Ello, aunado con la capacidad de la empresa para mantener márgenes operativos estables, ha posibilitado que sostenga niveles de cobertura sostenibles, además de la capacidad de la empresa de poder obtener financiamiento de corto plazo. Asimismo, se valoró el soporte de la casa matriz Grupo Arca Continental, la tercera embotelladora más grande de The Coca Cola Company.

Lindley lidera el mercado de gaseosas en el Perú con el 70% de participación sobre las ventas totales, a su vez este segmento representa cerca el 80% de los ingresos de la compañía, destacando las marcas Inca Kola y Coca Cola. En el mercado, Lindley compite principalmente con Aje (9% de participación) y Pepsico (9%).

A noviembre de 2020, la mayoría de las restricciones impuestas por el Gobierno fueron levantadas, y la economía ya se encontraba en la Fase 3 de la reactivación, con lo que cerca al 96% de las actividades económicas estarían habilitadas para operar, sobre todo la gran mayoría de bodegas, principal canal de distribución, ya vienen operando con normalidad. Se estima que las ventas cierren el 2020 con una caída de 18%, mientras que el Ratio de Cobertura de Deuda se ubicaría temporalmente por debajo de la unidad.

A pesar de la paralización de la economía, las gaseosas y aguas no son considerados productos lujosos, por lo que no se esperaba un cambio de las preferencias del consumidor o una caída masiva de la demanda. La reducción de las ventas fue explicada por las restricciones del movimiento de las personas y por cierre de ciertos canales de distribución (bodegas, supermercados, restaurantes, cines, entre otros). Es por ello, que en el primer semestre de 2020, las ventas registraron una caída de 21.6%, sumando S/ 1,147 MM. Debido al reducido apalancamiento operativo, la empresa pudo reducir la mayoría de sus costos de venta y gastos operativos en línea con la caída de las ventas. Si bien se aprecian deterioros en los montos del Resultado Bruto y del Resultado Operativo, la reducción en los márgenes ha sido menos pronunciada, y en el caso del margen EBITDA este se mantuvo relativamente estable, alcanzado niveles pre-pandemia.

La empresa cuenta con un Ratio de Cobertura de Servicio de la Deuda de 0.86x a junio de 2020, el cual se redujo respecto al 1.06x registrado en diciembre de 2019, debido a la reducción de EBITDA. Antes de la pandemia, la empresa tenía planificado realizar nuevas emisiones de largo plazo en 2020 y 2021 para contar con recursos adicionales para financiar las amortizaciones programadas de su deuda de largo plazo; sin embargo, debido a la coyuntura, la empresa tomará deuda de corto plazo en el segundo semestre de 2020 para financiar parte de dichas amortizaciones.

Metodología

Metodología utilizada para la determinación de esta calificación:

Metodología vigente para la calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores.

Información de contacto:

Información de Contacto:

Jorge Sánchez
Analista Principal
M jsanchez@ratingspcr.com

Daicy Peña
Analista Senior
M dpena@ratingspcr.com

Oficina País

Av. El Derby 254, Of. 305 Urb. El Derby, Lima-Perú

T (511) 208-2530

Información Regulatoria:

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora