

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

**Lima (agosto 06, 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 adecuados. 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 julio 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. Considerando el impacto del Estado de Emergencia, en el que las ventas se redujeron por las restricciones de movilidad de las personas, y su vez la recuperación de los ingresos registrada a partir de mayo, se estima que las ventas cierren el 2020 con una caída de 17%, mientras que el Ratio de Cobertura de Deuda se ubicaría temporalmente por debajo de la unidad (0.75x) y volvería a ser mayor a la unidad en 2021.

La empresa cuenta con un Ratio de Cobertura de Servicio de la Deuda de 1.06x a diciembre de 2019, el cual se redujo respecto al 3.5x registrado en diciembre de 2018, debido al incremento de la parte corriente de la deuda de largo plazo. Pese a ello, la empresa genera suficiente cantidad de efectivo para poder cumplir con sus obligaciones financieras. Sin embargo, para mejorar su capacidad de pago, la empresa tiene planeado emitir un nuevo programa de bonos corporativos, refinanciando los vencimientos actuales (parte corriente de deuda) con nueva deuda a largo plazo. Adicionalmente, la empresa cuenta con la posibilidad de tomar deuda de mediano plazo con los bancos locales, aprovechando las bajas tasas de interés del mercado.

En 2019 las ventas sumaron S/ 2,855 MM, equivalentes a un crecimiento de S/ 112 MM (+4.1%), reflejando una recuperación de los ingresos luego que el 2018 cerrara con una contracción de 1.6%. La empresa cuenta con un margen bruto de 39.4% en 2019, el cual se ha mantenido estable en el periodo de análisis, lo cual fue explicado por un manejo eficiente de los costos (con el empleo de coberturas de materias primas) así como por una reducida participación de los costos fijos en la estructura de costos. A su vez, el margen operativo se ubicó en 12.7%, el cual también presenta estabilidad en los últimos años.

Metodología utilizada para la determinación de esta calificación:

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la metodología vigente para calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores cuya aprobación se realizó en sesión N°001 del Comité de Metodologías con fecha 6 de junio de 2016.

### **Información de contacto:**

Jorge Sánchez Neira  
Analista Principal  
[jsanchez@ratingspcr.com](mailto:jsanchez@ratingspcr.com)

Daicy Peña Ortiz  
Analista Senior  
[dpena@ratingspcr.com](mailto:dpena@ratingspcr.com)

### **Oficina Perú**

Edificio Lima Central Tower

Av. El Derby 254, Of. 305 Urb. El Derby  
(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 esta, 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 de este; 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.