

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

Lima (noviembre 30, 2022): 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, y a la recuperación de los ingresos que superaron los niveles prepandemia. Ello, aunado a su capacidad para mantener márgenes operativos estables, obteniendo niveles de cobertura sostenibles, además de su capacidad para poder conseguir financiamiento de corto plazo. Asimismo, se valora el soporte de la casa matriz Grupo Arca Continental, la tercera embotelladora más grande de The Coca Cola Company.

Lindley es la principal empresa del mercado de bebidas no alcohólicas del Perú, destacando su participación en las ventas de bebidas gaseosas (o bebidas carbonatadas) donde registra un market share de 72% de los ingresos y de 64% en el volumen transado en el mercado en 2021.

En 2020, las ventas fueron afectadas negativamente por la pandemia del COVID-19, sobre todo en el segundo trimestre del año, debido a que la distribución, a través de bodegas, se redujo significativamente como consecuencia de las restricciones sanitarias impuestas por el gobierno. En la medida que las restricciones fueron levantadas, las ventas a través de la mayoría de sus canales de distribución se fueron recuperando y a junio 2022 los ingresos ya habían superado los niveles de prepandemia, adicionalmente, la empresa aprovechó la coyuntura para dar mayor impulso a sus canales digitales de venta directa, los cuales forman parte de su estrategia de crecimiento.

El Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda (RCSD) se ubicó en 1.64x, presentado una mejora respecto a junio 2021 (0.97x) debido al incremento del EBITDA y a la reducción tanto de la parte corriente de la deuda de largo plazo como de los gastos financieros; y en línea a lo registrado a diciembre 2021 (1.65x). La empresa estima que los ingresos se mantendrían al mismo nivel para cierre de 2022, registrando un crecimiento marginal de 2.9%, mientras que el Ratio de Cobertura de Deuda se mantendría por encima de la unidad (en 2022) y proyectan un crecimiento del EBITDA de 9.2%.

A junio 2022, los niveles de liquidez registraron un ligero retroceso respecto a diciembre 2021, producto del incremento pasivo corriente (+S/ 39.9 MM, +4.4%), principalmente de la parte corriente de la deuda de largo plazo (+17.3%, + S/ 47.4 MM). Por otro lado, el activo corriente registró una ligera caída del 4.7% (-S/ 36.5 MM) respecto a dic-21, principalmente por el menor nivel de caja presentado (- S/ 28.7 MM) producto del pago de obligaciones financieras, dividendos e intereses principalmente y el menor nivel de existencias (- S/ 41.5 MM). Con ello, la liquidez general pasó de 0.84x en diciembre de 2021 a 0.77x en junio de 2022 y por encima del periodo prepandemia (dic-19: 0.67x). En los futuros periodos se estima que las necesidades de efectivo para el CAPEX se mantendrían estables, pues solo se tiene planeado realizar gastos por mantenimiento.

Lindley forma parte del Grupo Arca Continental, la tercera embotelladora más grande de The Coca Cola Company, la cual tiene presencia en México, Perú, Ecuador, la región norte de Argentina y el suroeste de Estados Unidos, siendo de esta manera el segundo embotellador más grande de América Latina, cuenta con una calificación internacional de A, ratificada en julio de 2022.

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:

Paul Solís Palomino

Analista de Riesgo

M psolis@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