

ARCA CONTINENTAL LINDLEY Y SUBSIDIARIAS

Informe con EEFF de 30 de junio de 2021¹	Fecha de comité: 30 de noviembre de 2021	
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Alimentos, Perú	
Equipo de Análisis		
Jorge Sánchez jsanchez@ratingspcr.com	Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspcr.com	(511) 208.2530

HISTORIAL DE CALIFICACIONES					
Fecha de información	Jun-19	Dic-19	Jun-20	Dic-20	Jun-21
Fecha de comité	11/10/2019	06/08/2020	30/11/2020	31/05/2021	30/11/2021
Segundo Programa de Bonos Corporativos de Corporación Lindley	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Categoría PEAAA: Emisiones con la más alta calidad de crédito. Los factores de riesgo son prácticamente inexistentes.

Las categorías de las emisiones de mediano, largo plazo y de acciones preferentes podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) para mejorar o desmejorar, respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías “PEAA” y “PEB”.

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.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En Comité de clasificación de riesgo, 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 su capacidad para mantener márgenes operativos estables, lo que ha posibilitado que sostenga niveles de cobertura sostenibles, además de su capacidad para 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.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Líder en el mercado de bebidas gaseosas en el Perú.** 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.
- **Impacto del COVID-19.** 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 debido a las restricciones sanitarias impuesto 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 al cierre del 2021 se acercaría a las ventas prepandemia.
- **Niveles de cobertura temporalmente afectados.** La empresa cuenta con un Ratio de Cobertura de Servicio de la Deuda (RCSD) de 0.97x a junio 2021, el cual aumentó respecto al 0.74x registrado en diciembre de 2020. 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 parcialmente las amortizaciones programadas de su deuda de largo plazo; sin embargo, debido a la coyuntura, la empresa no emitió bonos y en 2020 cerró un acuerdo de Club Deal con bancos locales por S/ 340 MM que se desembolsó en 2021. Según las proyecciones para 2021 y 2022, se estima que el EBITDA se eleve hasta los S/ 600 MM aproximadamente, con lo cual el RCSD se ubicaría por encima de la unidad, considerando el perfil de pagos de obligaciones financieras para los próximos años.
- **Perfil de la deuda.** Para el 2021 se tiene previsto el pago de cerca de S/ 379 MM, mientras que para 2022 la cifra cae a S/ 261 MM, reduciéndose aún más en los siguientes años. 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; sin embargo, debido a la coyuntura se pospusieron dichas emisiones optando por un financiamiento verde Club Deal de S/ 340 MM.

¹ No auditados, Consolidados.

- **Mejora en los niveles de liquidez.** A inicios de 2020, la empresa contaba con un importante saldo de caja (S/ 265 MM), lo cual sirvió para enfrentar la coyuntura de la pandemia, y amortiguar la reducción de los ingresos operativos, por lo que a lo largo del 2020 la empresa no tuvo la necesidad de tomar financiamiento bancario incremental de corto plazo (sí se realizó un canje de deuda de corto plazo por S/ 82.5 MM) y hasta se redujeron los niveles de deuda al cierre del año. A junio de 2021 en línea con los mayores ingresos operativos y la reducción de deuda financiera de corto plazo, la liquidez general registró una mejora pasando de 0.54x en diciembre de 2020 a 0.61x en junio de 2021.
- **Márgenes operativos retornan a niveles prepandemia.** Ante el crecimiento de las ventas (+14.9%) y el incremento en el margen bruto, aunado a un moderado crecimiento de los gastos operacionales (+4.2%), generó que el Margen Operativo registrara una mejora, ubicándose en 13.2% (1S-2020: 8.9%), ubicándose en niveles similares a los de prepandemia (1S-2019: 14.4%).
- **Capacidad instalada que soportará la expansión de los próximos años.** La empresa cuenta con una capacidad instalada para producir 652 millones de Caja Unidad² (CU) por año, cuyo uso de capacidad instalada fue de 59% en 2020, lo que permitirá poder elevar la producción en los próximos años sin la necesidad de realizar mayores inversiones en infraestructura y equipos, lo que brinda a la empresa una ventaja competitiva.
- **Forma parte del Grupo Económico Arca Continental y The Coca Cola Company.** 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 2020.

Factores claves

Factores que podrían conducir a un aumento en la calificación

- No aplica. La Compañía mantiene la máxima clasificación.

Factores que podrían conducir a una disminución en la calificación

- Incremento sostenido del apalancamiento financiero con impacto sobre los niveles de cobertura.
- Elevados niveles de apalancamiento financiero y bajos niveles de cobertura.

Metodología utilizada

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 utilizada para la clasificación

Información financiera: EEFF auditados consolidados de los periodos 2017 – 2020, y EEFF no auditados a jun-20 y jun-21. Así como el Prospecto Marco del Segundo Programa de Bonos Corporativos de Corporación Lindley.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

Limitaciones encontradas: No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por la empresa.

Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles): Cambios regulatorios en relación con la venta de bebidas azucaradas, además los márgenes podrían verse afectados por variaciones en el precio de las materias primas que la empresa emplea si los mismos no se encuentran coberturados. **(Riesgos no Previsibles):** La prolongación de la pandemia, y el retraso en el desarrollo de un tratamiento contra el COVID-19 (vacuna o tratamiento médico), podría modificar los patrones de consumo, así como reducir el consumo (aumentar el ahorro), lo que impactaría negativamente tanto los canales de distribución como las ventas. En dicho escenario la empresa podría mantener sus márgenes operativos, aunque se reduciría el nivel de EBITDA.

Desarrollos Recientes

- El 15 de octubre de 2021, Corporación Lindley comunicó que fue ratificada su calificación internacional de Issuer Credit Rating en BBB+ con perspectiva estable.
- El 30 de setiembre de 2021, se publicó el Decreto Supremo N° 266-2021-EF el cual modifica el Impuesto Selectivo al Consumo de las bebidas con contenido de azúcares totales superior a 0.5 g/100 ml pero inferior a 5 g/100 ml serán gravadas con una tasa del 17% del ISC. Previamente, el contenido de azúcar máximo fijado para evitar el ISC era de 0.5g/100 ml a 6g/100 ml.
- El 6 de agosto de 2021, la empresa informó el cambio en la Gerencia General, por lo cual se aceptaba la renuncia de Juan Félix Alba Loaiza, quien ha sido nombrado por Arca Continental S.A.B. de C.V. como su Director de Proyectos Operativos en la oficina corporativa de México. A su vez, se nombraba en su reemplazo a Jesús Eduardo García Chapa.
- El 29 de marzo de 2021, Corporación Lindley recibió un *upgrade* de “BBB” a “BBB+” con perspectiva Estable para su calificación internacional de Issuer Credit Rating y de Senior Unsecured.
- El 11 de marzo de 2021, la Compañía informó en Junta Obligatoria Anual de Accionistas No Presencial de Corporación Lindley la aprobación de los siguientes puntos: i) Estados Financieros de 2020, ii) aplicar los Resultados del ejercicio 2020 a la cuenta Resultados Acumulados, luego de detraer el valor correspondiente a la Reserva Legal, y iii) Delegar

² Caja Unidad, equivalente a 24 botellas de 8 onzas cada una.

al Directorio, la facultad de decretar una distribución de dividendos con cargo a la Cuenta de Resultados Acumulados provenientes del Ejercicio 2020, en la oportunidad, valor y términos que disponga el Directorio y en concordancia con la Política de Dividendos vigente, si así lo considera conveniente. Esta delegación tendrá efectos desde su aprobación hasta el 31 de diciembre de 2021.

- El 25 de febrero de 2021, la Compañía realizó la convocatoria para la Junta Obligatoria Anual de Accionistas No Presencial de Corporación Lindley, para lo cual se realizó la cita para el día 25/02/2020. La agenda de la reunión contempló los siguientes puntos: i) Elección o remoción de Directores, Aprobación de la Gestión Social (EEFF y Memoria), ii) Aprobación de los Estados Financieros del 2020, iii) Aplicación de los resultados del ejercicio económico cerrado el 31 de diciembre de 2020, entre otros.
- El 23 de febrero de 2021, la Compañía informó que luego de la modificación del objeto social de la sociedad, ningún accionista hizo uso de su derecho de separación o redención por parte de los titulares de las acciones comunes y titulares de acciones de inversión de la sociedad.
- El 11 de febrero de 2021, la Compañía aprobó propuesta para la modificación parcial del Estatuto Social de Corporación Lindley S.A. Cabe destacar que la empresa se mantiene el rubro de elaboración de alimentos y bebidas. Adicionalmente, la Compañía publicó en sus hechos de importancia los mecanismos por los cuales los accionistas podrán ejercer su derecho de separación, en el caso de titulares de acciones comunes o su derecho de redención en el caso de acciones de inversión.
- El 5 de febrero de 2021, la Compañía realizó la convocatoria para la Junta Obligatoria Anual de Accionistas No Presencial de Corporación Lindley, para lo cual se realizó la cita para el día 11/02/2021. En la reunión se discutirá la propuesta para la modificación parcial del Estatuto Social de Corporación Lindley S.A.
- El 18 de noviembre de 2020, la Compañía informó que Directorio aprobó el Proyecto de Empresa Comercializadora Bebidas S.A.C. (ECOBESA), con efecto el 1 de enero de 2021, para segregar su patrimonio en dos bloques patrimoniales: i) AC Comerciales del Perú S.A.C. quien recibirá un bloque patrimonial valorizado en S/ 27.0 MM y ii) AC Logística del Perú S.A.C. quien recibirá un bloque patrimonial valorizado en S/ 13.3 MM. Cabe destacar que tanto AC Comerciales del Perú S.A.C. como AC Logística del Perú S.A.C. son empresas subsidiarias de Corporación Lindley S.A.
- El 27 de agosto de 2020, en sesión del Directorio, se ratificó a Johnny Robinson Lindley Suárez como Presidente del Directorio y a Jorge Humberto Santos Reyna como Vicepresidente del Directorio, quienes ejercerán funciones hasta el 31 de marzo de 2021.

Contexto Económico

Entorno Internacional

De acuerdo con el último Reporte de Inflación³, las proyecciones de la economía mundial para el 2021 han sido revisadas a la baja (5.8%), ligeramente por debajo de lo proyectado en el Reporte de junio (5.9%). Mientras que la proyección para el 2022 se ha revisado al alza de 4.2 a 4.4%, en línea con la expectativa de un mayor gasto público y privado en las economías desarrolladas.

La ligera revisión a la baja para 2021 responde al menor crecimiento de Estados Unidos y de las principales economías emergentes (como China e India). En el primer caso, en línea con los indicadores recientes, se espera un menor dinamismo de la actividad inmobiliaria, respecto a lo contemplado en el Reporte previo, y un impulso fiscal más bajo ante la demora en las negociaciones en el Congreso. Dentro de las economías emergentes, se espera una desaceleración de China, en línea con los choques que afectaron la producción en el tercer trimestre y la desaceleración esperada en algunos sectores de exportación. En el caso de India, la revisión responde al impacto reciente del aumento de casos de COVID-19 sobre la actividad y a las expectativas de menores estímulos monetarios ante el aumento de la inflación.

Por el contrario, algunos países desarrollados, en particular Reino Unido, crecerían por encima de lo previsto en el Reporte anterior ante el mejor desempeño observado tras el levantamiento de las restricciones sanitarias. En el caso de América Latina, los datos ejecutados del segundo y tercer trimestre, por encima de lo previsto, compensarían la revisión a la baja en los precios de los *commodities* y el impacto temporal del aumento de casos de COVID-19.

Entorno Local

La economía peruana registró un crecimiento anualizado de 6.4% al cierre de junio 2021 (1S-2021: +20.9%), en línea con la flexibilización de las restricciones y la reanudación gradual de actividades económicas desde mediados del 2020, y la baja base comparativa que generó la pandemia, principalmente durante el 2T-2020. Asimismo, junto con la mayor producción local, contribuyó la normalización paulatina de la demanda global tras los avances del plan de vacunación contra el COVID-19, impulsando el crecimiento de exportaciones de productos tradicionales y no tradicionales.

La inversión pública fue impulsada por el avance en la ejecución de proyectos como el de reconstrucción en el marco del Acuerdo G2G con el Reino Unido, mayores gastos en respuesta a la pandemia y el programa Arranca Perú. La inversión privada fue impulsada por los proyectos Quellaveco, Refinería La Pampilla, la expansión del sistema eléctrico y mantenimiento en Luz del Sur y Enel, entre otros proyectos de autoconstrucción que demandaron mayor cantidad de materiales.

³ Reporte de Inflación de septiembre 2021.

Respecto al Resultado Comercial, las Exportaciones se incrementaron en +48.8% interanual, reflejado en los altos precios de los *commodities*, el mayor volumen embarcado de productos pesqueros y los mayores embarques de textiles a Norteamérica. mientras que las importaciones un +44.1% respecto al 2T-2020 en línea con la continua recuperación de la demanda interna y la baja base comparativa, además del mayor proceso de vacunación.

Por sector económico, de forma anualizada, el sector construcción fue el que registró una mayor tasa de crecimiento interanual (+38.0%), el cual estuvo ligado a la ejecución física de obras de saneamiento, agua potable, riego, infraestructura, construcción de edificios, educativas, ampliación y de protección; seguido por pesca (+28.3%) ante la mayor producción destinada a consumo humano indirecto (industrial como harina y aceite de pescado) y la pesca de anchoveta en la zona sur y centro-norte; y manufactura (+13.5%) ante la mayor fabricación de bienes de consumo como muebles, prendas de vestir, artículos de limpieza y farmacéuticos; asimismo, se incrementó los bienes de capital como motos, motores, máquinas de elaboración de alimentos, generadores, entre otros productos ligados a mantenimiento automotriz.

Cabe precisar que los sectores más representativos continúan siendo manufactura (16.5%), Minería (14.4%), Comercio (10.2%), Agropecuario (6.0%) y Construcción (5.1%), los cuales en conjunto representan más del 50% del producto; mientras que el resto representa menos del 5%. Por ello, la liberación de restricciones por la pandemia genera un rápido crecimiento del sector manufactura y la demanda, ante la recuperación del empleo; sumado a la mayor cotización de los metales y envíos al exterior, y el retorno de operaciones del sector construcción, que beneficia otros sectores como cementero y de materiales diversos, generan un mayor dinamismo en el avance del producto durante el 1S-2021.

Sobre el entorno internacional, continúa la recuperación global con los estímulos fiscales adicionales por parte de Estados Unidos que refuerzan una política expansiva. Asimismo, las proyecciones de inversión en infraestructura verde en las economías desarrolladas dan soporte a los precios de los metales industriales. De acuerdo con el FMI, se prevé que la economía mundial crezca un +6.0% en el 2021, y una corrección a +4.9% en el 2022.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	ANUAL							PROYECCIÓN**	
	2016	2017	2018	2019	2020	1S-21	LTM*	2021	2022
PBI (var. % real)	4.0%	2.5%	4.0%	2.2%	-11.1%	20.9%	6.4%	11.9%	3.4%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	16.3%	3.4%	-1.5%	-0.2%	-13.2%	16.4%	+2.9%	10.8% / -3.8%	6.9% / 9.0%
PBI Manufactura Primaria (var. %)	-0.1%	0.6%	5.7%	-1.7%	-2.6%	36.0%	+13.5%	5.6%	4.9%
PBI Electr & Agua (var. %)	7.3%	1.1%	4.4%	3.9%	-6.1%	12.9%	+5.2%	7.7%	1.7%
PBI Pesca (var. % real)	-10.1%	4.7%	39.8%	-25.9%	2.1%	27.3%	+28.3%	5.4%	4.4%
PBI Construcción (var. % real)	-3.2%	2.2%	5.4%	1.5%	-13.9%	100.7%	+38.0%	30.6%	0.0%
Inflación (var. % IPC)***	3.2%	1.4%	2.0%	1.9%	2.0%	2.4%	3.5%	4.9%	2.6%
Tipo de cambio cierre (S/ por USD)	3.40	3.25	3.36	3.36	3.60	3.73	3.65	4.00 – 4.10	4.00 – 4.25

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*INEI, crecimiento anualizado (jul 20 – jun 21) / (jul 19 – jun 20). BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses.

**BCRP, Reporte de Inflación septiembre 2021. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

***Variación porcentual últimos 12 meses

Aspectos Fundamentales

Reseña

Corporación Lindley es una empresa peruana constituida en base a Fábrica de Aguas Gaseosas La Santa Rosa, empresa fundada en 1910. Posteriormente, en 1928 se transformaría en José R. Lindley e Hijos. En 1960 se constituye la empresa Inmobiliaria Lintab, la cual absorbe a José R. Lindley e Hijos y a otras empresas relacionada. En 1997 Inmobiliaria Lintab modifica su denominación a Corporación José R. Lindley, y finalmente en 2010 adquiere la denominación de Corporación Lindley.

En 1999 la familia Lindley transfirió el 20% del control de la empresa a Perú Beverage Limitada (empresa de The Coca-Cola Company), pasando de esta manera a ser parte del sistema mundial de Coca-Cola.

En setiembre de 2016, AC Bebidas suscribió un contrato de compraventa de acciones de Perú Beverage Limitada, mediante la cual adquirió 223,774,704 acciones comunes de Corporación Lindley, representativas del 38.52% de las acciones comunes no listadas en el Registro Público del Mercado de Valores de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), con lo cual AC Bebidas pasó controlar el 99.78% de las acciones comunes.

El Grupo Arca Continental es una empresa multinacional dedicada a la producción, distribución y venta de bebidas no alcohólicas de las marcas de The Coca-Cola Company, así como productos *snaks*. 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. En 2020 el Grupo Arca Continental registró ventas por US\$ 8,513 MM, cuenta con una calificación internacional de A⁴, ratificada en julio de 2021.

⁴ Calificación de la deuda de largo plazo de Arca Continental (fecha de la consulta 21/05/2021).

Estrategias y Operaciones

Estrategia

La empresa ha identificado los siguientes pilares para sustentar el crecimiento: i) eficiencia de las operaciones (innovación de procesos y envasado), ii) mejores precios de materias primas aprovechando la escala del negocio, iii) cadena de suministro y transporte optimizada, iv) consolidación de los procesos administrativos, v) explorar alternativas de expansión de ingresos relacionadas a la aplicación de las mejores prácticas comerciales, y vi) sustentabilidad y cuidado del medio ambiente.

Para reducir el riesgo de la variación de los precios de las materias primas, la empresa mantiene contratos de futuros y *swaps* de azúcar para reducir la incertidumbre del costo del azúcar. A su vez, cuenta con contratos de *cross currency swap* para coberturarse de las fluctuaciones del tipo de cambio, y de esta manera no elevar el costo del pago de su deuda (denominada en dólares).

Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social

Producto del análisis efectuado, consideramos que Arca Continental Lindley tiene un nivel de desempeño Sobresaliente⁵ respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Asimismo, presenta un nivel de desempeño Sobresaliente⁶, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. El detalle de los aspectos considerados que justifican los niveles de desempeño otorgados en ambos casos se incluye en la sección ESG del informe de cierre anual 2020, elaborado con fecha 31.05.2021.

El Capital Social emitido está representado por 580,981,459 acciones comunes, de S/ 1.00 de valor nominal cada una. A través de AC Bebidas, el Grupo Arca Continental controla el 99.8% de las acciones comunes. Adicionalmente, la empresa cuenta con 71,965,514 acciones de inversión con valor nominal de S/ 1.00, las cuales están inscritas en la Bolsa de Valores de Lima, las cuales son negociables.

ESTRUCTURA ACCIONARIA DE ACCIONES COMUNES (junio 2021)

AC Bebidas	99.78%
Otros	0.22%
Total	100.00%

Fuente: Arca Continental Lindley/ Elaboración PCR

En cuanto a las acciones de inversión, en marzo de 2021 la empresa matriz, AC Bebidas tenedora del 22.96% de las mismas, realizó una orden de compra por el 100% de las acciones de inversión emitidas por la sociedad, para lo cual se estableció un precio de S/ 5.5 por acción. Al término de la vigencia de la orden de compra el 11 de mayo de 2021 AC Bebidas es ahora tenedor del 93.85% de las acciones de inversión y Corporación Lindley era propietario del 0.62%.

El Directorio está presidido por Jhonny Lindley Suarez, quien permaneció dentro de la plana directiva luego de la adquisición de la Corporación Lindley por parte de Arca Continental, contando de esta manera con 16 años de experiencia. El Directorio está conformado por ejecutivos con amplia experiencia tanto en Arca Continental (México) como Arca Continental Lindley; asimismo cuenta con tres directores independientes de destacada trayectoria empresarial. En el segundo semestre de 2021 se concretó un cambio en la Gerencia General, Juan Alba Loaiza fue asignado como el nuevo Director de Proyectos Operativos de la matriz en México, mientras que en su reemplazo fue elegido Jesús Eduardo García Chapa, quien asumió la gerencia a partir de octubre de 2021.

COMPOSICIÓN DE DIRECTORIO Y ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA (junio 2021)

DIRECTORIO		PLANA GERENCIAL	
Jhonny Lindley Suarez	Presidente	Juan Alba Loaiza ¹	Gerente General
Jorge Humberto Santos Reyna	Director	Alberto de la Garza Alcorta	Director Comercial
Arturo Gutiérrez Hernández	Director	Juan Andrés Lazo	Director Industrial
Alejandro González Quiroga	Director	Pablo Guitart	Director de Capital Humano
Francisco Garza Egloff	Director	Kevin Yanez	Director de Administración y Finanzas
Drago Guillermo Kisic Wagner	Director Indep.	Mariella Paredes	Directora de Asuntos Públicos y Comunicaciones
Cesar Emilio Rodríguez Larrain	Director Indep.	Richard Fernández	Director de Logística
Armando Solbes Simón	Director Indep.		

1/ A partir del 1 de octubre Jesús Eduardo García Chapa asumió el cargo de Gerente General.

Fuente: Arca Continental Lindley/ Elaboración PCR

Operaciones

La empresa cuenta con 7 plantas activas para la producción de bebidas y 1 para la producción de pulpa (Planta Huacho, aunque dejó de operar en mayo de 2020), de los cuales 3 se encuentran en la región de Lima (Pucusana, Huacho y Zárate) y cuatro se encuentran en provincias (Trujillo, Arequipa, Iquitos y Cusco). Luego de consolidarse como el principal embotellador de bebidas no alcohólicas del Perú en el 2004 tras la compra de Embotelladora Latinoamerica, la estrategia se ha enfocado sobre todo en la mejora de eficiencias, lo que ha incluido la construcción de la planta de Trujillo (US\$ 125 MM) en 2013 y la construcción de una mega planta en Pucusana (US\$ 200 MM) en 2015, ello generó que algunas líneas de producción sean trasladadas a dichas plantas para optimizar procesos. Cabe destacar que estas dos plantas cuentan con certificación LEED, lo que ha generado ahorros en el consumo de energía y a su vez está en línea con su estrategia de sustentabilidad.

⁵ Categoría RSE1, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

⁶ Categoría GC1, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

Tras las inversiones mencionadas anteriormente, la empresa cuenta con una capacidad instalada para producir 652 millones de Caja Unidad⁷ (CU) por año, cuyo uso de capacidad instalada es del 59%, lo que permitirá poder elevar la producción en los próximos años sin la necesidad de realizar mayores inversiones en infraestructura y equipos, lo que brinda a la empresa una ventaja competitiva.

CAPACIDAD INSTALADA (Junio 2021 ¹)			
Región	Plantas	Capacidad ¹	Utilización
Norte Oriente	Plantas de Trujillo e Iquitos	114	60%
Lima	Plantas de Pucusana y Zárate	319	57%
Sur	Plantas de Arequipa y Cusco	87	64%
Total		652	59%

1/ En millones de CU por año

Fuente: Arca Continental Lindley/ Elaboración PCR

Entre el 2016 y el 2019, las ventas crecieron a una tasa promedio de 2.4%, alcanzado los S/ 2,855 MM en 2019. Por su parte, en 2020 las ventas retrocedieron 16.3%, afectadas negativamente por la pandemia del COVID-19.

Cabe destacar que, debido a la elevada cuota de participación en el mercado de gaseosas y el nivel de madurez del producto, el incremento de los ingresos crecería en línea con el Consumo Privado⁸, lo que ofrece cierta estabilidad en los ingresos, estando siempre condicionados a la evolución del mercado de bebidas⁹. Sin embargo, la empresa cuenta con un portafolio de productos diversificado, que incluyen bebidas gaseosas con menor contenido de azúcares, y jugos naturales; aportando con ello a una mayor estabilidad de los ingresos ante cambios en las preferencias del consumidor.

Otro factor que influyen en la evolución de las ventas es el clima, siendo los meses de verano los que presentan una mayor estacionalidad en las ventas, por lo que un verano frío o corto podría afectar negativamente las ventas. De otro lado, factores regulatorios podrían impactar en los ingresos, tal como ocurrió en 2018 con la implementación del Impuesto Selectivo al Consumo (ISC) a las bebidas azucaradas, y nuevamente, en setiembre de 2021 el gobierno modificó el ISC de las bebidas con contenido de azúcares totales superior a 0.5 g/100 ml pero inferior a 5 g/100 ml serán gravadas con una tasa del 17% del ISC. Previamente, el contenido de azúcar máximo fijado para evitar el ISC era de 0.5g/100 ml a 6g/100 ml.

Participación de mercado

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. Los otros competidores en el mercado son Ajeper, CBC (embotelladores del portafolio de Pepsico), Backus, entre otros.

Análisis Financiero

Eficiencia Operativa

Luego de la declaración del Estado de Emergencia, la empresa empleó un plan de contingencia para mantener la cadena de distribución a través de los canales tradicionales. En el caso de ser necesario, llegó a un acuerdo con los minoristas que vieron afectadas negativamente sus ventas, por lo que se extendió el plazo de las cuentas por pagar (con el cobro de intereses).

En 2020, las ventas se vieron 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, debido a las restricciones sanitarias impuestas por el gobierno. En la medida que las restricciones fueron levantadas, las ventas por el canal de bodegas se fueron recuperando. A su vez, la empresa tuvo una participación activa para acelerar el proceso de reapertura de las bodegas. Se implementaron talleres para capacitar a los bodegueros, sobre todo en las medidas de bioseguridad a ser implementadas en sus locales, llegando a capacitar a 6,900 bodegueros. Además, se implementó una página web gratuita donde los bodegueros podrían encontrar herramientas para gestionar su negocio de una manera segura. Pudieron descargar materiales directamente, como señalética, delimitación de espacios, información para armado de promociones y atención en *delivery*.

A inicios del segundo semestre 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 estaban habilitadas para operar. De esta manera, los grandes almacenes y los centros comerciales volvieron a operar, mientras que los restaurantes comenzaron a atender al público con un aforo limitado a partir de agosto. A noviembre de 2020, los principales canales de distribución, como las bodegas estaban operando normalmente, mejorando las perspectivas para la recuperación de las ventas.

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 el cierre de ciertos canales de distribución (bodegas, supermercados, restaurantes, cines, entre otros). En el cuarto trimestre, las ventas en los canales tradicionales estaban reestablecidas, siendo la única limitante la operación con restricciones de aforo en supermercados

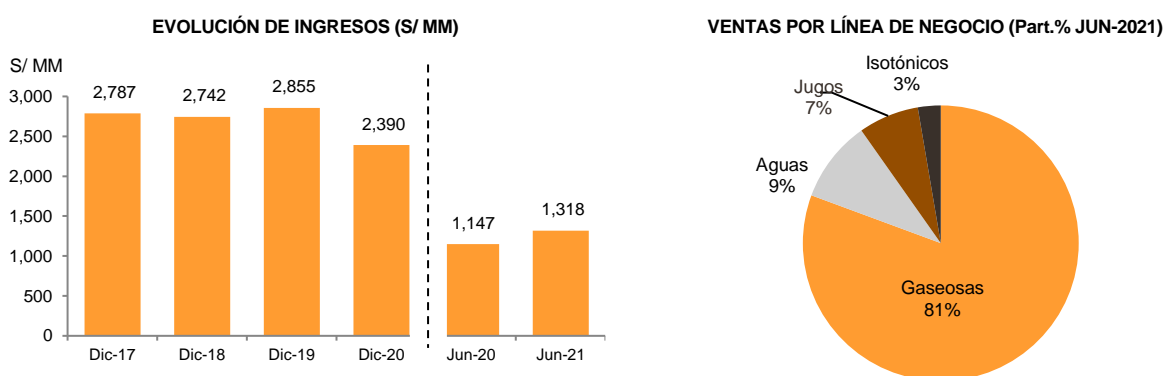
⁷ Caja Unidad, equivalente a 24 botellas de 8 onzas cada una.

⁸ Crecimiento nominal del Consumo Privado, como parte de la Demanda Interna.

⁹ Las nuevas tendencias del mercado podrían incluir una mayor demanda de productos con menor contenido de azúcares y productos naturales.

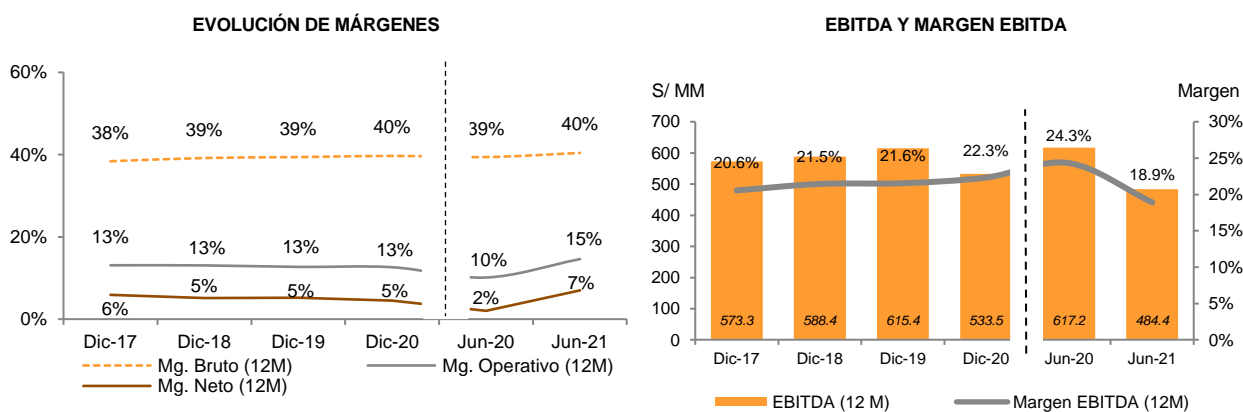
y restaurantes (la venta en cines es marginal), por lo que en dicho trimestre las ventas fueron apenas 5% menores (QoQ) a las de similar periodo de 2019, con ello, las ventas de 2020 alcanzaron lo S/ 2,389.5 MM, registrando una contracción de 16.3%. En el primer trimestre de 2021 las ventas fueron marginalmente inferiores a similar periodo de 2020 (-0.4%) en parte explicado porque solo dos de las 12 semanas del trimestre estuvieron bajo cuarentena. La recuperación de las ventas se produjo en el segundo trimestre, registrando un incremento de 41.1% (QoQ), en línea con la reapertura generalizada de la economía, así como el hecho que se han vuelto a sostener reuniones sociales en la medida que avanza la tasa de vacunación de la población. Con ello, las ventas acumuladas al cierre del primer semestre (1S-2021) de 2021 alcanzaron los S/ 1,317.9 MM, mayor en 14.9% en el 1S-2020, aunque aún menor al monto registran antes de la pandemia (1S-2019: S/ 1,463.1 MM). La recuperación no ha sido completa pues algunos canales de distribución como los restaurantes (donde destaca Inca Kola) y centros comerciales aun operaron bajo restricciones de aforo.

Para el segundo semestre se espera que la recuperación de las ventas se mantenga, y podrían estar cerca de alcanzar los niveles de ventas de 2019. Si bien las gaseosas siguen siendo el principal producto de su portafolio de Lindley, los mercados más dinámicos en lo que va de 2021 fueron los de bebidas isotónicas, aguas y energizantes¹⁰; mercados donde Lindley también cuenta con una importante presencia. Un factor a tener en cuenta es el impacto que tendría el reciente incremento del ISC a las bebidas azucaradas, ello dependerá tanto del traslado a los precios del impuesto como si la empresa decide reducir el contenido a azúcar en sus productos para estar menos afectada con la nueva normativa.



Fuente: Arca Continental Lindley/ Elaboración PCR

La empresa cuenta con cuatro principales segmentos de negocio, los cuales a jun-21 fueron lideradas por Gaseosas (81% de los ingresos) donde los productos estrella son Inca Kola y Coca Cola¹¹. En segundo lugar, se ubicó la línea de Aguas (10% de los ingresos), donde el principal producto es San Luis, en tercer lugar, se ubicaron los Jugos (7% de los ingresos), siendo el principal producto Frugos, mientras que en cuarto lugar corresponde las bebidas Isotónicas (3% de los ingresos), donde el principal producto es Powerade. Asimismo, la empresa cuenta con otros segmentos como aguas saborizadas y bebidas energéticas entre otros.



Fuente: Arca Continental Lindley/ Elaboración PCR

En el 1S-2021 el margen bruto fue 40.3%, ligeramente superior al registrado en el 1S-2020 (38.8%). La empresa se destaca por mantener un margen bruto estable en los últimos años¹², lo que demuestra que los costos se han podido ajustar al nivel de ventas sin afectar los márgenes, unido al hecho de que la estructura de costos posee costos fijos relativamente bajos. Con ello, el Resultado Bruto se ubicó en S/ 531.4 MM, registrando un crecimiento de 19.4%.

¹⁰ "Venta de bebidas no alcohólicas volvería este año a niveles prepandemia". Diario Gestión (1/10/2021).

¹¹ Cabe destacar que la empresa cuenta con la representación de todas las marcas de bebidas gaseosas de The Coca-Cola Company, lo cual incluye a Fanta, Sprite, Crush, y Schweppes, entre otras.

¹² Entre 2016 y 2020 el margen bruto fluctuó entre 37.2% y 39.7%.

El ratio de gastos operacionales¹³ sobre ingresos retornó a niveles similares al promedio histórico, cayendo hasta el 27.7%, menor al valor registrado en jun-20 (28.8%). De esta manera, la empresa ha podido demostrar un manejo flexible de sus costos, lo que se encuentra en línea con su política de eficiencia en la producción. Gracias a la recuperación de las ventas, el Resultado Operativo se ubicó en S/ 174.3 MM registrando un crecimiento de 70.3%.

Así, ante el crecimiento de las ventas (+14.9%) y el incremento en el margen bruto, aunado a un moderado crecimiento de los gastos operacionales (+4.2%), generó que el Margen Operativo registrara una mejora, ubicándose en 13.2% (1S-2020: 8.9%), ubicándose en niveles similares a los de prepandemia (1S-2019: 14.2%).

Debido al reducido apalancamiento operativo¹⁴, la empresa pudo enfrentar adecuadamente la reducción de las ventas generada por la pandemia en el 2020, contando con la flexibilidad necesaria para reducir la mayoría de sus costos de venta y gastos operativos en dicha coyuntura. Con la normalización de las ventas a través de la mayoría de sus canales de distribución y la explotación de nuevos canales digitales, los márgenes operativos han retornado a niveles prepandemia.

El EBITDA del periodo alcanzó los S/ 282.6 MM, creciendo 30.3% respecto al 1S-2020, explicado principalmente por el crecimiento del Resultado Operativo. De esta manera, el margen EBITDA se ubicó en 21.4%, superior al registrado en el 1S-2020 (18.9%), ligeramente menores a los niveles prepandemia (1S-2019: 22.6%). La menor contracción del EBITDA en relación con el Resultado Operativo se explica porque el gasto en depreciación registró una ligera contracción en contraste con la importante expansión del Resultado Operativo.

Rendimiento financiero

En el 1S-2021 los gastos financieros cayeron 26.5%, ubicándose en S/ 50.5 MM. Estos gastos comprenden principalmente los intereses por la emisión de bonos y gastos por instrumentos financieros derivados. En el caso de los bonos, la empresa no ha realizado nuevas emisiones, y por el contrario se amortizó el 30% del total de bonos corporativos en relación al 1S-2020, por lo que el gasto de intereses se redujo, siguiendo el cronograma de pagos de estos.

Por su parte, los gastos por instrumentos derivados corresponden a contratos de *Cross Currency Swaps* suscritos con el objetivo de cubrir la exposición a la volatilidad del tipo de cambio, y de esta manera contar con una cobertura para el pago de sus bonos internacionales, estos gastos registraron una reducción de 13.8%, ubicándose en S/ 14.2 MM, debido a que la empresa redujo el valor de los contratos "*cross currency swaps*" de US\$ 212 MM en 2019 a US\$ 192.5 a junio de 2021.

El resultado por Diferencia de Cambio Neta pasó de registrar una pérdida de S/ 27.0 MM en el 1S-2020 a obtener una pérdida de S/ 14.2 MM en el 1S-2021, debido a la depreciación de 6.5% del sol (pasó de S/ 3.621 por US\$ en dic-20 a S/ 3.858 por US\$ en jun-21). Así, luego que el Resultado Operativo registrara un importante crecimiento (+S/ 72.0 MM), y la reducción de los gastos financieros (-S/ 18.2 MM), y un resultado por Diferencia de Cambio negativo, aunque menor que el periodo anterior, contribuyeron en conjunto para la mejora en el Resultado Antes de Impuestos (RAI), el cual se ubicó en S/ 115.4 MM (+S/ 104.1 MM), significativamente superior al resultado del 1S-2020 (S/ 11.2 MM), aunque aún menor al resultado prepandemia (1S-2019: S/ 152.4 MM).

Finalmente, el Gasto por Impuesto a la Renta registró un crecimiento proporcional a la del RAI, por lo cual la Utilidad Neta se ubicó en S/ 79.1 MM. Con ello, el margen neto se ubicó en 6.0%, con lo cual se ubica incluso por encima del promedio histórico¹⁵.

Los ratios de rentabilidad registraron mejoras. Así el ROE anualizado se ubicó en 14.3% y el ROA anualizado en 5.8%, mayores a los resultados del 1S-2020 (4.5% y 1.7%, respectivamente). El resultado del ROE se explica principalmente por la mejora en el margen neto (pasó de 2.0% a 7.0%), así como una mejora en la rotación de activos (pasó de 0.78 a 0.82), los cuales en conjunto tuvieron un efecto superior a la reducción del apalancamiento (pasó de 2.82x a 2.51x).

Liquidez

A inicios de 2020, la empresa contaba con un importante saldo de caja (S/ 265 MM), lo cual les sirvió para enfrentar la coyuntura de la pandemia, y enfrentar la reducción de los ingresos operativos, por lo que a lo largo del 2020 la empresa no tuvo la necesidad de tomar financiamiento bancario incremental de corto plazo (sí se realizó un canje de deuda de corto plazo por S/ 82.5 MM) y hasta se redujeron los niveles de deuda al cierre del año.

A junio de 2021, los niveles de liquidez registraron una mejora con relación a diciembre 2020, debido a la reducción del pasivo corriente (-13.3%, -S/ 144.4 MM), sobre todo por la reducción de la parte corriente de la deuda de largo plazo (-S/ 79.4); mientras que por su parte el activo corriente registró una ligera reducción (-2.6%, -S/ 15.4%), ya que el incremento caja (+S/ 49.9 MM) contrarrestó en parte la reducción de las cuentas por cobrar comerciales (-S/ 32.2 MM) y las existencias (-S/ 31.3 MM). Con ello, la liquidez general pasó de 0.54x en diciembre de 2020 a 0.61x en junio de 2021.

¹³ Gastos de ventas y Gastos de administración.

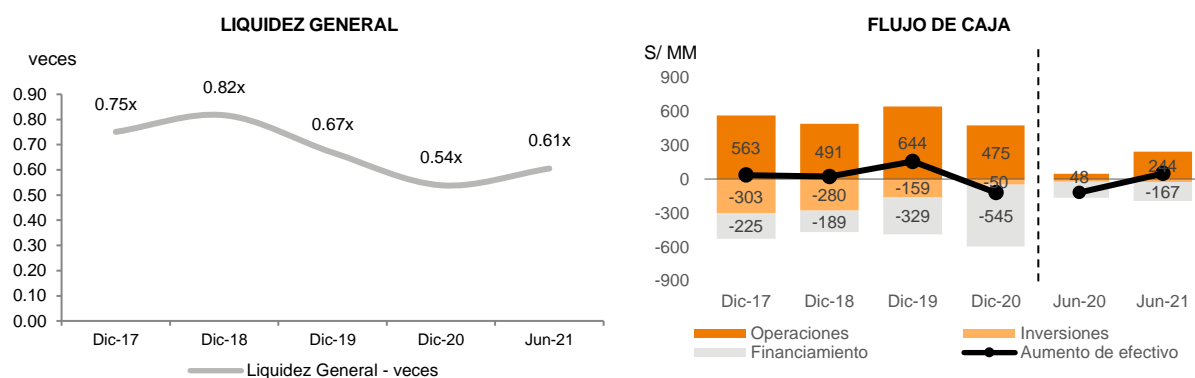
¹⁴ El apalancamiento operativo mide la sensibilidad del Resultado Operativo ante cambios en los ingresos. Una empresa con una estructura de costos fijos elevada que registre una contracción de sus ingresos registrará una contracción más que proporcional en su Resultado Operativo. Por el contrario, estructura de costos más flexibles pueden reducir dicho impacto, como es el caso de Lindley.

¹⁵ Entre 2017 y 2020 el margen neto promedio se ubicó en 5.2%.

Con relación a la generación de efectivo, se aprecia un incremento de S/ 49.9 MM a junio de 2021, luego que el flujo generado por las actividades de operación (S/ 243.6 MM) fuera superior a las necesidades de financiamiento para las actividades de financiamiento (-S/ 167.2 MM) y de las inversiones (-S/ 26.3 MM).

El flujo de caja de las actividades de operación se incrementó en S/ 195.2 MM respecto a junio de 2020; explicado por la mejora del resultado operativo, y reducción en el flujo pago de cuentas por pagar (debido a la menor deuda con los proveedores), y un saldo a favor por impuesto a la renta¹⁶. En el caso de las actividades de financiamiento, la empresa tuvo que desembolsar cerca de S/ 416 MM para el pago de intereses y amortización de deuda financiera, mientras que tomó nuevas obligaciones financieras por S/ 300 MM, y repartió dividendos por S/ 81.9 MM. Finalmente, las necesidades de efectivo para las actividades de inversión fueron ligeramente superiores, pasando de -S/ 23.4 MM en el 1S-2020 a -S/ 26.4 MM en el 1S-2021.

Tomando en cuenta lo anterior, Lindley tuvo necesidades de capital de trabajo¹⁷ por S/ 370.3 MM (jun-20: S/ 419.6 MM). 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 ya que la fase de expansión de la infraestructura ya culminó con la planta de Pucusana. De otro lado, con el desembolso del Préstamo Verde Club Del de S/340mm tiene cubierto el pago de las cuotas de bonos internacionales



Fuente: Arca Continental Lindley/ Elaboración PCR

Solvencia

A junio de 2021 la empresa contaba con diversas fuentes de financiamiento, de las cuales el pasivo representa el 56% del total, mientras que el patrimonio el 44%. Cabe destacar que en el periodo de análisis el pasivo ha reducido consistentemente su participación como fuente de fondeo, la cual representaba el 76% en 2016, y fue descendiendo sistemáticamente cada año.

Como parte del pasivo, la Deuda Financiera está compuesta por bonos internacionales (S/ 750.5 MM), bonos corporativos locales (S/ 150 MM), y préstamos bancarios (S/ 245.2 MM), principalmente, sumando así un total de S/ 1,146.3 MM. De ellos, la deuda de corto plazo representa 44.5%, y es explicada principalmente por los bonos internacionales¹⁸ colocados en 2011 (US\$ 320 MM) y 2013 (US\$ 260 MM), cuyo saldo a junio de 2021 es de S/ 499.3 MM. Cabe destacar que hasta 2019 la deuda de largo plazo representaba la mayor parte de la Deuda Financiera; sin embargo, en la mediada que iban venciendo los cupones de los bonos, la parte corriente de la deuda se iba incrementando.

En previsión de las necesidades de efectivo para el pago de las obligaciones financieras, la gerencia viene realizando la planificación financiera para poder calzar sus ingresos de efectivo con sus obligaciones financieras. Ya a partir de 2020, el cronograma de pagos de la Deuda Financiera presentó importantes vencimientos, y de hecho en dicho año se desembolsaron S/ 639.9 MM en el pago de las obligaciones financieras. Para el 2021 se tiene previsto el pago de cerca de S/ 379 MM, mientras que para 2022 la cifra cae a S/ 261 MM, reduciéndose aún más en los siguientes años. 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; sin embargo, debido a la coyuntura se pospusieron dichas emisiones optando por un financiamiento verde Club Deal de S/ 340 MM.

Cabe destacar que la mayoría de la deuda fue tomada en dólares, es por ello que la empresa mantiene contratos de *cross currency swap* por un valor nominal de US\$ 192.5 MM para reducir la volatilidad del costo del pago de los cupones de los bonos internacionales, ya que la empresa percibe sus ingresos en soles. Adicionalmente, y con el mismo objetivo de cubrirse ante fluctuaciones por el tipo de cambio, la empresa contrató un *call spread* por US\$ 50 MM con vencimiento en 2023 para pagar el capital de los bonos internacionales. Otro punto a destacar es que casi la totalidad de la deuda fue

¹⁶ El pago por impuesto a la renta pasó de registrar una salida de S/ 69.4 MM en el 1S-2020 a mostrar un reembolso de S/ 7.9 MM en el 1S-2021.

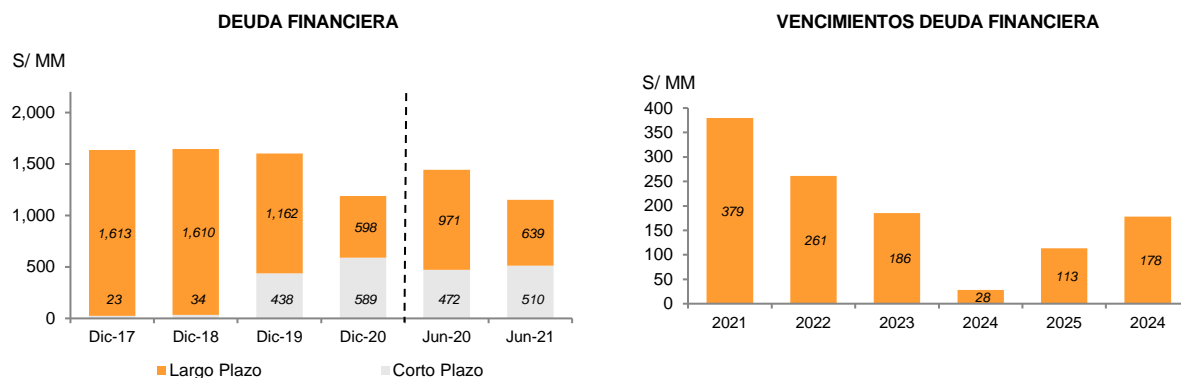
¹⁷ Total activo corriente – Total pasivo corriente.

¹⁸ En 2011 se emitieron bonos internacionales por un monto de US\$ 320 MM a una tasa de 6.75% con vencimiento en 2021 y en 2013 se efectuó otra emisión internacional por un monto de US\$ 260 MM a una tasa de 4.625% anual con vencimiento en 2023. Los fondos obtenidos fueron destinados para el ejercicio de la opción de rescate de las emisiones locales de bonos del Primer Programa de Bonos Corporativos, la cancelación de préstamos bancarios, así como para financiar la construcción de las plantas industriales de Pucusana, Arequipa, Trujillo y Lima.

pactada a tasa fija, con lo cual el costo de la deuda no se ve afectada con cambios de la tasa de interés del mercado internacional.

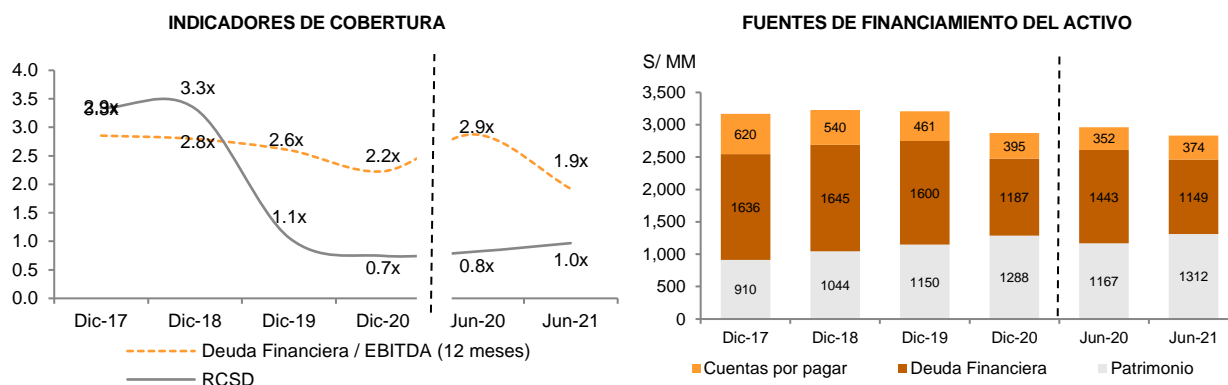
El pasivo es compuesto además por instrumentos financieros derivados (S/ 2.8 MM), con lo cual a junio de 2021 el total de pasivos financieros y derivados sumaron S/ 1,149.4 MM, monto menor al registrado en diciembre de 2020 (S/ 1,187.4 MM), cuya caída hubiera sido incluso mayor si no se considera la variación en el tipo de cambio. Los instrumentos derivados se componen principalmente por el *cross currency swap*. Estos instrumentos son contabilizados a valor de mercado por lo cual pueden introducir cierta variabilidad en el monto de los pasivos; sin embargo, dado su reducida participación, su efecto es marginal.

A junio de 2021 pasivo total cayó 5.3% hasta los S/ 1,650.5 MM respecto a diciembre 2020, debido principalmente a la reducción de los pasivos no financieros¹⁹ (-S/ 36.3 MM), cuentas por pagar comerciales a relacionadas (-S/ 34.5 MM), mientras que la Deuda Financiera (incluyendo derivados) registró una reducción de S/ 38.0 MM.



Fuente: Arca Continental Lindley/ Elaboración PCR

El endeudamiento patrimonial del Grupo ha presentado una tendencia decreciente en el periodo de evaluación, como consecuencia de la reducción de la deuda de largo plazo, así como por el continuo incremento del patrimonio ante el crecimiento de los resultados acumulados. Con ello el ratio de endeudamiento patrimonial se redujo hasta 1.26x (1.35x en diciembre de 2020). El ratio Deuda Financiera a EBITDA²⁰ fue de 1.92x, menor a lo registrado en diciembre 2020 (2.23x), mientras que el Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda (RCSD) se ubicó en 0.97x, presentado una mejora respecto a diciembre 2020 (0.74x) debido al incremento del EBITDA y a la reducción tanto de la parte corriente de la deuda de largo plazo como de los intereses.



Fuente: Arca Continental Lindley/ Elaboración PCR

Proyecciones 2021-2022

Tras la caída en las ventas registrada en 2020 debido a la pandemia del COVID-19, la empresa estima un importante crecimiento en 2021, mientras que el Ratio de Cobertura de Deuda se ubicaría por encima de la unidad en 2021, elevándose aún más en 2022, ya que se reducirían significativamente las obligaciones de pago de corto plazo.

Instrumento Calificado

Segundo Programa de Bonos Corporativos de Corporación Lindley

En el marco del Segundo Programa de Bonos Corporativos de Corporación Lindley (el cual constará de una o más emisiones), se establece un monto a ser emitido de hasta S/ 1,200 MM, la tasa de interés será establecida antes de la emisión y el plazo del programa es de hasta 6 años; mientras que los plazos de las emisiones serán determinados en los prospectos complementarios. El destino de los recursos será para financiar la reestructuración de pasivos, realizar

¹⁹ Los pasivos no financieros incluyen principalmente el impuesto general a las ventas y el impuesto selectivo al consumo.

²⁰ EBITDA a 12 meses.

inversiones de capital propias del giro del negocio y otros usos corporativos. Finalmente, el Bono contará con garantías genéricas por parte del emisor. La empresa realizó la inscripción de los valores en el Registro Público del Mercado de Valores de la Superintendencia del Mercado de Valores en octubre de 2019, sin embargo, dada las condiciones del mercado, la empresa aún no ha realizado la colocación del programa.

Segundo Programa de Bonos Corporativos de Corporación Lindley	
Emisor	Corporación Lindley S.A.
Entidades Estructuradoras	Credicorp Capital Servicios Financieros S.A. y Scotiabank Perú S.A.A
Valores	Bonos Corporativos o Instrumentos de Corto Plazo.
Monto del Programa	Hasta por un monto máximo de emisión de S/ 1,200 MM.
Vigencia del Programa	6 años
Moneda	Soles
Amortización	El principal de los Bonos será amortizado parcialmente en las Fechas de Vencimiento y/o íntegramente en la Fecha de Redención
Pago de capital e intereses	Conforme a lo indicado en cada uno de los Contratos Complementarios y Prospectos Complementarios.
Agente Colocador	Credicorp Capital
Representante de Obligacionistas	Scotiabank
Garantías	Los Bonos quedarán garantizados en forma genérica con el patrimonio del Emisor y no contarán con garantías específicas.
Destino de recursos	Reestructuración de pasivos, realizar inversiones de capital propias del giro del negocio y otros usos corporativos.

Fuente: Arca Continental Lindley / **Elaboración:** PCR

ARCA CONTINENTAL LINDLEY						
	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Jun-20	Jun-21
Estado de Situación Financiera (en miles de S/)						
Activo Corriente	557,700	558,536	689,441	583,480	459,338	568,061
Activo Corriente razón corriente	429,022	435,996	606,578	435,762	366,529	422,327
Activo No Corriente	2,730,270	2,858,864	2,706,691	2,448,348	2,604,037	2,394,020
Activo Total	3,287,970	3,417,400	3,396,132	3,031,828	3,063,375	2,962,081
Pasivo Corriente	742,739	683,676	1,030,916	1,082,786	878,904	938,370
Pasivo No Corriente	1,634,864	1,690,088	1,214,967	660,872	1,017,367	712,124
Pasivo Total	2,377,603	2,373,764	2,245,883	1,743,658	1,896,271	1,650,494
Patrimonio Total	910,367	1,043,636	1,150,249	1,288,170	1,167,104	1,311,587
Deuda Financiera	1,636,347	1,644,611	1,600,028	1,187,407	1,443,290	1,149,364
Porción Corriente de la deuda de Largo Plazo	23,268	34,412	438,171	589,452	472,161	510,313
Porción de Largo Plazo	1,613,079	1,610,199	1,161,857	597,955	971,129	639,051
Estado de Resultados (en miles de S/)						
Ingresos Operacionales	2,787,161	2,742,470	2,854,950	2,389,520	1,147,391	1,317,991
Costos Operacionales	1,717,855	1,668,203	1,730,304	1,441,079	702,364	786,608
Utilidad Bruta	1,069,306	1,074,267	1,124,646	948,441	445,027	531,383
Gastos Operacionales	704,536	716,164	762,188	646,953	342,706	357,087
Utilidad Operativa	364,770	358,103	362,458	301,488	102,321	174,296
Ingresos Financieros	3,285	3,681	16,947	7,068	4,639	5,784
Gastos Financieros	-148,571	-142,513	-141,733	-127,839	-68,724	-50,517
Utilidad Neta	165,736	141,665	149,308	107,597	7,702	79,088
Indicadores Financieros						
EBITDA y Cobertura						
Ingresos Operacionales (12 meses) (S/ Miles)	2,787,161	2,742,470	2,854,950	2,389,520	2,539,243	2,560,120
Costos Operacionales (12 meses) (S/ Miles)	1,717,855	1,668,203	1,730,304	1,441,079	1,538,681	1,525,323
Utilidad Neta (12 meses) (S/ Miles)	165,736	141,665	149,308	107,597	51,987	178,983
EBIT (12 meses) (S/ Miles)	364,770	358,103	362,458	301,488	257,330	373,463
EBITDA (12 meses) (S/ Miles)	573,272	588,443	615,433	533,456	502,443	599,123
Gastos Financieros (12 meses) (S/ Miles)	148,571	142,513	141,733	127,839	140,639	109,632
EBIT / Gastos Financieros (12 meses) - veces	2.46	2.51	2.56	2.36	1.83	3.41
EBITDA / Gastos Finan. (12 meses) - veces	3.86	4.13	4.34	4.17	3.57	5.46
Ratio de Cobertura de deuda - veces	3.34	3.33	1.06	0.74	0.82	0.97
Solvencia						
Pasivo Corriente / Pasivo Total - veces	0.31	0.29	0.46	0.62	0.46	0.57
Pasivo No Corriente / Pasivo Total - veces	0.69	0.71	0.54	0.38	0.54	0.43
Deuda Financiera / Pasivo Total - veces	0.69	0.69	0.71	0.68	0.76	0.70
Pasivo No Corriente / Patrimonio - veces	1.80	1.62	1.06	0.51	0.87	0.54
Deuda Financiera / Patrimonio - veces	1.80	1.58	1.39	0.92	1.24	0.88
Pasivo Total / Patrimonio - veces	2.61	2.27	1.95	1.35	1.62	1.26
Pasivo No Corriente / EBITDA (12 meses) - años	2.85	2.87	1.97	1.24	2.02	1.19
Deuda Financiera / EBITDA (12 meses) - veces	2.85	2.79	2.60	2.23	2.87	1.92
Deuda Financiera/Activo Total - veces	0.50	0.48	0.47	0.39	0.47	0.39
Pasivo Total / Activo Total - veces	0.72	0.69	0.66	0.58	0.62	0.56
Rentabilidad						
Margen bruto (12 meses) (%)	38.4%	39.2%	39.4%	39.7%	39.4%	40.4%
Margen operativo (12 meses) (%)	13.1%	13.1%	12.7%	12.6%	10.1%	14.6%
Margen neto (12 meses) (%)	5.9%	5.2%	5.2%	4.5%	2.0%	7.0%
Margen EBITDA (12 meses) (%)	20.6%	21.5%	21.6%	22.3%	19.8%	23.4%
ROA (con activos totales promedio) (%)	5.0%	4.1%	4.4%	3.5%	1.7%	5.8%
ROE (con patrimonio promedio) (%)	18.2%	13.6%	13.0%	8.4%	4.5%	14.3%
Liquidez						
Liquidez General - veces	0.75	0.82	0.67	0.54	0.52	0.61
Razón Corriente - veces	0.58	0.64	0.59	0.40	0.42	0.45
Capital de Trabajo (S/ Miles)	-185,039	-125,140	-341,475	-499,306	-419,566	-370,309

Fuente: Arca Continental Lindley / Elaboración: PCR