

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

Lima (mayo 31, 2023): PCR decidió mantener la calificación de "PEAAA" al Segundo Programa de Bonos Corporativos de Corporación Lindley, con perspectiva Estable, con información al 31 de diciembre de 2022. Esta decisión se sustenta en el liderazgo que mantiene la empresa en el mercado de bebidas gaseosas en el Perú, y al crecimiento de los ingresos, los cuales 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 72.2% de los ingresos y de 58.2% en el volumen transado en el mercado de bebidas no alcohólicas en 2022.

A diciembre 2022, el nivel de ventas de la compañía se incrementó 14.7% interanual (dic-21: S/ 2,910.7 MM), siguiendo la tendencia de crecimiento de los cortes de análisis previo, totalizando en S/ 3,339.7 MM y superando los niveles prepandemia (dic-19: S/ 2,854.9 MM). Dicho incremento es explicado principalmente por: i) la reapertura de la economía, ii) canales de distribución normalizados, y iii) nuevas estrategias de la compañía para elevar las ventas. Cabe señalar que el crecimiento del último año es tanto a nivel de precio promedio (+14.4%) y volumen promedio (+4.4%).

El Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda (RCSD) se ubicó en 2.08x, presentando una mejora respecto a dic-21 (1.67x) debido al incremento del EBITDA, como consecuencia del mejor manejo operativo de la compañía, aunado a la reducción tanto de la parte corriente de la deuda de largo plazo como de los gastos financieros.

A diciembre 2022, y principalmente debido al crecimiento de las ventas (+14.7%), el Resultado Operativo del periodo se ubicó en S/ 435.4 MM, registrando un crecimiento del 10.9% interanual (dic-21: S/ 392.5 MM). Con ello, el margen operativo se ubicó en 13.0%, en línea a lo registrado a dic-21 (13.5%) y por encima de los niveles de prepandemia (dic-19: 12.7%).

A diciembre 2022, el endeudamiento patrimonial del Grupo ha presentado una tendencia decreciente en el periodo de evaluación, como consecuencia de la reducción de la deuda financiera, 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 0.9x (1.16x en diciembre de 2021). Por otro lado, el ratio Deuda Financiera a EBITDA fue de 1.05x, menor a lo registrado en diciembre 2021 (1.57x). Cabe indicar que la compañía mejoró su grado de propiedad a 52.6% a dic-22, lo que nos da una señal de que el financiamiento de los activos está equilibrado entre pasivo y capital propio.

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 octubre 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

Michael Landauro

Analista Senior

M mlandauro@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