

# Corporación Lindley y Subsidiarias S.A. (Corp. Lindley)

## Fundamentos

En sesión de Comité de Apoyo & Asociados, se acordó ratificar el rating de AAA (pe), con perspectiva estable, del Segundo Programa de Bonos Corporativos de Corporación Lindley, lo cual se sustenta en:

**El sólido respaldo y calidad crediticia de su accionista:** El principal accionista es AC Bebidas S. de R.L. de C.V. (99.78% de las acciones comunes), subsidiaria de Arca Continental S.A.B. de C.V. Esta última cuenta con una clasificación de riesgo internacional de A, con perspectiva estable, por *FitchRatings* y es el tercer mayor embotellador de Coca - Cola a nivel global con presencia en México, Argentina, Ecuador, Perú (desde 2015) y suroeste de EE. UU. (desde 2017). Así, en el rating asignado, la Clasificadora ha contemplado las potenciales sinergias operativas que pudiera generar con dicho grupo.

**Sólida Posición Competitiva y amplia trayectoria:** La Compañía tiene más de 100 años de experiencia produciendo, embotellando y distribuyendo bebidas no alcohólicas (principalmente gaseosas). Sus principales marcas de gaseosas, Inca Kola y Coca Cola, mantienen un alto nivel de participación de mercado, lo que le ha permitido ser líder de la categoría a nivel nacional (más de 73% de *value share*), a pesar de los mayores precios en relación con su competencia, debido al buen posicionamiento de sus productos.

Cabe señalar que Corporación Lindley cuenta con un portafolio de productos diversificado que incluye aguas, jugos y bebidas isotónicas. Asimismo, la Compañía mantiene una estrategia de innovación en productos, envases y presentaciones al mercado; además de una adecuada red de distribución, lo que le permite mantener un adecuado nivel de cobertura del mercado.

Asimismo, se debe señalar que si bien el indicador de endeudamiento (incluido pasivos por arrendamiento), medido como Deuda Financiera Total / EBITDA, registraría un incremento al cierre del 2020, dado el entorno económico adverso producto de las medidas de distanciamiento social por el Covid-19 implementadas por el Gobierno, este mostraría una recuperación en el 2021. Así, en un escenario sensibilizado elaborado por la Clasificadora, se registraría un índice alrededor de 3.2x al cierre del 2020, como consecuencia de una caída anual de las ventas en aproximadamente 20%, un margen EBITDA de 20.0% y un saldo de deuda similar al actual (S/ 1,413 MM a septiembre 2020), debido a las menores necesidades de capex. Por su parte, al cierre del 2021, este índice se ubicaría por debajo de 3.0x, debido a una recuperación en el nivel de ingresos y márgenes. Esta tendencia continuaría en los siguientes años.

De otro lado, es importante mencionar que los productos de la Compañía también tienen una demanda sensible, a cambios climáticos y de regulación. Además, existe una tendencia global que busca regular el consumo de azúcares en la población.

Además, existe una alta volatilidad de los precios de los principales insumos. Alrededor de un 30% del costo de ventas corresponde a compras de azúcar y resinas PET. Cabe indicar que el precio de ambos insumos está expuesto a las variaciones del mercado, lo cual puede impactar en los costos. No obstante, cabe mencionar que la Compañía mantiene una estrategia de cobertura de materias primas, principalmente para azúcar, lo cual le permite mitigar en cierta medida su exposición a las variaciones en precios.

## ¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

La clasificación podría verse negativamente afectada ante un cambio drástico en el perfil crediticio del accionista Arca Continental, el cual repercutiera en la clasificación de riesgo que esta mantiene.

Ratings	Actual	Anterior
---------	--------	----------

### Programa de Bonos Corporativos

Segundo Programa de Bonos Corporativos AAA (pe) AAA (pe)  
 Con información financiera a junio 2020

Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 30/11/2020 y 26/06/2020

### Perspectiva

Estable

### Indicadores Financieros

(S/ MM)	--- Con NIIF 16 ---		--- Sin NIIF 16 ---	
	12M Jun-20	Dic-19	Dic-18	Dic-17
Ingresos	2,539	2,855	2,742	2,787
EBITDA*	541	657	621	586
Mg. EBITDA (%)	21.3%	23.0%	22.6%	21.0%
Flujo de Caja Operativo	326	644	491	563
Deuda Financiera Total	1,396	1,519	1,561	1,514
Caja y Valores Líquidos	184	280	109	87
Deuda Financiera Total / EBITDA (x)	2.6	2.3	2.5	2.6
Deuda Financiera Neta / EBITDA (x)	2.2	1.9	2.3	2.4
EBITDA* / Gastos Fin. Totales (x)	3.8	4.6	4.4	3.9

\* EBITDA = Ut. Operativa (no incluye enajenación de activos ni provisiones diversas; si incluye gastos por incentivos al personal y Directorio) + Depreciación y Amortización

Deuda Financiera Total = Deuda Financiera Total + Pasivos por alquileres

Fuente: Corp. Lindley

### Metodologías Aplicadas

Metodología Maestra de Clasificación de Empresas No Financieras (01-2017)

### Analistas

Maite Butrón Ortiz  
[maite.butron@aai.com.pe](mailto:maite.butron@aai.com.pe)

Omar Maldonado Azañedo  
[sergio.castro@aai.com.pe](mailto:sergio.castro@aai.com.pe)

T. (511) 444 5588

## Perfil

Corporación Lindley S.A. se dedica a la elaboración, embotellamiento, distribución y venta de bebidas no alcohólicas y aguas gasificadas, además de néctares y pulpas de frutas, bajo las marcas de Corporación Inca Kola del Perú S.R.L., Schweppes Holding Limited y The Coca-Cola Company (TCCC).

El principal accionista de la Compañía es AC Bebidas S. de R.L. de C.V., subsidiaria de Arca Continental S.A.B. de C.V., con el 99.78% del accionariado. Respecto a lo anterior, se debe mencionar que en septiembre 2018, Perú Beverage Limitada S.R.L., subsidiaria de TCCC, celebró un contrato de compra venta de acciones, transfiriendo a AC Bebidas el íntegro de sus acciones en la Compañía, las que representaban el 38.52% del capital social.

Arca Continental (AC) es una empresa de origen mexicano y es el tercer embotellador más grande a nivel mundial de TCCC, la cual cuenta con una clasificación de riesgo internacional otorgada por *FitchRatings* de "A" con perspectiva estable. *Fitch* resalta la importante generación de flujos de caja de AC y el bajo nivel de apalancamiento neto, el cual se espera que continúe a pesar del actual entorno económico.

La Compañía cuenta con presencia en México, Ecuador, Argentina, Perú y el Suroeste de Estados Unidos (en los territorios del estado de Texas, y partes de Oklahoma, Arkansas y Nuevo México, a través de la subsidiaria Coca-Cola Southwest Beverages LLC).

### Principal Accionista - Corp. Lindley

(MM US\$)	Arca Continental			
Rating	A / AAA (mex)			
Perspectiva	Outlook: Estable			
Participación	99.78%			
Fecha	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Jun-20*
Ingresos	7,097	8,077	8,745	7,980
EBITDA	1,323	1,396	1,611	1,373
Mg. EBITDA	18.6%	17.3%	18.4%	17.2%
Deuda Total	2,805	2,837	2,822	2,612
Deuda Total / EBITDA (x)	2.1	2.0	1.8	1.9

\* Últimos 12 meses finalizados a junio 2020.

Fuente: Arca Continental, *FitchRatings*

## Operaciones

Corporación Lindley S.A. cuenta con un portafolio de marcas diversificado y bien posicionado, siendo el líder del mercado de gaseosas con una participación (*value share*) de 73% al 2019 (último dato disponible).

Respecto a las principales líneas de negocio, la Compañía comercializa principalmente bebidas gaseosas, las cuales concentraron el 80.0% del total de los ingresos durante los últimos 12 meses finalizados a junio 2020, siendo Coca Cola

e Inca Kola las marcas más representativas (72.2% del total de los ingresos, en conjunto, en dicho periodo).

### Ingresos por Categoría

	2016	2017	2018	2019	Jun-20*
Gaseosas	77.6%	77.6%	78.0%	79.5%	80.0%
Aguas	13.6%	13.1%	11.4%	12.7%	12.1%
Jugos	6.7%	7.3%	8.8%	5.8%	6.0%
Isotónicas	2.0%	1.8%	1.8%	1.8%	1.6%
Energizantes	0.1%	0.1%	0.0%	0.2%	0.2%
Otros	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Total	100%	100%	100%	100%	100%

\* Últimos 12 meses finalizados a junio 2020.

Fuente: Corp. Lindley

En el caso específico del volumen de producción, Corporación Lindley produjo 253.0 MM de cajas unitarias de bebidas durante el año móvil finalizado a junio 2020, por debajo de lo mostrado en el 2019 (285 MM). Respecto a la composición, el 74.7% de la producción se concentró en la categoría de gaseosas, seguido de la categoría de aguas con el 18.3%.

### Volumen de Producción por Categoría

	2016	2017	2018	2019	Jun-20*
Gaseosas	70.8%	71.2%	73.2%	73.8%	74.7%
Aguas	21.8%	21.6%	20.6%	19.7%	18.3%
Jugos	5.9%	5.8%	4.7%	4.8%	5.7%
Isotónicas	1.5%	1.4%	1.5%	1.5%	1.3%
Otros	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Total	100%	100.0%	100%	100%	100%

\* Últimos 12 meses finalizados a junio 2020

Fuente: Corp. Lindley

Parte de la estrategia de negocio de Corp. Lindley es la innovación del portafolio de productos en cuanto a empaque, presentación, entre otros, en función a la preferencia del consumidor y las oportunidades de mercado, lo que provee de mayor dinamismo a la generación del negocio.

Actualmente, la Compañía mantiene seis plantas activas ubicadas en diferentes puntos del país (dos en la región Lima) con una capacidad de embotellar aproximadamente 522 MM de cajas unitarias. Asimismo, las principales plantas de la Compañía, ubicadas en Pucusana y Trujillo, representan el 68.1% de la capacidad instalada de Lindley. En cuanto al factor de planta promedio, este fue de 60.7%.

Respecto a la comercialización, la Compañía cuenta con una red de distribuidores autorizados, siendo estos su principal canal de ventas con el 82% de las ventas, seguido de autoservicios con el 11% y, en menor medida, por cuentas claves y ambulatorio con el 6%.

Por su parte, es importante mencionar que la estructura de costos de la Compañía mantiene exposición a variaciones de precios por *commodities*, explicado por el PET, otros plásticos y azúcar, en aproximadamente un 30%. No obstante, cabe mencionar que la Compañía realiza operaciones de cobertura de materias primas (principalmente para azúcar) con el fin de mitigar el impacto de las variaciones de dichos insumos en el costo de ventas del periodo.

### Inversiones

En el 2015, se registró una inversión de alrededor de S/ 252 MM, la cual incluía principalmente la construcción de la mega planta de Pucusana. Cabe destacar que esta planta implicó un costo total aproximado de US\$200 MM y cuenta con una extensión de 66 ha. con nueve líneas de producción (cinco de PET y tres de RGB y una bag-in-box) y una capacidad instalada de 160 MM de cajas unitarias.

Durante el 2016, las inversiones realizadas fueron cercanas a los S/ 313 MM, que incluyeron entre otros la construcción del mega almacén en Huachipa, la optimización de líneas de producción y la instalación de equipos de frío a nivel nacional. En el 2017, las inversiones ascendieron a S/ 315.1 MM, estando dentro de los proyectos más importantes el desarrollo del mega almacén de Villa el Salvador (el cual entró en funcionamiento en septiembre 2018) y la culminación del almacén de Huachipa, entre otros.

En lo referente a los años 2018 y 2019, las inversiones registradas fueron de S/ 277.2 MM y S/ 155.3 MM, respectivamente; mientras que, en el primer semestre del 2020, estas solo ascendieron a S/ 24.4 MM. En dichos periodos, destacaron las inversiones realizadas en equipos de frío para garantizar el abastecimiento de sus productos en el mercado y a su vez cumplir con los estándares de calidad exigidos, así como la adquisición de botellas de envases y cajas plásticas.

### Desempeño Financiero

Históricamente, los ingresos generados por Corporación Lindley S.A. han presentado un incremento sostenido. Así, durante el periodo 2012 - 2017, registró un crecimiento anual promedio (CAGR) de 6.3%, impulsado, entre otros, por el dinamismo en el volumen de ventas, con excepción del 2017 por efecto del Fenómeno del Niño; y, por ajustes en precio de su portafolio de productos.

En lo que respecta al 2018, se registró una disminución de 1.6% en comparación al año anterior, debido principalmente al menor volumen de ventas, impactadas por el incremento en el Impuesto Selectivo al Consumo (ISC) a las bebidas azucaradas.

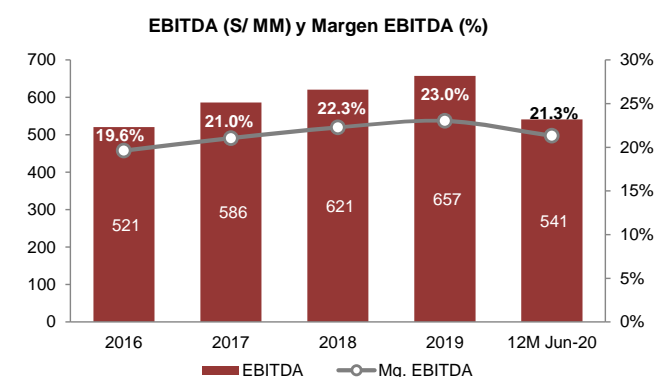
Se recordará que, en mayo del 2018, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) publicó un decreto supremo que aprueba la modificación del ISC, la cual impuso que las bebidas que tengan menos de seis gramos de azúcar por cada 100 mililitros mantuvieran una tasa de 17% y las que contengan una cantidad mayor se aumente a una tasa de 25%. Posteriormente, en junio 2019, se estableció una nueva tasa del Impuesto Selectivo al Consumo (ISC) de 12% a las bebidas que contengan menos de 0.5 gramos de azúcar por cada 100 mililitros.

En el 2019, los ingresos mostraron un aumento de 4.1% con respecto al 2018, como consecuencia de una adecuada estrategia de precio-empaque, un mejor desempeño de los productos bajos y sin azúcar, una mejor gestión de descuentos y mayores eficiencias en los modelos de distribución.

Por su parte, en los últimos 12 meses finalizados a junio 2020, los ingresos de Corporación Lindley ascendieron a S/ 2,539.2 MM, inferiores en 11.1% a lo registrado en el 2019. En lo referente al volumen de ventas, este mostró una disminución de 11.3%. Lo anterior se debió a la situación económica adversa como consecuencia de las medidas de distanciamiento social por el Covid-19 implementadas por el Gobierno.

A su vez, el costo de ventas representó el 60.6% del total de ingresos en el año móvil finalizado a junio 2020, similar a lo registrado en el 2019. En cuanto a los gastos operativos, estos exhibieron una mayor injerencia, representando el 28.8% de las ventas (26.4% durante el 2019).

De esta manera, considerando principalmente la reducción de los ingresos y una mayor incidencia de gastos operativos, el EBITDA se situó en S/ 541.1 MM en los últimos 12 meses finalizados a junio 2020 (S/ 657.2 MM al cierre del 2019); mientras que el margen EBITDA pasó de 23.0% a 21.3%, en similar lapso de tiempo.



En el caso específico de los gastos financieros totales, la Compañía registró una carga por S/ 140.6 MM, ligeramente inferior a la mostrada en el 2019 (S/ 141.7 MM). Así, tomando en cuenta la generación de flujos la cobertura de

los intereses, medido como EBITDA / gastos financieros totales, ascendió a 3.8x (4.6x al cierre del 2019).

Respecto al resultado neto exhibido (atribuible a los accionistas mayoritarios), este ascendió a S/ 52.0 MM, significativamente menor a los S/ 149.3 MM registrados en el 2019. En cuanto al ROE promedio de Corporación Lindley, este ascendió a 4.5% (13.6% al cierre del 2019).

De otro lado, si bien históricamente la Compañía ha generado Flujos de Caja Operativo (CFO) positivos, estos no fueron suficientes para cubrir las altas inversiones en activo fijo realizadas durante el periodo 2010 - 2014 (inversiones en planta), originándose Flujos de Caja Libre (FCF) negativos durante dicho ciclo. Desde el cierre del 2015, dada la finalización de la importante fase de inversiones, dicha situación se ha revertido.

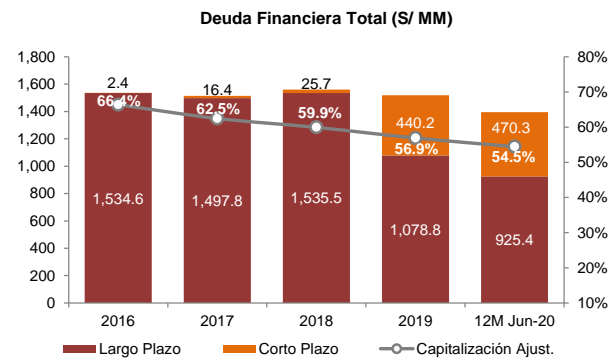
En los últimos 12 meses finalizados a junio 2020, el CFO de Corp. Lindley fue de S/ 325.7 millones (S/ 643.5 MM en el 2019). Adicionalmente, se realizaron inversiones en activo fijo por S/ 89.3 MM y se pagaron dividendos por S/ 33.7 MM, por lo que se registró un FCF de S/ 202.7 MM (S/ 454.6 MM a fines del 2019). Lo anterior, sumado a un ingreso por venta de activos neto (S/ 4.5 MM), contribuyó a amortizar parte de su deuda financiera, pagar intereses y afrontar otros financiamientos e inversiones por un monto, en conjunto, de S/ 202.7 MM. De este modo, se registró una variación de caja positiva de S/ 4.5 MM.

## Estructura de capital

Desde inicios del 2011 a fines del 2015, Corporación Lindley registró un incremento en su deuda financiera, la cual pasó de S/ 516.4 MM a S/ 1,979.7 MM, respectivamente, producto del levantamiento de fondeo para el ciclo de inversiones de la Compañía.

En el 2016, con el objetivo de reducir la exposición a fluctuaciones del tipo de cambio, la Compañía realizó un prepago parcial, por US\$200 MM, de bonos corporativos privados emitidos en el mercado internacional. El financiamiento de la recompra se realizó con recursos provenientes de la venta de inmuebles, excedentes de caja y la emisión de bonos corporativos en el mercado local y préstamos a mediano plazo (estos últimos en moneda nacional).

Dado lo anterior, el saldo de obligaciones financieras se redujo en 22.4% en dicho año. Posteriormente, en el 2017, se registró una caída anual de 2.4%; mientras que, en el 2018, se mostró un crecimiento anual de 3.1%, debido básicamente al impacto del tipo de cambio en las obligaciones en dólares (emisiones de bonos internacionales). Por su parte, al cierre del 2019, se exhibió una disminución anual de 3.0%.



\*A partir del 2019: Deuda Financiera Total = Deuda Financiera + Pasivos por Arrendamiento  
 Capitalización Ajustada = Deuda Fin. + Pasivos por Arrend. + Patrimonio  
 Fuente: Corp. Lindley

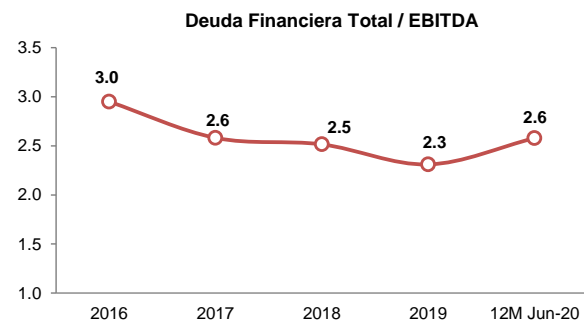
Al cierre del primer semestre del 2020, la deuda financiera fue de S/ 1,393.7 MM, inferior en 8.0% a lo obtenido a fines del año anterior. Estas obligaciones se encontraban en su mayoría a largo plazo (66.3% del total) y estaban compuestas principalmente por:

- i) Los bonos internacionales emitidos en: i) el 2011 por US\$320 MM, *soft bullet*, a una tasa de 6.75% y con vencimiento en el 2021; y, ii) el 2013 por US\$260 MM, *soft bullet*, a una tasa de 4.625% y con vencimiento en el 2023.
- ii) Bonos corporativos privados emitidos en el mercado local, en diciembre 2016, por un monto de S/ 150 MM, con amortización *bullet*, a una tasa de 7.5% anual y a un plazo de 10 años.
- iii) Un préstamo bancario por un saldo de S/ 104.4 MM, a una tasa de 4.25% anual y con vencimiento en el 2023.

Es importante señalar que los bonos internacionales actualmente cuentan con una clasificación de riesgo (IDR) de A por *FitchRatings*, con perspectiva estable.

Asimismo, cabe mencionar que la Compañía registró un nivel de pasivos por arrendamiento por S/ 2.5 MM a junio 2020 (S/ 5.2 MM a diciembre 2019). Así, la deuda financiera total ascendería a S/ 1,395.7 MM al cierre del primer semestre del 2020.

Respecto al nivel de apalancamiento, se debe señalar que el ratio Deuda Financiera Total / EBITDA, se ubicó en 2.6x (2.3x a fines del 2019), dada la menor generación de flujos del negocio.



\*A partir del 2019: Deuda Financiera Total = Deuda Financiera + Pasivos por Arrendamiento  
 Fuente: Corp. Lindley

En lo referente al tipo de cambio, la Compañía cuenta con una cobertura por *cross currency swap* por US\$213 MM y una cobertura por *call spread* por US\$50 MM. De esta manera, la exposición al tipo de cambio fue de US\$76.7 MM.

Se debe destacar que la Compañía exhibió un saldo de caja e inversiones por S/ 184.3 MM a junio 2020, parte de los cuales se utilizarían para afrontar las amortizaciones programadas en el año.

De otro lado, en un escenario sensibilizado elaborado por la Clasificadora, la Compañía registraría un ratio de endeudamiento de aproximadamente 3.2x a fines del 2020, producto de una reducción anual de sus ventas en 20% y un nivel de margen EBITDA de 20% y un saldo de deuda similar al actual (S/ 1,413 MM a septiembre 2020), debido a los menores requerimientos de *capex*.

Al cierre del 2021, se esperaría una recuperación en el índice, el cual se ubicaría por debajo de 3.0x, como consecuencia de un crecimiento en ventas y una mejora en márgenes. Asimismo, esta tendencia se mantendría en los siguientes años.

## Características de los instrumentos

### Segundo Programa de Bonos Corporativos de Corporación Lindley

La Empresa, en Junta General de Accionistas, aprobó el Segundo Programa de Bonos Corporativos de Corporación Lindley hasta por un monto máximo en circulación de S/ 1,200 MM, el cual estará dirigida exclusivamente a Inversionistas Institucionales mediante oferta pública. El plazo del Programa es de seis años contados a partir de la fecha de su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV.

Es importante indicar que los valores a ser emitidos bajo el Programa quedarán garantizados en forma genérica con el patrimonio del Emisor y no contarán con garantías específicas.

Asimismo, los recursos que se obtengan mediante la emisión de los Bonos serán utilizados para financiar la reestructuración de pasivos, realizar inversiones de capital propias del giro del negocio y otros usos corporativos, los cuales serán establecidos en los respectivos Contratos Complementarios y Prospectos Complementarios.

De otro lado, el pago de los Bonos y el cumplimiento de todas las obligaciones del Emisor en relación con los mismos, no se encontrarán condicionados ni subordinados con relación a otras obligaciones, de crédito o endeudamiento no garantizadas del Emisor, salvo en los casos establecidos en las Normas Aplicables.



**Resumen Financiero - Corporación Lindley S.A. y Subsidiarias**

Tipo de Cambio S/US\$ a final del Período	3.54	3.31	3.37	3.24	3.36
(Cifras en Miles de Soles)	----- Con NIIF 16 -----		----- Sin NIIF 16 -----		
	12M Jun-20	Dic-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
<b>Rentabilidad</b>					
EBITDA	541,080	657,153	620,550	586,471	520,900
Mg. EBITDA	21.3%	23.0%	22.6%	21.0%	19.6%
(FFO+ Gastos Fin.) / Capitalización	39.9%	61.0%	55.7%	54.8%	58.7%
FCF / Ingresos	8.0%	15.9%	6.8%	8.9%	5.6%
ROE (promedio)	4.5%	13.6%	14.5%	19.6%	35.5%
<b>Cobertura</b>					
(FFO + Gastos Fin.) / Gastos Fin.	3.6	5.7	5.1	4.5	2.9
EBITDA / Gastos Financieros Totales	3.8	4.6	4.4	3.9	2.2
EBITDA / Servicio de deuda	0.9	1.1	3.7	3.6	2.2
FCF / Servicio de deuda	0.3	0.8	1.1	1.5	0.6
(FCF + Caja + Valores líquidos) / Servicio de deuda	0.6	1.3	1.8	2.0	0.9
CFO / Inversión en Activo Fijo	3.6	4.1	1.8	1.8	1.5
(EBITDA + Caja) / Servicio de deuda	1.2	1.6	4.3	4.1	2.4
<b>Estructura de capital y endeudamiento</b>					
Deuda Financiera Total / EBITDA	2.6	2.3	2.5	2.6	3.0
Deuda Financiera Neta / EBITDA	2.2	1.9	2.3	2.4	2.9
Costo de financiamiento estimado	9.7%	9.2%	9.3%	9.7%	13.2%
Deuda Financiera CP / Deuda Financiera Total	33.7%	28.9%	1.6%	1.1%	0.2%
Deuda Financiera / Capitalización	54.4%	56.8%	59.9%	62.5%	66.4%
Deuda Financiera Total / Capitalización Ajustada	54.5%	56.9%	59.9%	62.5%	66.4%
<b>Balance</b>					
Activos Totales	3,063,375	3,396,132	3,417,400	3,287,970	3,196,191
Caja e inversiones corrientes	184,348	280,086	109,198	87,106	51,937
Deuda Financiera Corto Plazo	469,103	438,171	25,667	16,370	2,376
Deuda Financiera Largo Plazo	924,138	1,075,609	1,535,533	1,497,840	1,534,614
Deuda Financiera	1,393,241	1,513,780	1,561,200	1,514,210	1,536,990
Pasivos por arrendamiento	2,483	5,232	n.d.	n.d.	n.d.
Deuda Financiera Total	1,395,724	1,519,012	1,561,200	1,514,210	1,536,990
Patrimonio neto (sin Interés Minoritario)	1,167,077	1,150,223	1,043,592	909,387	778,338
Capitalización	2,560,345	2,664,029	2,604,836	2,424,577	2,316,146
Capitalización Ajustada	2,562,828	2,669,261	2,604,836	2,424,577	2,316,146
<b>Flujo de caja</b>					
Flujo generado por las operaciones (FFO)	369,539	671,123	582,554	515,903	446,723
Variación de capital de trabajo	(43,821)	(27,585)	(91,651)	47,233	14,106
<b>Flujo de caja operativo (CFO)</b>	<b>325,718</b>	<b>643,538</b>	<b>490,903</b>	<b>563,136</b>	<b>460,829</b>
Inversiones en Activos Fijos	(89,336)	(155,287)	(277,206)	(315,067)	(312,550)
Dividendos comunes	(33,675)	(33,675)	(26,118)	-	-
<b>Flujo de caja libre (FCF)</b>	<b>202,707</b>	<b>454,576</b>	<b>187,579</b>	<b>248,069</b>	<b>148,279</b>
Ventas de Activo Fijo, Netas	4,516	1,999	2,470	15,812	358,193
Otras inversiones, neto	(2,870)	(5,684)	(5,281)	(3,266)	(2,535)
Variación Neta de deuda	110,435	(24,926)	(5,649)	(16,551)	(411,598)
Otros financiamientos, netos	(310,261)	(270,143)	(157,027)	(208,895)	(324,237)
<b>Variación de caja</b>	<b>4,527</b>	<b>155,822</b>	<b>22,092</b>	<b>35,169</b>	<b>(231,898)</b>
<b>Resultados</b>					
Ingresos	2,539,243	2,854,950	2,742,470	2,787,161	2,657,141
Variación de Ventas	-11.1%	4.1%	-1.6%	4.9%	8.5%
Utilidad operativa (EBIT)	294,342	404,178	392,913	381,232	330,214
Gastos financieros	140,531	141,363	142,513	148,571	232,869
Gastos Financieros por alquileres	108	370	n.d.	n.d.	n.d.
Gastos Fin. Totales (Gastos Fin.+Gastos Fin. Alq.)	140,639	141,733	142,513	148,571	232,869
Resultado neto (atribuible a mayoritarios)	51,987	149,308	141,665	165,736	241,469

**EBITDA** = Ut. Operativa (no incluye enajenación de activos ni provisiones diversas; si incluye gastos por incentivos al personal y Directorio) + Deprec. + Amort.

**FFO** = Rstdo. Neto + Deprec.+ Amort. + Rstdo. en Venta de Activos + Castigos y Prov. + Otros ajustes al Rstdo. Neto + Variación en otros activos + Variación de Otros Pasivos - Dividendos Preferentes

**Var. de Capital de Trabajo** = Cambio en Ctas.x Cobrar Comerc.+ Cambio en Existencias \*

**CFO** = FFO + Variación de capital de trabajo. // **FCF** = CFO + Inversión en Activo Fijo + Pago de Dividendos Comunes

**Servicio de deuda** = Gastos Fin. + Deuda de Corto Plazo

**Capitalización Ajustada**: Deuda Financiera Total + Patrimonio Total + Acciones preferentes + Interés minoritario



### Antecedentes

Emisor:	Corporación Lindley S.A.
Domicilio legal:	Av. Javier Prado Este Nro. 6210, La Molina
RUC:	20101024645
Teléfono:	(01) 319-4000

### Relación de directores\*

Johnny Lindley Suárez	Presidente del Directorio
Jorge Santos Reyna	Director
Francisco Garza Egloff	Director
Alejandro González Quiroga	Director
Drago Kistic Wagner	Director
César Rodríguez Larraín Salinas	Director
Armando Solbes Simon	Director
Guillermo Garza Martínez	Director Alterno
Gabriel Meneses Jones	Director Alterno
Miguel Angel Rabago Vite	Director Alterno
Alejandro Rodríguez Saenz	Director Alterno

### Relación de ejecutivos\*

Juan Alba Loaiza	Gerente General
Kevin Yanez	Director de Adm. y Finanzas
Juan Lazo Hiller	Director Industrial
Alberto De La Garza	Director Comercial
Richard Fernandez	Director de Logística
Edmundo Pablo Guitart	Director de Capital Humano
Verónica Bonifaz Masías	Director Asuntos Públicos y Comunicaciones
Javier Valencia Dongo Cárdenas	Gerente de Asuntos Legales y RR.CC.

### Relación de accionistas (según derecho a voto)\*

AC Bebidas, S. de R.L. de C.V.	99.78%
Otros	0.22%

(\*) Nota: Información a junio 2020

## CLASIFICACIÓN DE RIESGO

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, acordó las siguientes clasificaciones de riesgo para los siguientes instrumentos:

<u>Instrumento</u>	<u>Clasificación*</u>
Segundo Programa de Bonos Corporativos de Corporación Lindley	AAA (pe)
<i>Perspectiva</i>	<i>Estable</i>

### Definiciones

**CATEGORÍA AAA(pe):** Corresponde a la más alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados. Esta capacidad no es significativamente vulnerable ante cambios adversos en circunstancias o el entorno económico.

(+) Corresponde a instituciones con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.

(-) Corresponde a instituciones con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.

**Perspectiva:** Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.

(\*) La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor 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 la empresa (<http://www.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.7% de sus ingresos totales del último año.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.