

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 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 segundo mayor embotellador de Coca-Cola en América Latina, con presencia en México, Argentina, Ecuador, Perú y suroeste de EE.UU. 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 72% de *value share*), a pesar de los mayores precios en relación con su competencia, debido al buen posicionamiento de sus productos.

Cabe resaltar 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.

Adecuado nivel de endeudamiento. Se debe señalar que el indicador de endeudamiento (incluidos pasivos por arrendamiento), medido como Deuda Financiera Total / EBITDA, disminuyó a 2.1x (2.3x a fines del 2019, debido a la importante reducción del saldo de deuda, como parte de la estrategia de desapalancamiento que viene implementando la Compañía, impulsado, entre otros, por los menores requerimientos de *capex*. A lo anterior se suma la recuperación en la generación durante el segundo semestre del 2020, a pesar del entorno económico adverso producto de las medidas de aislamiento por el COVID-19 implementadas por el Gobierno. La Clasificadora espera que la tendencia decreciente en este índice continúe durante el 2021.

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, se debe 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
Programas de Bonos Corporativos		
Segundo Programa	AAA (pe)	AAA (pe)

Con información financiera auditada a diciembre 2020

Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 31/05/2021 y 30/11/2020

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

(en millones de soles)	--- Con NIIF 16 ---		--- Sin NIIF 16 ---	
	Dic-20	Dic-19	Dic-18	Dic-17
Ingresos	2,390	2,855	2,742	2,787
EBITDA*	547	657	621	586
Mg. EBITDA (%)	22.9%	23.0%	22.6%	21.0%
Flujo de Caja Operativo	475	644	491	563
Deuda Financiera Total	1,164	1,519	1,561	1,514
Caja y Valores Líquidos	145	265	109	87
Deuda Fin. Total / EBITDA (x)	2.1	2.3	2.5	2.6
Deuda Fin. Neta / EBITDA (x)	1.9	1.9	2.3	2.4
EBITDA* / Gastos Fin. Totales (x)	4.3	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 Deuda Financiera Total = Deuda Financiera + Pasivos por alquileres
Fuente: Corp. Lindley

Metodologías Aplicadas

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

Analistas

Matias Angeles
matiasangeles@aai.com.pe

Omar Maldonado
omarmaldonado@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 segundo embotellador más grande en América Latina 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.

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	Estable			
Participación	99.78%			
Fecha	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20
Ingresos	7,097	8,077	8,745	8,493
EBITDA	1,323	1,396	1,611	1,613
Mg. EBITDA	18.6%	17.3%	18.4%	19.0%
Deuda Total	2,805	2,837	2,822	2,537
Deuda Total / EBITDA (x)	2.1	2.0	1.8	1.6

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 72% al cierre del 2020.

Respecto a las principales líneas de negocio, la Compañía comercializa principalmente bebidas gaseosas, las cuales concentraron el 81.8% del total de los ingresos en el 2020, siendo Coca Cola e Inca Kola las marcas más representativas (74.3% del total de los ingresos, en conjunto, en dicho periodo).

Ingresos por Categoría

	2016	2017	2018	2019	2020
Gaseosas	77.6%	77.6%	78.0%	79.5%	81.8%
Aguas	13.6%	13.1%	11.4%	12.7%	9.8%
Jugos	6.7%	7.3%	8.8%	5.8%	6.4%
Isotónicas	2.0%	1.8%	1.8%	1.8%	1.7%
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%

Fuente: Corp. Lindley

En el caso específico del volumen de producción, Corporación Lindley produjo 243.8 MM de cajas unitarias de bebidas durante el 2020, menor a lo mostrado en el 2019 (285.1 MM). Respecto a la composición, el 76.1% de la producción se concentró en la categoría de gaseosas, seguido de la categoría de aguas con el 16.4%.

Volumen de Producción por Categoría

	2016	2017	2018	2019	2020
Gaseosas	70.8%	71.2%	73.2%	73.8%	76.1%
Aguas	21.8%	21.6%	20.6%	19.7%	16.4%
Jugos	5.9%	5.8%	4.7%	4.8%	6.1%
Isotónicas	1.5%	1.4%	1.5%	1.5%	1.4%
Otros	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Total	100%	100.0%	100%	100%	100%

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 652 MM de cajas unitarias por año. Asimismo, las principales plantas de la Compañía, ubicadas en Pucusana y Trujillo, representan alrededor del 68.1% de la capacidad instalada de Lindley. En cuanto al factor de planta promedio, este fue de 59%.

Respecto a la comercialización, la Compañía cuenta con una red de distribuidores autorizados, siendo estos su principal canal de ventas con el 85% de las ventas, seguido de autoservicios con el 11% y, en menor medida, por cuentas claves y ambulatorio con el 4%.

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, 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 setiembre 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. 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, además de la adquisición de botellas de envases y cajas plásticas.

En el 2020, las inversiones realizadas solo ascendieron a S/ 52.2 MM, que corresponden principalmente a la adquisición de envases y cajas plásticas, así como las mejoras en líneas de producción, plantas y mega almacenes para la continuidad de sus operaciones.

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%

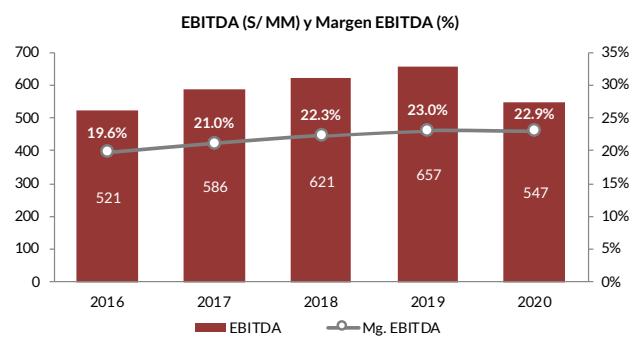
a las bebidas que contengan menos de 0.5 gramos de azúcar por cada 100 mililitros.

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 el 2020, los ingresos de Corporación Lindley ascendieron a S/ 2,389.5 MM, inferiores en 16.3% a lo registrado en el 2019. En lo referente al volumen de ventas, este mostró una disminución de 14.5%. Lo anterior se debió a la situación económica adversa como consecuencia de las medidas de distanciamiento social y aislamiento por el COVID-19 implementadas por el Gobierno.

A su vez, el costo de ventas representó el 60.3% del total de ingresos en el 2020, porcentaje ligeramente inferior al registrado en el 2019 (60.6%). En cuanto a los gastos operativos, estos exhibieron una mayor injerencia, representando el 28.2% 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/ 547.0 MM al cierre del 2020 (S/ 657.2 MM a fines del 2019); mientras que el margen EBITDA pasó de 23.0% a 22.9%, en similar lapso de tiempo.



En el caso específico de los gastos financieros totales, la Compañía registró una carga por S/ 127.8 MM, inferior a la mostrada en el 2019 (S/ 141.7 MM). No obstante, tomando en cuenta la generación de flujos, la cobertura de los intereses, medido como EBITDA / gastos financieros totales, ascendió a 4.3x (4.6x al cierre del 2019).

Respecto al resultado neto exhibido (atribuible a los accionistas mayoritarios), este ascendió a S/ 107.6 MM, menor a los S/ 149.3 MM registrados en el 2019. En cuanto al ROE promedio de Corporación Lindley, este ascendió a 8.8% (13.6% a fines 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.

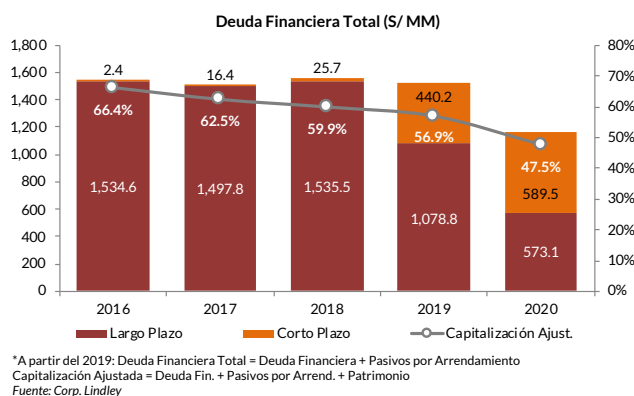
En el 2020, el CFO de Corp. Lindley fue de S/ 475.0 millones (S/ 643.5 MM en el 2019). Adicionalmente, se realizaron inversiones en activo fijo por S/ 52.3 MM, por lo que se registró un FCF de S/ 422.7 MM (S/ 454.6 MM a fines del 2019). Lo anterior, sumado a un ingreso por venta de activos neto (S/ 3.3 MM), se destinó a amortizar parte de su deuda financiera, pagar intereses y afrontar otros financiamientos e inversiones por un monto, en conjunto, de S/ 546.5 MM. De esta manera, se registró una variación negativa de caja de S/ 120.5 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 fines del 2020, la deuda financiera fue de S/ 1,162.6 MM, inferior en 23.2% a lo obtenido a fines del año anterior,

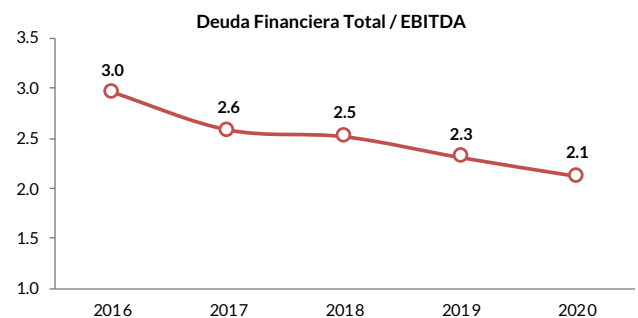
como parte de la estrategia de desapalancamiento que viene implementando la Compañía, impulsado, entre otros, por los menores requerimientos de *capex*. Estas obligaciones estaban compuestas principalmente por:

- Los bonos internacionales emitidos en: i) el 2011 por US\$320 MM, *soft bullet*, a una tasa de 6.75% y con vencimiento en noviembre 2021; y, ii) el 2013 por US\$260 MM, *soft bullet*, a una tasa de 4.625% y con vencimiento en abril 2023.
- 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.
- Un préstamo bancario por un saldo de S/ 80.0 MM, a una tasa de 1.94% anual y con vencimiento en diciembre 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/ 1.2 MM (S/ 5.2 MM a diciembre 2019). Así, la deuda financiera total ascendió a S/ 1,163.8 MM al cierre del 2020.

Respecto al nivel de endeudamiento, se debe señalar que el ratio Deuda Financiera Total / EBITDA, se ubicó en 2.1x (2.3x a fines del 2019), dado el menor saldo registrado de deuda. La Clasificadora espera que este índice continúe con su tendencia decreciente durante el 2021.



*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\$63.2 MM.

Se debe destacar que la Compañía exhibió un saldo de caja por S/ 144.5 MM al cierre del 2020. Considerando lo anterior, se registró un índice de endeudamiento neto de 1.9x.



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	3.62	3.31	3.37	3.24	3.36
(Cifras en Miles de Soles)	----- Con NIIF 16 -----		----- Sin NIIF 16 -----		
	Dic-20	Dic-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Rentabilidad					
EBITDA	547,023	657,153	620,550	586,471	520,900
Mg. EBITDA	22.9%	23.0%	22.6%	21.0%	19.6%
(FFO+ Gastos Fin.) / Capitalización	49.0%	61.0%	55.7%	54.8%	58.7%
FCF / Ingresos	17.7%	15.9%	6.8%	8.9%	5.6%
ROE (promedio)	8.8%	13.6%	14.5%	19.6%	35.5%
Cobertura					
(FFO + Gastos Fin.) / Gastos Fin.	4.7	5.7	5.1	4.5	2.9
EBITDA / Gastos Financieros Totales	4.3	4.6	4.4	3.9	2.2
EBITDA / Servicio de deuda	0.8	1.1	3.7	3.6	2.2
FCF / Servicio de deuda	0.6	0.8	1.1	1.5	0.6
(FCF + Caja + Valores líquidos) / Servicio de deuda	0.8	1.2	1.8	2.0	0.9
CFO / Inversión en Activo Fijo	9.1	4.1	1.8	1.8	1.5
(EBITDA + Caja) / Servicio de deuda	1.0	1.6	4.3	4.1	2.4
Estructura de capital y endeudamiento					
Deuda Financiera Total / EBITDA	2.1	2.3	2.5	2.6	3.0
Deuda Financiera Neta / EBITDA	1.9	1.9	2.3	2.4	2.9
Costo de financiamiento estimado	9.6%	9.2%	9.3%	9.7%	13.2%
Deuda Financiera CP / Deuda Financiera Total	50.7%	28.9%	1.6%	1.1%	0.2%
Deuda Financiera / Capitalización	47.5%	56.8%	59.9%	62.5%	66.4%
Deuda Financiera Total / Capitalización Ajustada	47.5%	56.9%	59.9%	62.5%	66.4%
Balance					
Activos Totales	3,031,828	3,396,132	3,417,400	3,287,970	3,196,191
Caja e inversiones corrientes	144,517	265,020	109,198	87,106	51,937
Deuda Financiera Corto Plazo	589,452	438,171	25,667	16,370	2,376
Deuda Financiera Largo Plazo	573,149	1,075,609	1,535,533	1,497,840	1,534,614
Deuda Financiera	1,162,601	1,513,780	1,561,200	1,514,210	1,536,990
Pasivos por arrendamiento	1,245	5,232	n.d.	n.d.	n.d.
Deuda Financiera Total	1,163,846	1,519,012	1,561,200	1,514,210	1,536,990
Patrimonio neto (sin Interés Minoritario)	1,288,138	1,150,223	1,043,592	909,387	778,338
Capitalización	2,450,771	2,664,029	2,604,836	2,424,577	2,316,146
Capitalización Ajustada	2,452,016	2,669,261	2,604,836	2,424,577	2,316,146
Flujo de caja					
Flujo generado por las operaciones (FFO)	472,486	671,123	582,554	515,903	446,723
Variación de capital de trabajo	2,544	(27,585)	(91,651)	47,233	14,106
Flujo de caja operativo (CFO)	475,030	643,538	490,903	563,136	460,829
Inversiones en Activos Fijos	(52,339)	(155,287)	(277,206)	(315,067)	(312,550)
Dividendos comunes	-	(33,675)	(26,118)	-	-
Flujo de caja libre (FCF)	422,691	454,576	187,579	248,069	148,279
Ventas de Activo Fijo, Netas	3,308	1,999	2,470	15,812	358,193
Otras inversiones, neto	(1,058)	(5,684)	(5,281)	(3,266)	(2,535)
Variación Neta de deuda	(450,871)	(24,926)	(5,649)	(16,551)	(411,598)
Otros financiamientos, netos	(94,573)	(270,143)	(157,027)	(208,895)	(324,237)
Variación de caja	(120,503)	155,822	22,092	35,169	(231,898)
Resultados					
Ingresos	2,389,520	2,854,950	2,742,470	2,787,161	2,657,141
Variación de Ventas	-16.3%	4.1%	-1.6%	4.9%	8.5%
Utilidad operativa (EBIT)	315,055	404,178	392,913	381,232	330,214
Gastos financieros	127,701	141,363	142,513	148,571	232,869
Gastos Financieros por alquileres	138	370	n.d.	n.d.	n.d.
Gastos Fin. Totales (Gastos Fin.+Gastos Fin. Alq.)	127,839	141,733	142,513	148,571	232,869
Resultado neto (atribuible a mayoritarios)	107,597	149,308	141,665	165,736	241,469

EBITDA = Ut. Operativa (no incluye enajenación de activos ni provisiones diversas; sí 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
Variación de Capital de Trabajo = Cambio en Ctas. por Cobrar Comerc.+ Cambio en Existencias - Cambio en Ctas. por Pagar Comerc.
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 6210 - La Molina - Lima
RUC:	20101024645
Teléfono:	(01) 319-4000

Relación de directores*

Johnny Lindley Suárez	Presidente del Directorio
Jorge Humberto Santos Reyna	Vicepresidente
Arturo Gutiérrez Hernández	Director
Alejandro González Quiroga	Director
Francisco Garza Egloff	Director
Drago Guillermo Kísic Wagner	Director Independiente
César Emilio Rodríguez-Larraín Salinas	Director Independiente
Armando Solbes Simón	Director Independiente

Relación de ejecutivos*

Juan Alba Loaiza	Gerente General
Kevin Yáñez Serrano	Director de Adm. y Finanzas
Juan Andrés Lazo Hiller	Director Industrial
Alberto De La Garza Alcorta	Director Comercial y Marketing
Richard Fernández Quiroz	Director de Logística
Pablo Guitart	Director de Capital Humano
Verónica Bonifaz Masías	Directora de Asuntos Públicos y Comunicaciones
Javier Valencia-Dongo Cárdenas	Gerente de Asuntos Legales y RR.CC.
Renato Rocca Bernal	Gerente de Tecnología de la Información

Relación de accionistas (según derecho a voto)*

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

(*) Nota: Información a diciembre 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 de Corporación Lindley S.A. y Subsidiarias:

<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 0.8% 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.