

UNIÓN DE CERVECERÍAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON S.A.A. (Retiro de Calificación)

Con fecha 17 de mayo 2018, PCR retira la clasificación de riesgo de “PEPCN1” a las Acciones Comunes clase A y a las Acciones de Inversión, así como la clasificación de “PEAA+” a las Acciones Comunes Clase B, como consecuencia de la finalización del servicio de clasificación de riesgo que mantenía con la Compañía.

La calificación otorgada con fecha 15 de noviembre de 2017, a corte junio 2017 se fundamentaba principalmente en los siguientes puntos:

Resumen Ejecutivo

- **Posición de liderazgo y barreras de entrada.** Backus ejerce el liderazgo en el mercado cervecero nacional con un *market share* de 96.58%¹ sustentado en su diversificado portafolio de marcas, amplia capacidad productiva, comercialización de marcas regionales segmentadas y a su eficiente cadena de suministro, los cuales constituyen barreras de entrada para nuevos competidores. A ello se debe añadir que Backus presenta una mayor capacidad de absorción de la carga operativa y tributaria (ISC) producto de los volúmenes de ventas que registra.
- **Incremento sostenido de sus ingresos.** Los ingresos totales de Backus reportaron un aumento de 7.33% con respecto al mismo periodo del año anterior, esto debido al mayor volumen de venta de cervezas, impulsada por las principales marcas de la compañía (Pilsen Callao, Cusqueña y Cristal). Asimismo, presenta una tasa de crecimiento compuesta de 4.06% para el periodo 2012-2016, mostrando en dichos periodos un crecimiento sostenido pese a la desaceleración económica y el cambio de régimen tributario del Impuesto Selectivo al Consumo. A pesar del contexto adverso, la estrategia y medidas tomadas por Backus han permitido el desempeño positivo de los ingresos, además de una reducción en el nivel de gastos administrativos debido a menores gastos de consultoría, desvalorización de inmuebles y amortización que permitieron que el resultado operativo y neto sea superior al de junio 2016.
- **Adecuado nivel de liquidez.** Los indicadores de liquidez general y prueba ácida se ubicaron en el nivel más alto dentro del periodo evaluado (0.76x), producto de las cuentas por cobrar a relacionadas y del mayor disponible, el nivel de liquidez de Backus le permite llevar a cabo el desarrollo normal de sus actividades, y afrontar sus compromisos con terceros, pagar dividendos trimestrales a sus accionistas y realizar inversiones. Es de mencionar que el modelo Global de Compras genera ahorros y un mayor poder de negociación, el cual también se ve reflejado en el ciclo financiero donde se observa una diferencia bastante favorable, periodo promedio de pago (102 días) y de cobro (12 días) brindándole mayor holgura para llevar a cabo sus operaciones.
- **Holgados niveles de cobertura y solvencia.** Se considera que la compañía presenta un nivel de apalancamiento conservador, el cual alcanzó su punto más alto en junio 2017 (1.19x) por las cuentas por pagar a vinculadas que se tuvieron en el periodo lo que aumentó en mayor proporción el pasivo con relación al patrimonio. De otra parte el ratio de servicio de cobertura de deuda (23.75x), presenta un gran nivel de holgura sustentado en el bajo nivel de deuda en contraste con su creciente capacidad de generación.
- **Adquisición de acciones de SABMiller por parte de ABInBev.** La compañía cervecera más grande a nivel mundial, ABInBev, adquirió las acciones de SABMiller, segunda cervecera más grande. De esta forma, Backus pasó a formar parte del Grupo belga-brasileño. La clasificadora espera que Backus se beneficie del *know how* y el *expertise* del grupo; PCR seguirá la transición y los impactos que pudiera generar sobre la Compañía, principalmente a nivel estratégico y operacional.

¹ Incluyendo la subsidiaria Cervecería San Juan y porcentaje de Ambev Perú, la participación es de 99.89%. Información a junio 2017.

Instrumentos Calificados

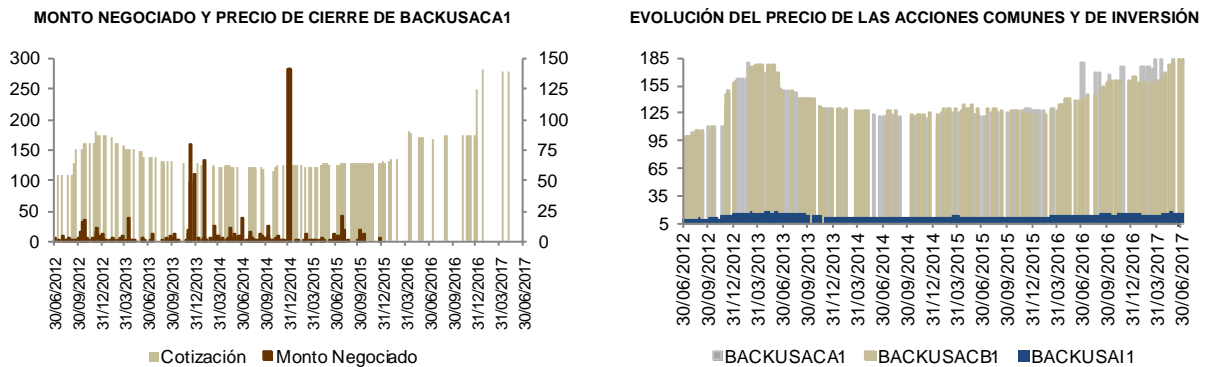
Acciones Comunes

La compañía cuenta con 76,046,495 acciones comunes clase A (con derecho a voto), con un valor nominal de S/ 10.00, las cuales representan 97.41% del total de acciones comunes (11.7% del total de acciones). A junio 2017, la cotización promedio para este tipo de acciones fue de S/ 200.09, mostrando un incremento de (+50.70%) con respecto a junio 2016 (S/ 132.78).

Las acciones comunes clase B, ascienden a 2,025,707, con valor nominal unitario de S/ 10.00. Según el estatuto de la compañía, las acciones clase B tienen derecho preferencial por recibir un pago adicional del 10% por acción sobre el monto de los dividendos pagados en efectivo, sin embargo, no tienen derecho a voto en las Juntas Generales de Accionistas con excepción de los asuntos relacionados a la disminución del capital, transformación, fusión, escisión, disolución y liquidación. El precio promedio a junio 2017 ascendió a S/ 164.66 presentando un incremento de 23.22% respecto al periodo similar del año anterior, evidenciando una mayor variabilidad.

Acciones de Inversión

Las acciones de inversión se caracterizan por no tener derecho de voto, acceso al Directorio y a Juntas Generales de Accionistas. A junio 2017 obtuvieron una cotización promedio de S/ 15.87 (S/ 13.37 junio 2016) mostrando un mejor comportamiento de +18.70% con relación al mismo periodo del año anterior. Las acciones de inversión de Backus se encuentran entre las más líquidas de la Bolsa de Valores de Lima; en este sentido, se encuentra entre las acciones con mayor frecuencia de negociación, número de operaciones, monto negociado y capitalización bursátil.



Fuente: Backus/ Elaboración: PCR