

UNIVERSIDAD PARTICULAR DE IQUITOS

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES

TESIS:

“ANÁLISIS E INTERPRETACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE UNION DE CERVECERIAS PERUANAS BACKUS & JOHNSTON S.A.A. AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000”

ELABORADO POR:

BACHILLER HARDING ROBERT MARIN SÁNCHEZ

PARA OPTAR EL TITULO DE CONTADOR PUBLICO

**IQUITOS – PERU
2003**

DEDICATORIA

Dedico esta tesis a mi querida madre Sra. Aurora Sánchez Rengifo, que con sus consejos y colaboración realice mis objetivos planeados durante mi vida de estudiante, quien me ayudo a conseguir lo que yo me propuse para mi futuro.

A mis queridas hermanas: Yolanda, Rosa, Luby y Lita, Joisi, Karina, quienes me apoyaron en los momentos más difíciles de mi carrera, y me ayudaron a salir adelante para llegar a ser un buen profesional.

AGRADECIMIENTO

En estas líneas hago presente mi agradecimiento al:
MG Richard Vásquez Salazar por su colaboración y
asesoramiento para la realización de la presente tesis.

INDICE

	Pág.
INTRODUCCIÓN	07
I PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	09
1.1 Descripción de la realidad	09
- Antecedentes históricos de la empresa	09
- ¿Cómo se convirtió en monopolio privado?	11
- Empresas que pertenecen al grupo Backus	14
1.2 Planteamiento del problema	16
1.3 Objetivos de la investigación	16
1.4 Formulación del problema	17
1.5 Justificación de la investigación	18
1.6 Viabilidad del estudio	19
II MARCO METODOLOGICO	20
2.1 Diseño y nivel de la investigación	20
2.2 Definición operacional de la variable	20
2.3 Población y muestra	22
2.4 Métodos de la investigación utilizados	22
2.5 Técnicas de investigación utilizados	23
2.6 Instrumentos de investigación utilizados	23
III MARCO TEORICO	24
3.1 Teorías referidas al sujeto del estudio	24
3.2 Teorías referidas a la variable de estudio	25
3.3 Antecedentes o estudios previos	29
3.4 Definición de términos básicos o marco conceptual	31

IV ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE UNION CERVECERIA BACKUS Y JOHNSTON	33
4.1 : "Análisis e interpretación de los estados financieros al 31 de diciembre del 2001 y 2000"	33
4.1.1 Análisis vertical	33
4.1.2 Análisis ratios	36
4.1.3 Análisis tendencia	38
4.2: Comportamiento bursátil de las acciones de Backus en los años 2001 y 2000	39
4.2.1 Balance de la Bolsa de Valores en los años 2001 y 2000	39
4.2.2 Indicadores Bursátiles de las Acciones de Backus en los años 2001-2000	41
4.3: Inversiones de Backus con las utilidades generadas por la empresa	43
4.3.1 En la compra de cervesur	43
4.3.2 Consolidación de la corporación Backus	45
4.4: Repercusión de la política económica del año 2001 en los estados financieros de Backus	46
4.4.1 Política fiscal	46
4.4.2 Política monetaria	46
CONCLUSIONES	48
RECOMENDACIONES	51
BIBLIOGRAFÍA	52
ANEXOS	54

INTRODUCCIÓN

En nuestro país y en la región Loreto en especial se desconoce generalmente el comportamiento económico y financiero de las principales empresas del Perú.

Además, en Iquitos se desconoce del comportamiento bursátil de las acciones que se negocian en la Bolsa de Valores de Lima.

La presente tesis desea estudiar a la empresa unión de cervecerías peruanas Backus & Johnston, por ser una de las que tiene mayor presencia en todo el Perú y en varios países de América Latina, por lo tanto es interesante analizarla objetivamente para todos aquellos que desean conocer como realiza sus Inversiones para lograr un crecimiento sostenido de su corporación.

Considerando que la estructura de mercado del sector cervecero es un monopolio privado de "Unión Peruana de Cervecería Backus & Johnston" y donde tiene cerrado su circuito productivo que le permite reducir sus costos fácilmente.

Backus es líder debido a que tiene su propia empresa que le abastece de botellas llamadas Manufacturera de Vidrio, otra empresa Industria del Envase le proporciona las etiquetas y todo lo relacionado a plásticos, Malteria Lima le abastece de la Malta, la empresa Causa le proporciona la publicidad y así tiene otras empresas que tienen un rol importante en la reducción de los costos de Backus.

Las perspectivas de la empresa son muy favorables, si consideramos que existe posibilidades de crecimiento de la economía el próximo año, eso significa que los consumidores mejoraran sus ingresos y parte de esos ingresos son destinados al consumo de cerveza.

La mejora de la empresa se verá reflejado en los estados financieros de Backus, beneficiando así a los accionistas y al comportamiento de las acciones en la Bolsa de Valores. Es en ese sentido, que mi tesis lleva por nombre “Análisis e Interpretación de los Estados Financieros de Unión de Cervecerías Peruanas Backus & Johnston S.A.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000”

Por lo que en los siguientes capítulos realizaron un análisis de todos los sectores que de alguna u otra forma se relaciona con el comportamiento de los estados financieros.

Es importante mencionar, que la presente tesis es producto de una investigación rigurosa en Lima:

- ✓ Visitando la misma unión de cervecerías Backus & Johnston, para que nos proporcione información actual y ver los últimos adelantos que tiene la empresa.
- ✓ Visitando la Bolsa de Valores de Lima, para conocer el comportamiento bursátil en los años 2001 y 2000 de las acciones de unión de cervecerías Backus & Johnston.
- ✓ Visitando la Conasev para que nos proporcionen los estados financieros auditados de unión de cervecerías Backus & Johnston.

Además, en Internet hemos conseguido información importante que nos permite asegurar que la presente tesis es producto de un serio trabajo de investigación, donde el mismo grupo Backus, la Bolsa de Valores de Lima y la Conasev desean tener una copia de la presente tesis, por lo que me enorgullece dejar bien a la UPI y en particular a mi facultad.

I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA:

1.1 Descripción de la realidad:

En nuestro país y en la región Loreto en especial se desconoce generalmente el comportamiento económico y financiero de las principales empresas del Perú.

Por otro lado, en Iquitos se desconoce del comportamiento bursátil de las acciones que se negocian en la Bolsa de Valores de Lima.

Además, es necesario conocer como repercute la política económica en el sector cervecero.

La empresa unión de cervecerías peruanas Backus & Johnston tiene presencia en todo el Perú y en varios países de América Latina, por lo tanto es interesante analizarla objetivamente para todos aquellos que desean conocer como realiza sus inversiones para lograr un crecimiento sostenido de su corporación.

Antecedentes históricos de la empresa:

A través del tiempo el nombre de Backus se inicia con la historia del Perú, por lo que es una historia mucho más que centenaria, que a continuación detalló:

- ✓ En 1876. Los señores Jacobo Backus y Howard Johnston de nacionalidad Estadounidense fundan una fábrica de hielo.
- ✓ En 1879. La empresa se convierte en "The Backus & Johnston Brewery, Ltda."
- ✓ En 1890. Se transfiere a una empresa la patente i

- ✓ En 1954. Un grupo de empresarios peruanos, liderados por don Ricardo Bentín Mújica adquiere la cervecería Backus y Johnston S.A.A, estableciendo un ejemplo de nacionalización por iniciativa privada y accionariado difundido. Se adquieren y crean nuevas empresas relacionadas al negocio cervecero en diferentes regiones del país, convirtiendo al grupo empresarial Backus en uno de los líderes de la descentralización en el Perú.
- ✓ En 1988. En el ámbito nacional se preveía el inicio de profundas reformas estructurales que modificarían el desarrollo de los acontecimientos en Los campos político, económico, financiero, laboral, legal, etc. En el ámbito Internacional, se convertía en realidad las anunciadas tendencias hacia la globalización de la economía, la apertura de los mercados, el desarrollo tecnológico y de las comunicaciones. La idea de dar vida a una corporación empieza a tomar forma.
- ✓ En 1989. Nace la corporación Backus, respondiendo a la necesidad de anticipar y afrontar con ventajas relativas los eventos de la década de Los '90 y marchar con paso firme hacia el tercer milenio. Es por eso que Ricardo Bentín tenía una frase que en la empresa siempre lo están considerando "Sólo innovando continuamente podrá adelantarnos a futuro".

Es importante recordar que el posicionamiento de mercado en esa época era:

- ✓ Compañía Nacional de Cerveza : 48%
- ✓ Cervecería Backus y Johnston : 30%
- ✓ Cervecería del Sur : 12%
- ✓ Otras Empresas : 10%

¿Como se convirtió en monopolio privado?

Los accionistas mayoritarios de Backus –la familia Bentín- lo tenían muy claro que si deseaban convertirse en líderes era necesario realizar las siguientes estrategias:

1. Realizar una alianza estratégica con los principales grupo de poder que existían en el Perú. Con ello, se lograría:

Ingresar al mercado nacional más rápido, debido que se aprovecharía el posicionamiento de mercado que tenían dichos grupos de poder en algunos lugares del país, por lo que la comercialización de sus productos a potenciales consumidores era más fácil.

Realizar las inversiones necesarias y suficientes para lograr ser líderes en el mercado cervecero en un mediano plazo. Por lo que el grupo Bentín, vendió una parte de sus acciones a los principales grupos de poder, entre los más importantes podemos mencionar grupo Romero, Montero, Brescia y los Berkemeyer con todos acordaron realizar toda una serie de inversiones con el objeto de lograr posesionarse en el primer lugar en el mercado cervecero.

2. Realizó toda una serie de cambios en el ámbito de recursos humanos y del control de calidad de la cerveza, para mejorar la eficiencia y la eficacia de su gestión, acompañada con mejoras en la productividad y producción de la empresa.

3. Elaboró un portafolio de proyectos relacionados a cerrar su circuito productivo. Las inversiones de los proyectos se realizaban de acuerdo a las posibilidades económicas y financieras de la empresa.

4. después de realizar esas estrategias, la empresa inicio su plan de consolidación del mercado, para ello Inicio una campaña con el objetivo de comprar la Compañía Nacional de Cerveza (vendía Pilsen Callao), realizando lo Siguiente:

a.) Contratar los servicios de dos expertos en finanzas a nivel mundial y que sean peruanos, ellos fueron Pedro Pablo Kuchinski y Carlos Rodríguez Pastor.

Con ellos se inicio una compra selectiva y en forma disimulada la compra de las acciones comunes de la Compañía Nacional de Cerveza en la Bolsa de Valores de Lima, a favor de las dos personas antes mencionadas.

Se compro hasta una cantidad que se le dio derecho a un asiento a ambos en el Directorio de la Compañía Nacional de Cerveza.

Como la Compañía Nacional de Cerveza estaba pasando por fuertes problemas económicos y financieros, producto de la mala administración de la empresa, y teniendo asiento en el Directorio Carlos Rodríguez Pastor y Pedro Pablo Kuchinski, ellos convencieron al 62% de los accionistas comunes de la empresa a vender su participación.

b.) En el año de 1994, en un acto nunca visto en la historia empresarial peruana, la cervecería Backus y Johnston S.A. adquiere el 62% de las acciones comunes de la Compañía Nacional de Cerveza S.A. y de esta manera, también adquiere el control de Sociedad Cervecera Trujillo S.A. y Agua Mineral Litinada San Mateo S.A., empresas consideradas competidoras por más de un siglo.

c.) El 31 de diciembre de 1996, mirando hacia el futuro y a través de la fusión de cervecería Backus y Johnston S.A., Compañía Nacional de Cerveza S.A., Cervecería del Norte S.A. y Sociedad Cervecera de Trujillo S.A.; inicia sus operaciones la unión de cervecerías peruanas Backus y Johnston S.A.A., la empresa cervecera más importante del Perú.

d.) El 17 de marzo del 2000, la unión de cervecerías Backus y Johnston S.A.A., adquirió el 97.85% de las acciones comunes de Cervesur, con el objetivo de consolidar una compañía peruana capaz de competir efectivamente en un entorno globalizado a través de economías de escala, mejores servicios y una mayor gama de productos de calidad que redunde en mayores beneficios para el consumidor.

Empresas que pertenecen al grupo Backus:

La corporación Backus es una alianza estratégica de más de 20 empresas diversificadas pertenecientes a los sectores industriales, agroindustrial y de servicios. La misión primordial de cada una de las empresas corporativas es la producción y comercialización de bienes y/o servicios de óptima calidad, con miras a contribuir al desarrollo del país y su gente, encontrándose comprometidas a alcanzar el estándar de excelencia Backus.

Las empresas de la corporación Backus se caracterizan por sus constantes inversiones en infraestructura y tecnología de punta, lo que garantiza la calidad de sus productos y/o servicios. Otra característica de las empresas corporativas, y que las hace destacar entre las primeras de Sudamérica, es su estilo de gerencia, basado en atención y servicio personal. Esto le permite mantener una posición de liderazgo dentro de una economía global, enfatizando el desarrollo y la capacitación de las personas que las conforman, transformando los recursos disponibles en el país en resultados de calidad y altamente competitivos.

Así, la corporación se prepara a enfrentar con éxito el reto que nos impone el próximo milenio, contribuyendo de manera decidida el engrandecimiento de nuestro Perú.

Las principales empresas que pertenecen al grupo Backus, son:¹

a.) Grupo cervecero:

- Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A.
- Cervecería San Juan S.A.A.
- Compañía Cervecera del Sur S.A.

b.) Grupo de envases y embalajes:

- Industria del Envase S.A.

c.) Grupo de transportes:

- Transportes 77 S.A.
- Naviera Oriente S.A.

d.) Grupo de alimentos y bebidas:

- Agro Industrias Backus S.A.
- Malteria Lima S.A.
- San Mateo S.A.
- Agrícola San Juan S.A.
- Agro Inversiones S.A.
- Embotelladora Frontera S.A.
- Corporación Boliviana de Bebidas S.A.

¹ Unión Cervecería Backus y Johnston. Memoria de Unión de Cervecería Backus y Johnston 2001 Pág.35

e.) Grupo de servicios:

- Constructores S.A.
- Quipudata S.A.
- Corporación Backus S.A.
- Nova salud Perú S.A. EPS

f.) Empresas de proyección social:

- Sporting Cristal.
- Asociación Civil Asistencia Social Cristal-Médica.
- Fundación Backus Pro Fauna en Vías de Extinción.

g.) Otras empresas:

- Manufacturera de Vidrio.
- Empresa de Publicidad y Marketing Causa.
- AFP Unión Vida.

1.2 Planteamiento del problema:

1.2.1 Objetivos de la investigación:

Objetivos generales:

“Análisis e Interpretación de los Estados Financieros de Unión Cervecería Peruanas Backus y Johnston “

Objetivos específicos:

1. Realizar el análisis e interpretación de los estados financieros de unión de cervecerías peruanas Backus & Johnston S.A.A. en el año 2001 y 2000.
2. Conocer el compartimiento de las acciones de Backus & Johnston en la Bolsa de Valores de Lima.

3. Analizar las inversiones de Backus con las utilidades generadas por la empresa.

4. Estudiar como repercutió la política macroeconómica del año 2001 en los estados financieros de la empresa Backus & Johnston.

1.2.2 Formulación del problema:

Nuestra investigación formulará las siguientes interrogantes:

- ¿La situación económica y financiera de unión de cervecerías peruanas Backus y Johnston S.A.A. en el año 2001 a mejorado significativamente?
- ¿Los indicadores bursátiles de unión de cervecerías peruanas Backus & Johnston S.A.A. en el año 2001 demuestran liquidez y rentabilidad?
- ¿La política macroeconómica del año 2001 del gobierno no perjudica la situación económica financiera de la empresa Backus & Johnston?
- Estoy seguro que este trabajo de investigación, nos permitirá conocer las perspectivas de la situación económica y financiera de la empresa, considerando los entornos macroeconómicos y microeconómicos.

1.2.3 Justificación de la investigación:

El Proyecto de tesis se justifica porqué:

- No existen en la región Loreto trabajos de investigación sobre análisis e interpretación de los estados financieros de las empresas del país.
- La presente investigación se dará a conocer a la empresa Dicosa representante del grupo Backus en Iquitos.
- La investigación permitirá conocer que relación tiene el comportamiento de los estados financieros con la negociación en la Bolsa de Valores de sus acciones de Backus.
- Podemos conocer la repercusión de la política económica en los estados financieros de la empresa.
- Se podrá determinar como beneficia a la unión de cervecerías peruanas Backus & Johnston sus empresas como Industrias del Envase, Manufacturera de Vidrio, Malteria Lima, entre otros, que pertenecen a la corporación Backus & Johnston.

1.3 Viabilidad del estudio:

El proyecto de tesis es viable porqué:

- Los estados financieros de unión de cervecerías Backus & Johnston lo podemos encontrar en el Vademécum Bursátil de la Bolsa de Valores de Lima, por lo que realizar su análisis e interpretación de sus estados financieros es viable.
- Desde el punto de vista de investigación, se aportará con los estudiantes de nuestra facultad al proporcionarles conclusiones de cómo está invirtiendo una empresa tan importante como “unión de cervecerías Peruanas Backus & Johnston.”
- Desde el punto de vista académico se podrá explicar el comportamiento de las acciones en la Bolsa de Valores de Lima, de una de las empresas más importantes del país.

II. MARCO METODOLOGICO:

2.1 Diseño y nivel de la investigación:

El diseño y nivel de la investigación es de carácter **no experimental** y el método utilizado es **descriptivo**.

La investigación se iniciara con el "Análisis e Interpretación de los Estados Financieros de Cervecería Backus & Johnston".

2.2 Definición operacional de la variable:

2.2.1 Identificación de las variables:

Para la investigación es necesario definir las variables dependientes e independientes.

La variable dependiente es:

Variable longitudinal, de los estados financieros.

VARIABLE	INDICADORES	INDICES
ESTADOS FINANCIEROS	<ol style="list-style-type: none">1. Análisis e Interpretación de los EEFF. Al 31 de Diciembre del 2001-20002. Comportamiento Bursátil de las acciones de Backus en los años 2001-20003. Inversiones de Backus con las utilidades generadas por la empresa4. Repercusión de la política económica Del año 2000 en los EEFF. De Backus	<ol style="list-style-type: none">1.1 Análisis Vertical1.2 Análisis de ratio1.3 Análisis de tendencia2.1 Balances de la bolsa de valores años 2001-20002.2 Indicadores bursátiles de las acciones de Backus en los años 2001-20003.1 La compra de Cervesur3.2 Consolidación de la corporación Backus4.1 Política Fiscal4.2 Política Monetaria

Las variables independientes son:

- Política Económica:

Es aquella que todo país aplica y considera la política fiscal y la política monetaria.

- Bolsa de Valores:

Es un lugar denominado mercado, donde los interesados en adquirir o transferir valores se encuentra diariamente representado por un intermediario bursátil(Sociedad Agente de Bolsa), que mediante el libre juego de la oferta y la demanda se realizan los precios de los valores.

- Acciones:

Titulo valor que se negocia generalmente en la Bolsa de Valores, pero se considera un instrumento de renta variable, porque el precio sube o baja.

2.2.2 Operacionalización de las variables:

Los indicadores por cada variable serían:

- Estados financieros:
 - Balance general
 - Estado de ganancias y perdidas
- Política económica:
 - Política fiscal
 - Política monetaria
- Bolsa de valores:
 - Índice general
 - Índice selectivo
 - Índice cervecero
 - Capitalización bursátil

- Acciones:
 - Acciones comunes
 - Acciones de inversión
- Frecuencia de negociación
- Índice de lucratividad
- Relación precio - valor contable
- PER
- Capitalización bursátil
- Política de dividendos

2.3 Población y muestra:

Para la presente investigación, no se requiere tener la población objetiva (cuantos habitantes, etc.)

Nuestra muestra serán los estados financieros al 31 de diciembre del 2001 y del 2000. Además, de los Vademécum Bursátil del 2001 y 2000 para conocer el comportamiento de las acciones de la empresa a investigar.

2.4 Métodos de investigación a utilizar:

El método a utilizar será deductivo, porque vamos a tener que analizar los estados financieros, el comportamiento de las acciones en la Bolsa de Valores y la repercusión de la política económica del Gobierno en los "Estados Financieros de Unión de Cervecería Backus & Johnston".

2.5 Técnicas de investigación a utilizar:

Las técnicas a utilizar serán de la siguiente manera:

- Recopilación de información de los estados financieros, de la Bolsa de Valores y de la política económica del gobierno.
- Análisis financiero de los estados financieros.
- Análisis bursátil de la Bolsa de Valores.
- Análisis económico de la política económica.

2.6 Instrumentos de investigación a utilizar:

Los instrumentos de investigación a utilizar son relacionados a la estadística descriptiva y cálculos matemáticos sobre índices y crecimiento o disminución ya sea cuentas relacionados a la inversión o al financiamiento de la empresa.

III. MARCO TEORICO:

3.1 Teorías referidas al sujeto del estudio:

Análisis e interpretación de los estados financieros:

Para realizar estos análisis utilizaremos las teorías que existen en el análisis financiero las mismas que son las siguientes:

✓ Análisis horizontal o de ratios financieros:

- Ratios de liquidez.
- Ratios de solvencia.
- Ratios de gestión.
- Ratios de rentabilidad.
- Ratios bursátiles.

✓ Análisis vertical o porcentual:

Con respecto al balance general:

- Participación de las cuentas con respecto al activo.
- Participación de las cuentas con respecto al pasivo y patrimonio.

Con respecto a los estados de ganancias y pérdidas:

- Participación de las cuentas con respecto a las ventas.

- ✓ Análisis de tendencia (crecimiento o disminución):

Con respecto al balance general:

- Crecimiento o disminución de la inversión.
- Crecimiento o disminución del financiamiento (pasivo y patrimonio)

Con respecto al estado de ganancias y pérdidas:

- Crecimiento o disminución de las ventas.
- Crecimientos o disminución de los costos operativos.
- Crecimiento o disminución de los gastos administrativos.
- Crecimiento o disminución de las utilidades o pérdidas.

3.2 Teorías referidas a la variable del estudio:

- Análisis e Indicadores bursátiles:

“La Bolsa de Valores, es el termómetro de la inversión de cualquier país, porque se negocian las acciones de las empresas más importantes de ese país, los analistas bursátiles afirman que cuando la Bolsa de Valores baja, es porque el inversionista tiene desconfianza en ese país”.²

² Vásquez Salazar, Richard Bolsa de Valores como alternativa de inversión y financiamiento Pág.15

La Bolsa de Valores, es un lugar denominado mercado donde acuden los ofertantes y demandantes de valores a través de un intermediario bursátil y por el libre juego de la oferta y demanda se acuerdan los precios de los valores.

En la Bolsa de Valores repercuten variables económicas, políticas, sociales y empresariales, vale decir, es sensible o cualquier decisión que van a realizar no solo los actores del gobierno, sino también de los sociales y empresariales.

De ahí la importancia de conocer el comportamiento de las acciones de Backus en la Bolsa de Valores, para ello es necesario analizar algunos indicadores bursátiles como frecuencia de negociación (liquidez), indica la lucratividad (rentabilidad), precio-valor contable (su valuación o sobrevaluación del precio), PER (price earning ratio), índice general, índice selectivo e índice cervecero.

Esto demuestra que mi investigación será completa, porque no solo nos suscribimos en los estados financieros sino también en el comportamiento de sus acciones en la Bolsa de Valores.

Análisis y perspectivas económicas:

La política económica de cualquier gobierno se realiza sobre la base de una política fiscal y una política monetaria.

Pero a la vez, la política económica forma parte de la política macroeconómica, la misma que considera el mercado real, mercado monetario y financiero, mercado fiscal y el mercado externo.

En nuestro país desde cuatro años atrás estamos viviendo con una fuerte recesión, la misma que perjudica a casi todas las empresas, algunos menos que otros, pero en líneas generales, la empresa ya no logran vender lo que vendían antes perjudicando con ello sus utilidades

Es necesario precisar que la empresa que estamos analizando en la década del 90, compra a dos(y únicos) de sus competidores, como son Compañía Nacional de Cerveza(Producía Pilsen) y Compañía de Cervecería del Sur(producía cuzqueña), vale decir, que unión de cervecerías peruanas Backus & Johnston tienen actualmente el monopolio privado del negocio de las cervezas.

Es en ese sentido, la recesión que estamos viviendo perjudica a la empresa porque más del 50% del precio de la botella de cerveza son impuestos, existiendo una competencia desleal de las llamadas bebidas alcohólicas o tragos cortos(ron, vodka, etc)porque son importados y llegan algunos con arancel cero.

Análisis y perspectivas del sector cervecero:

“Considerando que la estructura de mercado del sector cervecero en un monopolio privado de “unión peruana de cervecería Backus & Johnston” y donde tiene cerrado su circuito productivo que le permite reducir sus costos fácilmente”.³

Backus tiene su propia empresa que le abastece de botellas llamadas Manufacturera de Vidrio, otra empresa Industria del Envase le proporciona las etiquetas y todo lo relacionado a plásticos, Malteria Lima le abastece de la Malta, la empresa Causa le proporciona la publicidad y así tiene otras empresas que tienen un rol importante en la reducción de los costos de Backus.

Las perspectivas de la empresa son muy favorables, si consideramos que existen posibilidades de crecimiento de la economía el próximo año, eso significa que los consumidores mejoraran sus ingresos y parte de esos ingresos son destinados al consumo de cerveza.

³ Bolsa de Valores de Lima Vademécum Bursátil de la Bolsa de Valores de Lima 2001.Pág. 14

La mejora de la empresa se verá reflejado en los estados financieros de Backus, beneficiando así a los accionistas y al comportamiento de las acciones en la Bolsa de Valores.

3.3 Antecedentes o estudios previos:

En las Universidades de la región Loreto en los cursos de estados financieros no se utilizan como ejemplo el análisis de las principales empresas del país. Por lo tanto, se desconoce como están invirtiendo y como se están financiando estas empresas.

Nuestra investigación es conocer la salud económica y financiera de "unión de cervecerías peruanas Backus y Johnston S.A.A." y subsidiaria al 31 de diciembre del 2001 y 2000. Esta empresa es una de las 10 más importantes del Perú, por lo que conocer su situación actual, nos permite saber como está su inversión y como se está financiando.

También se investigará como está empresa compro a Compañía Nacional de Cerveza (Pilsen Callao) y Cervecería del Sur (cuzqueña), para convertirse en el monopolio privado peruano más importante del Perú.

Por otro lado, enfatizaremos nuestro estudio como afecto la política macroeconómica actual en sus estados financieros de la empresa. Además, cual es el comportamiento de sus acciones en la Bolsa de Valores de Lima.

Es importante mencionar que existen investigaciones realizadas sobre el tema estudiado, pero de otras empresas importantes del país, como por ejemplo de Telefónica del Perú, estos estudios lo han realizado diferentes departamentos de estudios económicos de las Sociedades Agentes de Bolsa, así como también la Conasev, y entre las conclusiones más importantes podemos mencionar a los siguientes:

- ✓ El crecimiento de sus inversiones desde: 1994 hasta el 2001 a crecido en más del 120%.
- ✓ El financiamiento de dicha inversión se explica principalmente por el crecimiento de sus obligaciones (pasivo) en el orden del 80% y de su patrimonio en aproximadamente el 153%.
- ✓ Las acciones de la empresa en la Bolsa de Valores a crecido en 115%.
- ✓ El crecimiento en el mercado sobre colocaciones de telefonía fija es de 256%.
- ✓ La política económica del gobierno en dicho período repercutió favorablemente en los estados financieros de la empresa.

Telefónica del Perú tiene actualmente el monopolio sobre telefonía fija, pero en telefonía celular es el líder en el oligopolio que existe en dicho mercado.

3.4 Definición de términos básicos o marco conceptual:

El marco conceptual del estudio son los estados financieros básicos de una empresa como son el balance general y el estado de ganancias y pérdidas.

“El balance general, nos indica la situación financiera de una empresa porque nos muestra como está la inversión (activo) y como la está financiando (pasivo y patrimonio), podemos observar si sus obligaciones(pasivo) son significativas y es más saber si estas deudas tienen mayor participación en el corto plazo(pasivo corriente) o en el mediano y largo plazo(pasivo no corriente”.⁴

“El estado de ganancias y pérdidas, nos indica la situación económica de una empresa porque nos muestra si hemos tenido ganancia o perdida, además podemos analizar entre otras cuentas las siguientes: ventas, costo de ventas, gastos administrativos, gastos de ventas, gastos financieros, depreciación y los impuestos”.⁵

⁴ Centro de estudios Financieros. Análisis e Interpretación de la información contable. Madrid 1975 Pág.42

⁵ Ochoa Seltzer . Análisis e Interpretación de los Estados Financieros Buenos Aires 1999. Pág. 83

Por lo tanto, al realizar el análisis e interpretación de los estados financieros de una empresa, se conocerá de cual es su situación económica y financiera para que los accionistas e inversionistas en general puedan tomar decisiones con respecto a la empresa, decisiones que pueden ser de inversión, de financiamiento, o por último decisión de operación.

Indudablemente, que la decisiones que realizará el Directorio o la junta general de socios de una empresa, va repercutir en los estados financieros, porque si las decisiones fueron acertadas mejorará los resultados económicos y financieros en los estados financieros de la empresa.

IV: ANALISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE UNION CERVECERIA BACKUS Y JOHNSTON

4.1: ANALISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001-2000.

4.1.1 Análisis vertical:

Los estados financieros auditados de unión de cervecías peruanas Backus y Johnston S.A.A. fue elaborado por la prestigiosa empresa auditora Deloitte & Touche Tohmatsu.

Para realizar el análisis vertical, es necesario observar el Anexo N° 3, donde concluimos lo siguiente:

a.) Con respecto al balance general:

Sobre la inversión de la empresa –los activos- existe ligeros cambios:

- ✓ La participación de la inversión de corto plazo (total activo corriente) con respecto al total de la inversión (total activo) en el año 2001 fue de 27.79% vs al año 2000 27.35%.
- ✓ La participación de la inversión de mediano y largo plazo (total activo no corriente) con respecto al total de la inversión (total activo) en el año 2001 fue de 72.21% vs al año 2000 72.65%

Sobre el financiamiento de la empresa –pasivo y patrimonio- existen también ligeros cambios:

b.) Con respecto a sus obligaciones o deudas (pasivos):

- La participación del financiamiento de la inversión con deuda de corto plazo (pasivo corriente) fue menor en el año 2001 con respecto al 2000, mostrando un resultado de 19.76% y 20.95% respectivamente.

- La participación del financiamiento de la inversión con deuda de mediano y largo plazo (pasivo no corriente) fue ligeramente mayor en el año 2001 con respecto al 2000, mostrando un resultado de 28.11% y 27.85% respectivamente.
- Del análisis anterior (pasivo corriente y pasivo no corriente), la participación de la inversión con obligaciones (deuda o total pasivo) fue ligeramente menor en el año 2001 con respecto al año 2000, mostrando un resultado de 47.87% y 48.80% respectivamente.

c.) Con respecto a su patrimonio:

La participación del financiamiento de la inversión con patrimonio fue ligeramente mayor en el 2001 con respecto al 2000, mostrando un resultado de 49.89% y 48.60% respectivamente.

d.) Con respecto al estado de ganancias y pérdidas:

Sobre la situación económica de la empresa mencionaré lo siguiente:

- ✓ La participación de los costos de venta de la empresa con respecto a las ventas, en el 2001 con respecto al 2000, se incrementó ligeramente de 53.34% a 48.27% respectivamente. Lo anterior, significa que la utilidad bruta con respecto a las ventas, disminuyó en el 2001 vs el 2000 de 46.66% al 51.73% respectivamente.
- ✓ Sobre la participación de los gastos operacionales con respecto a las ventas, en el 2000 con respecto al 2001, disminuyeron de 35.89% a 28.52% respectivamente. Esto significa que la utilidad operativa mejora en el 2001 vs el 2000 de 18.14% al 15.84% respectivamente.

- ✓ De igual forma la participación de otros ingresos o egresos con respecto a las ventas, en el 2000 con respecto al 2001, disminuyeron de 10.47% a 7.38% respectivamente. Mejorando la utilidad antes de la participación de los trabajadores, impuesto a la renta e interés minoritario del 2001 vs 2000 de 10.40% al 5.10% respectivamente.
- ✓ Cuando analizamos la participación de los trabajadores con respecto a las ventas se nota un ligero incremento en el 2001 con respecto al 2000 de 1.53% a 1.41% respectivamente. Además, si observamos la participación del impuesto a la renta con respecto a las ventas existe una ligera disminución en el 2000 vs 2001 de 3.85% a 3.78% respectivamente. Los análisis anteriores, nos lleva a una participación de la utilidad o pérdida antes del interés minoritario con respecto a las ventas del 2000 vs 2001 de (0.16)% a 5.09% respectivamente.
- ✓ La participación del interés minoritario utilidad o pérdida con respecto a las ventas del 2000 vs 2001 fue de 0.27% a (0.09)% respectivamente, por lo que la participación de la utilidad neta con respecto a las ventas en el 2000 vs 2001 fue de 0.11% al 5% respectivamente.

4.1.2 Análisis de ratios:

El análisis de ratios financieros fue de la siguiente manera:

RATIOS	2000	2001
LIQUIDEZ:		
. General.	1.06	1.05
. Prueba Ácida.	0.50	0.55
. Capital de Trabajo.	S/. 199,252 ¹	S/. 246, 862 ¹
SOLVENCIA:		
. Endeudamiento Total.	0.49	0.49
. Cobertura del Activo Fijo.	2.01	1.59
. Cobertura de Intereses.	2.01	2.65
GESTION:		
. Rotación de Existencias.	1.68	2.26
. Plazo Promedio Cobranza.	213.77	159.39
. Rotación del Activo Total.	0.51	0.56
RENTABILIDAD:		
. Patrimonio.	0.13%	5.64%
. Ventas.	0.13%	5.00%
. Utilidad Bruta.	51.74%	46.66%

(1) En miles de nuevos soles.

Las conclusiones que podemos llegar del cuadro anterior son los siguientes:

a.) La liquidez general de la empresa se mantiene constante, donde las únicas diferencias se muestran en:

- ✓ El capital de trabajo que aumento de S/. 199,252 miles en el año 2000 a S/. 246,862 miles en el año 2001.
- ✓ La prueba de ácida, que también mejoro de 0.50 en el 2000 a 0.55 en el 2001, lo cual significa que la empresa tiene mas dinero para cumplir sus compromisos de corto plazo.

b.) La solvencia considerando el endeudamiento total se mantiene constante, teniendo diferencias en:

- ✓ La cobertura del activo fijo, nos muestra que en el año 2001 se muestra menor solvencia financiera de la empresa comparándolo con el año 2000.

- ✓ La cobertura de intereses, nos muestra que en el año 2001 se cubre mejor con las utilidades operativas el pago de intereses provenientes de las obligaciones con sus acreedores, en comparación al año 2000.
- c.) La gestión de la empresa a mejorando notablemente en el año 2001 con respecto al año 2000, concluyendo:
 - ✓ Con una rotación de existencias, que mejoro en el año 2001 debido que en 2.26 veces rotan sus inventarios al año, en comparación al 1.68 veces que rotan sus inventarios en el año 2000.
 - ✓ El promedio de cobranza mejora también en el año 2001 debido a que nos muestra un mayor nivel de actividad en 159.39 días y por tanto un mayor nivel de liquidez para las existencias, en comparación a los 213.77 días que tenia el año 2000.
 - ✓ La rotación del activo total en el año 2001 fue de 0.56, mejorando la eficiencia del empleo de todos los activos de la empresa para la generación de ingresos, en comparación a los 0.51 obtenido en el 2000.
- d.) La rentabilidad patrimonial y de ventas de la empresa mejora notablemente en el año 2001, obteniendo 5.64% y 5% respectivamente, en comparación al año 2000 donde se obtuvo solamente el 0.13% y 0.13% en la rentabilidad patrimonial y de ventas respectivamente.
- Pero si observamos la rentabilidad de la utilidad bruta, se han tenido mejores resultados en el año 2000 con respecto al 2001, obteniendo 51.74% y 46.66% respectivamente.

4.1.3 Análisis de tendencia:

Del análisis de tendencia llegamos a la siguiente conclusión:

a.) La inversión de la empresa disminuyó en 1.34%, producto de la disminución del financiamiento con obligaciones (deudas o pasivo) en 6.78%, a pesar que en ese año existió un ligero incremento del financiamiento utilizando patrimonio neto en 1.26%.

b.) La inversión de la empresa disminuyó en 1.34%, producto de la disminución de la inversión en mediano y largo plazo en 1.94%, pero, a la vez, es necesario precisar que la inversión de corto plazo aumento ligeramente en 0.26%.

c.) El incremento de la inversión de corto plazo en 0.26%, se explica por el incremento significativo de los valores negociables y de caja y bancos en 831.58% y 117.27% respectivamente. Pero, en ese mismo período disminuyó as cuentas de gastos pagados por anticipado, existencias y otras cuentas por cobrar en 39.22%, 10.03% y 10.25% respectivamente.

d.) La disminución de la inversión de mediano y largo plazo en 1.94%, se explica por la disminución de los activos intangibles neto y de los inmuebles. Maquinaria y equipo neto en 10.46% y 1.93% respectivamente. Pero, en ese mismo período aumentó las cuentas existencias no corriente inversiones permanentes en 11.24% y 36.01% respectivamente.

e.) Las obligaciones o deudas de la empresa disminuyo en 6.78%, producto de la disminución de las deudas a corto plazo y de mediano y largo plazo en 6.96 % y 0.41 % respectivamente.

f.) La disminución de la deuda de corto plazo en 6.96%, se explica por la disminución de los sobregiros bancarios y las cuentas por pagar comerciales en 47.89% y 12.14% respectivamente, a pesar de tener en dicho periodo un crecimiento de las otras cuentas por pagar y la parte corriente de la deuda de largo plazo en 45.10% y 27.61% respectivamente.

g.) La disminución de la deuda de largo plazo en 0.41%, se explica por la fuerte disminución del impuesto a la renta en 26.80%, a pesar de un ligero incremento de las deudas de largo plazo en 1.73%.

h.) El incremento del patrimonio neto en 1.26% se explica por el crecimiento de las utilidades reinvertidas y de los resultados acumulados en 100% y 24.38% respectivamente.

i.) Considerando la situación económica de la empresa, observamos al estado de pérdidas y ganancias, con un crecimiento de las ventas en el año 2001 de 9.19%, como también un incremento de las utilidades netas en 4,191.07%.

4.2: COMPORTAMIENTO BURSÁTIL DE LAS ACCIONES DE BACKUS EN LOS AÑOS 2001 Y 2000

4.2.1 Balance de la Bolsa de Valores en los años 2001 y 2000:

En el siguiente cuadro se puede resumir el comportamiento de la Bolsa de Valores de Lima en los años 2000 y 2001:

INDICADORES	2000	2001
IGBVL	(34.17)%	(2.64)%
ISBVL	(27.30)%	(6.32)%
CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL EN US \$ CARTERA IGBVL	5,406.73 millones	5,709.23 millones
CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL EN US \$ CARTERA ISBVL	3,668.47 millones	4,043.14 millones

IGBVL: Índice general de la Bolsa de Valores de Lima.

ISBVL: Índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima.

Es importante mencionar que el índice general de la Bolsa de Valores de Lima, es el principal indicador del mercado bursátil porque su cartera esta compuesta de las acciones que más se negocian en el mercado y su comportamiento depende de variables económicas, políticas, sociales y empresariales, en el ámbito nacional e internacional.

En cambio, el índice selectivo de la Bolsa de Valores de Lima, considera las 15 principales acciones o sean las acciones más líquidas (las que más se negocian).

Por otro lado, la capitalización bursátil, es la valorización de una empresa, o sea, cuanto cuesta una empresa si se vendiera todas sus acciones en un determinado día en la Bolsa de Valores de Lima. Se diferencia en capitalización del índice general y la capitalización del índice selectivo de acuerdo a las carteras de acciones que tiene cada índice.

El análisis que puedo llegar del cuadro anterior es el siguiente:

- a.) La Bolsa de Valores en los dos años consecutivos acumuló una pérdida 37.71% y de 35.35% en sus índices general y selectivo respectivamente.
- b.) La Capitalización bursátil mejoró en el año 2001 con respecto al 2000, no solo porque la Bolsa de Valores en el 2001 cayó menos que en el año 2000, sino también el tipo de cambio del dólar en el año 2001 sufrió una devaluación negativa de 2.82% (o sea el dólar a final del año bajo en comparación a su precio al final del año anterior).

c.) La capitalización bursátil del índice general en el año 2001 subió con respecto al año 2000 en 5.6%.

d.) La capitalización bursátil del índice selectivo en el año 2001 subió con respecto al año 2000 en 10.21%.

4.2.2 Indicadores bursátiles de las acciones de Backus en los años 2001 y 2000:

En el siguiente cuadro se puede resumir el comportamiento de las acciones de Backus en los años 2000 y 2001:⁶

ACCION	F.N.		COT.		RENTABILIDAD	
	2000	2001	2000	2001	2000	2001
BACKUS C1	35%	60%	33.00	36.50	15.7%	16.3%
BACKUS I1	80%	95%	0.92	0.92	(31.9)%	8.6%

FN.: Frecuencia de negociación.

COT. : La última cotización del año.

RENTABILIDAD: La ganancia de la acción en el año.

Es importante mencionar, que la frecuencia de negociación nos indica la liquidez de una acción considerando las últimas sesenta ruedas (o días), vale decir, la capacidad o seguridad de que una acción se pueda comprar o vender en la Bolsa de Valores de Lima.

⁶ Bolsa de Valores de Lima boletines diarios de la Bolsa de Valores de Lima años 01-02 Pág.17 y 18

Por otro lado, las acciones de Backus C1, son las acciones comunes, o sea, las acciones que pertenecen a los dueños de la empresa. En cambio, las acciones de Backus I1, son las acciones que anteriormente se llamaban acciones laborales o sea, pertenecían a los trabajadores, pero los últimos cambios en la ley de mercado de valores, se les llaman acciones de inversión, debido a que en ningún mercado bursátil del mundo existe este tipo de acciones y como invierten en nuestro país extranjeros para que no les confunda se acordó realizar dicho cambio de acciones de trabajo a acciones de inversión.

El análisis que podemos llegar del cuadro anterior, es el siguiente:

- a.) La frecuencia de negociación de ambas acciones mejoró en el año 2001 con respecto al año 2000, por lo que se podría afirmar que en el año 2001 se negociaron o los inversionistas demandaron más las acciones de Backus en comparación al año 2000.
- b.) La cotización de las acciones comunes se incrementó en el año 2001 vs al año 2000, lo podríamos explicar por el interés de los inversionistas extranjeros en comprar dichas acciones. Lo cual no sucedió así con los acciones de inversión.
- c.) La rentabilidad de las acciones comunes acumuladas en los dos años analizados es de 34.56%, donde nos demuestra que dichas acciones es una muy buena alternativa de inversión, si lo comparamos con el ahorro de dos años que no llega a más de 20%.

d.) En cambio las acciones de inversión en los dos años analizados nos muestran una rentabilidad negativa de 26.04%, la explicación es muy sencilla, los inversionistas estuvieron más interesados en comprar las acciones comunes.

4.3: INVERSIONES DE BACKUS CON LAS UTILIDADES GENERADAS POR LA EMPRESA

4.3.1 En la compra de Cervesur:

En marzo del año 2000, compra el 97.85% de las acciones de Cervesur con el objetivo de tener el monopolio privado de las empresas cerveceras en el Perú.

Es necesario recordar, que Cervesur desde que Backus compro a la Compañía Nacional de Cerveza (la misma que producía Pilsen), se convirtió el primer competidor de Backus. Mencionaré algunas estrategias empleadas por Cervesur con el objetivo de ganar mercado:

4.1.1 Contrató al gerente general de Backus, definitivamente que el Señor Pardo al pasar Cervesur, fue una contratación estratégica, porque él conocía cuales eran las debilidades de Backus.

4.1.2 Inició una campaña publicitaria con el objetivo de captar a los sectores "a" y "b" de la población, estos sectores no eran captados por el grupo Backus.

4.1.3 Ingreso al mercado de Lima, Norte y Oriente del país lo que antes no ingresaba en estos mercados.

Entonces, Cervesur se convirtió en una empresa muy peligrosa para el grupo Backus, por lo tanto, Backus inició una estrategia para comprar a Cervesur. A continuación mencionaré algunas de las estrategias empleadas:

a.) Backus ingreso con un marketing especial al mercado del Sur del país, vendiendo la cerveza Cristal y Pilsen a precios muy por debajo de lo que se vendía la cuzqueña.

b.) En los festivales de la cuzqueña, arequipeña y la fiesta de la candelaria en Puno (donde lo promocionaba Cervesur), Backus realizaba Concursos muy atractivos por la compra de Cristal y Pilsen.

La estrategia de Backus fue mucho más efectiva y logró en marzo del año 2000 comprar a Cervesur y consolidándose como empresa líder en el mercado cervecero.

La compra de Cervesur se realizó con las utilidades de la empresa y con un préstamo bancario, incrementándose así los pasivos de la empresa.

Por lo tanto, las empresas cerveceras del grupo Backus son:

- ✓ Cerveza Cristal.
- ✓ Cerveza Pilsen.
- ✓ Cervecería Pilsen Trujillo.
- ✓ Cervecería del Norte "Garza Real".
- ✓ Cerveza Cuzqueña.
- ✓ Cerveza Arequipeña.
- ✓ Cervecería San Juan.

4.3.2 Consolidación de la corporación Backus:

Otra de las estrategias que utiliza Backus con sus utilidades generadas, es invertir en mejorar las empresas que pertenecen a su grupo, por ejemplo, esta financiando un proyecto de mejoramiento de la malta (insumo importante para la cerveza).

La corporación Backus realizó inversiones en estos últimos años, en las siguientes empresas:

- ✓ Mejoró su participación accionaria en la AFP Unión Vida.
- ✓ Ingresó al servicio de salud con Nova salud Perú S.A. EPS
- ✓ Modernizó a la empresa Quipu Data.
- ✓ Adquirió nuevos equipos para la empresa de Publicidad y Marketing Causa.

La corporación Backus se ha convertido en uno de los principales grupos de poder del país. Posee importantes empresas, que no solo proporcionaban mano de obra, sino también inversión privada permanente en el Perú.

En estos últimos años, la Corporación Backus según las estadísticas de la Conasev está ubicado entre las empresas que tienen mayores activos (inversiones) y utilidades en el Perú. Por lo tanto, su aporte en la presión tributaria es significativo.

Entonces, Backus es una de las pocas empresas que reinvierten sus utilidades en el país, consolidando así su participación en el mercado cervecero.

4.4: REPERCUSIÓN DE LA POLÍTICA ECONOMICA DEL AÑO 2001 EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE BACKUS

4.4.1 Política fiscal:

A las empresas de la industria de cerveza entre los impuestos más importantes que repercuten en los costos de la empresa, podemos mencionar:

El Impuesto selectivo al consumo (ISC):

Según la empresa Backus & Johnston el ISC representa el 65% del precio de una botella de cerveza, lo cual significa si el precio de una botella de cerveza es de S/. 3.50, es decir, S/. 2.10 representan el pago al ISC, por lo tanto, las conclusiones serian lo siguiente:

- El precio de la botella de cerveza al publico seria de S/. 1.40 si es que no existiera el ISC.
- El ISC no repercute en los estados financieros de la empresa, debido a que ellos cargan a los consumidores finales el monto que corresponde el ISC.
- Si el gobierno disminuirá el ISC, definitivamente que la empresa tendría mayores ventas, mejorando sus utilidades.

4.4.2 Política monetaria:

En general la política monetaria utilizada en el año 2001 por el gobierno actual, repercutió en los estados financieros de las empresas y las empresas cerveceras no fue ninguna excepción, mencionaremos:

- La apreciación real de nuestra moneda en el año 2001 fue de 3.8% – subió el nuevo sol frente al dólar- repercutiendo en los estados financieros.

- La tasa de interés activa (prestamos) de los bancos subió con respecto al año anterior, perjudicando a las inversiones que realizó la empresa vía préstamos bancarios, un ejemplo claro de que perjudico a Backus fue cuando en marzo del 2001 la empresa celebró un contrato de compraventa por el 89.05% de las acciones comunes de Compañía Cerveceras del Sur del Perú S.A. El Directorio de la empresa, decidió realizar parte del pago de la compra vía un préstamo bancario, que fue perjudicado con el incremento ligero de sus cuotas por la política implementada por el Ministro de Economía de entonces, al acordar un pago por IGV a las tasas de interés bancaria de préstamos.

CONCLUSIONES

Las conclusiones de la presente tesis, son los siguientes:

1. Sobre los estados financieros de la empresa, concluimos:

- Cuando se realizó el análisis financiero, la empresa muestra mejoras en su situación económica, vale decir, incremento de sus utilidades, de 2,015 millones de nuevos soles del 2000 a 86,465 millones de nuevos soles en el 2001.
- Disminución de sus obligaciones, de 1,520,024 millones de nuevos soles del 2000 a 1,471,014 millones de nuevos soles en el 2001.
- La inversión de la empresa a disminuido ligeramente, de 3,114,479 millones de nuevos soles en el año 2000 a 3,072,704 millones de nuevos en el 2001.
- El capital de trabajo de la empresa, disminuyó también ligeramente de 246, 862 miles de nuevos soles en el año 2000 a 199,252 miles de nuevos soles en el año 2001.
- En el análisis financiero, considerando los ratios financieros, la empresa goza de una buena liquidez, o sea la capacidad de poder cumplir sus compromisos de corto plazo.
- Los indicadores de gestión de la empresa, han mejorado notablemente en el año 2001, con una mejora rotación de existencias y del plazo promedio de cobranza.
- La rentabilidad de ventas y la rentabilidad patrimonial en el año 2001 subieron significativamente en comparación al año 2000.

2. Sobre el comportamiento de sus acciones en la Bolsa de Valores de Lima en el año 2001 en comparación al año 2000, podemos concluir:

- Las acciones siguen considerándose en las acciones del cálculo del índice selectivo (las más negociadas en el mercado).
- La liquidez de la empresa la consideran como acciones de “primera pizarra” o sea aquellas acciones más liquidas en el mercado, se observa que su frecuencia de negociación sobrepasa el 90%.
- Las acciones han tenido una rentabilidad en la Bolsa de Valores muy superior a la inflación del año 2001 (la inflación en el año 2001 fue de -0.13%), o sea, una rentabilidad real positiva.
- La frecuencia de negociación de las acciones comunes como las acciones de inversión mejoró en el año 2001 con respecto al año 2000.
- La cotización de las acciones comunes se incrementaron en el año 2001, pero, de las acciones de inversión no subió su cotización.
- La rentabilidad acumulada en los dos años analizados, de las acciones comunes se incrementó en 34.56% , en cambio en el mismo período analizado las acciones de inversión disminuyeron en 26.04% .

3. La empresa se a convertido en una Corporación, porqué a realizado inversiones en implementación de empresas que cierran su circuito productivo, con el objetivo de disminuir sus costos, mencionaremos a las empresas:

- Manufacturera de vidrio que produce las botellas.
- Industria del envase que produce las cajas y los vasos.
- Malteria Lima que produce la Malta.
- Empresa de Publicidad Causa que realiza la propaganda.
- Transportes 77 que transporta la cerveza a cualquier lugar del país.

- Naviera el oriente que transporta la cerveza al oriente peruano.
- San Mateo que produce agua mineral.
- Constructores que realiza todas las construcciones del grupo Backus.
- Nova salud Perú Eps. empresa que es alternativa a Essalud.

4. Tanto la política fiscal y monetaria del gobierno, repercutió indirectamente a la empresa perjudicando a los estados financieros en el año 2001, mencionaremos:

- Al impuesto selectivo al consumo (ISC) que tuvo incremento, repercutiendo en la demanda de la cerveza, es ese sentido que el consumo de cerveza en el Perú es 22 litros por persona al año frente al consumo de 46 litros que se registraba en 1995.
- La apreciación real de nuestra moneda frente al dólar, que incide directamente en los estados financieros.

RECOMENDACIONES

Las recomendaciones son las siguientes:

1. Con la utilidad de la empresa, realizar una estrategia de inversión con el objetivo de recuperar el consumo de cerveza del año 1995 (46 litros al año), ingresando con mayor agresividad al sector c, d y e de la población, buscando las ofertas como se están realizando en Lima, por ejemplo, vender 3 botellas por S/. 10.00

Esta demostrado que para estos sectores, no solamente basta con mejorar sus ingresos de la población, sino también para captarlos se tiene que ofrecerles promociones y explicarles mediante publicidad que el consumo de cerveza es "mas sano" que el consumo de "tragos cortos".

2. Por ser una de las principales acciones que negocian en la bolsa de valores de Lima, buscar financiamiento en el mercado internacional para realizar sus inversiones, debido que el costo del financiamiento es mucho más barato en comparación al mercado peruano.
3. Una de las principales prioridades de Backus es ingresar al mercado externo debido a las facilidades proporcionadas por el gobierno (igual que en otros países de América Latina) y la presencia de sus actuales inversionistas en países como Venezuela que tiene un bajo consumo per cápita y el grupo Babarúa que es el cuarto más importante en el sector cervecero de América Latina.
4. La política económica actual, tiene como estrategia para las empresas la titulación de activos (securitización) permitida por la ley de títulos valores para obtener liquidez en el mercado.

BIBLIOGRAFÍA

1. *Bolsa de Valores de Lima. Años 2001 y 2000. Boletines diarios de la Bolsa de Valores de Lima.*
2. Bolsa de Valores de Lima. Años 2001 y 2000. Vademécum Bursátil de la Bolsa de Lima.
3. Basagana, Eduardo. 1982. Administración financiera. ED. Macchi, Buenos Aires.
4. Centro de Estudio Financieros. 1995. Análisis e interpretación de la información contable. Madrid
5. Corporación Venezolana. 2000. Análisis e Interpretación de los estados financieros. Caracas.
6. Depallens, G. 1966. Gestión financiera de la empresa, Edit. la Ley. Buenos Aires.
7. Drucker, Peter. 1990. La gerencia en tiempos difíciles. ED, el Ateneo. Buenos Aires
8. Fernández Elejaga. 1977. y navarro viota: como interpretar un balance. Edit Deusto, Bilbao.
9. García, Alberto. 2000. Proyección de estados financieros. Bogota.
10. Langarica Cesar. 2000. Análisis e interpretación de los estados financieros. Santiago de Chile.
11. Kennedy – Mc Mullen. 1971. Estados financieros – forma, análisis e interpretación. ED. Uthea, México.
12. Macias, Roberto. 2000. Análisis e interpretación de los estados financieros. Madrid.
13. Mc Graw Hill. 1997. Análisis e interpretación de la reexpresión de estados financieros. Madrid.
14. Mc Graw Hill. 1997. Programa de análisis e interpretación de estados financieros, Tercera edición. ECASA.
15. Messuti, Domingo. 1977. Ensayos sobre administración y análisis financieros. ED. Contabilidad moderna, Buenos Aires.
16. Myer, J.N. 1975. Análisis de los estados financieros. ED. Mundi, Buenos Aires.

17. Ochoa, Seltzer. 1999. Análisis e interpretación de los estados financieros. Buenos Aires.
18. Pascual, Luis. 2001. Integración e interpretación de los estados financieros. Madrid .
19. Rodríguez Rivera Pereyra. 1971. Los índices económicos, cuales son ¿como se elaboran? ¿qué indican? ED. El Macchi, Buenos Aires.
20. Suárez, A. 1990. Decisiones óptimas de inversión y financieros en la empresa ED. Pirámide S.A., Madrid.
21. Unión de cervecería Backus & Johnston. Años 2001 Y 2000. Memoria de unión de cervecería Backus & Johnston
22. Valiente, J. 2000. Análisis de estados financieros, Segunda edición. Buenos Aires .
23. Van Horne, J. 1973. Administración financiera. ED. Contabilidad moderna. Buenos Aires.
24. Vásquez Salazar, Richard. 1996. La Bolsa de Valores como alternativa de inversión y financiamiento. UNI-FIIS.
25. Vásquez Salazar, Richard. 1997 Como realizar análisis financiero y bursátil de una empresa. UNI-FIIS.

ANEXOS

ANEXO N° 01

CORPORACIÓN BACKUS

MODELO EMPRESARIAL

Nuestra filosofía

Pretende sintetizar los aspectos fundamentales en que se basa la dirección y operación de las empresas de la corporación Backus.

Su práctica a la vez cohesiona y da sentido de unidad a la acción corporativa, significa un compromiso de actitud personal frente al futuro, respetando nuestro pasado, para garantizar la vigencia de una corporación líder de nuestro tiempo.

ANEXO N° 02

ESTADOS FINANCIEROS

Balance General
(en miles de nuevos soles)

ACTIVO	2001	2000	PASIVO Y PATRIMONIO	2001	2000
ACTIVO CORRIENTE:			1. PASIVO:		
Caja y Bancos	134,393	61,856	1.1 PASIVO CORRIENTE:		
Valores Negociables	7,080	760	Sobregiros y prestamos bancarios	152,192	292,082
Cuentas por cobrar comerciales	185,236	192,131	Cuentas por pagar comerciales	75,012	85,378
Otras cuentas por cobrar	98,816	110,099	Otras cuentas por pagar	239,240	164,884
Existencias	408,480	454,001	Parte corriente de deudas a largo plazo	140,815	140,815
Gastos pagados por anticipado	21,116	33,097	TOTAL PASIVO CORRIENTE	607,259	652,692
			1.2 PASIVO NO CORRIENTE:		
			Deudas a Largo Plazo	816,161	802,316
			Impuesto a la renta y participación diferido	47,594	65,016
			TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	863,755	867,332
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	854,121	851,944	TOTAL PASIVO	1,471,014	1,520,024
ACTIVO NO CORRIENTE:			INTERES MORATORIO	68,961	80,861
Existencias no corriente	28,009	25,179	Capital	1,003,482	1,003,482
Inversiones permanentes	171,544	126,121	Acciones de Inversión	491,174	491,174
Inmuebles, maquinaria y equipo neto	1,474,269	1,508,396	Acciones de tesorería	(229,821)	(229,704)
Activos intangibles neto	539,761	602,839	Ajuste por deflación	(27,827)	(27,827)
			Reservas	418,980	435,439
			Utilidades reinvertidas – Ley 27394	74,495	0,0
			Resultados acumulados	(197,729)	(158,970)
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	2,218,583	2,262,535	TOTAL PATRIMONIO NETO	1,532,729	1,513,594
TOTAL ACTIVO	3,072,704	3,114,479	TOTAL PASIVO, INTERES MORATORIO Y PATRIMONIO NETO	3,072,704	3,114,479

Estado de Ganancias y Perdidas
(en miles de nuevos soles)

RUBRO	2001	2000
Ventas Netas	1,729,729	1,584,090
Costo de Ventas	(922,613)	(764,567)
Utilidad Bruta	807,116	819,523
Gastos Operacionales	(493,349)	(568,535)
Utilidad Operativa	313,767	250,988
Otros Ingresos o Egresos	(127,739)	(165,848)
Utilidad antes de Partida Extraordinaria, participación de los trabajadores, impuesto a la renta e interés minoritario	186,028	85,140
Partida extraordinaria	(6,218)	(4,239)
Utilidad antes de Participación de los trabajadores, impuesto a la renta e interés minoritario	179,810	80,901
Participación de los Trabajadores	(26,389)	(22,298)
Impuesto a la Renta	(65,407)	(60,924)
Utilidad o Perdida antes del interés minoritario	88,014	(2,321)
Interés minoritario utilidad (pérdida)	(1,549)	4,336
UTILIDAD NETA	86,465	2,015

ANEXO N° 03

Análisis vertical

Balance General

(en miles de nuevos soles)

ACTIVO	2001	2000	PASIVO Y PATRIMONIO	2001	2000
ACTIVO CORRIENTE:			1. PASIVO:		
Caja y Bancos	4.37%	1.99%	1.3 PASIVO CORRIENTE:	4.95%	9.38%
Valores Negociables	0.23%	0.02%	Sobregiros y préstamos bancarios	2.44%	2.74%
Cuentas por cobrar comerciales	6.03%	6.17%	Cuentas por pagar comerciales	7.79%	5.29%
Otras cuentas por cobrar	3.22%	3.53%	Otras cuentas por pagar	4.58%	3.54%
Existencias	13.29%	14.58%	Parte corriente de deudas a largo plazo	19.76%	20.95%
Gastos pagados por anticipado	0.65%	1.06%	TOTAL PASIVO CORRIENTE		
			1.4 PASIVO NO CORRIENTE:	26.56%	25.76%
			Deudas a Largo Plazo	1.55%	2.09%
			Impuesto a la renta y participación diferido	28.11%	27.85%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	27.79%	27.35%	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	47.87%	48.80%
ACTIVO NO CORRIENTE:			TOTAL PASIVO	2.24%	2.60%
Existencias no corriente	0.91%	0.81%	INTERES MORATORIO		
Inversiones permanentes	5.58%	4.05%	2. PATRIMONIO:	32.66%	32.22%
Inmuebles, maquinaria y equipo neto	48.14%	48.43%	Capital	15.99%	15.77%
Activos intangibles neto	17.58%	19.36%	Acciones de Inversión	(7.48)%	(7.38)%
			Acciones de tesorería	(0.91)%	(0.89)%
			Ajuste por deflación	13.64%	13.98%
			Reservas	2.43%	0.00%
			Utilidades reinvertidas – Ley 27394	(6.44)%	(5.10)%
			Resultados acumulados	49.89%	48.60%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	72.21%	72.65%	TOTAL PATRIMONIO NETO	100.00%	100.00%
TOTAL ACTIVO	100.00%	100.00%	TOTAL PASIVO, INTERES MORATORIO Y PATRIMONIO NETO	100.00%	100.00%

Estado de Ganancias y Perdidas
(en miles de nuevos soles)

RUBRO	2001	2000
Ventas Netas	100.00%	100.00%
Costo de Ventas	(53.34)%	(48.27)%
Utilidad Bruta	46.66%	51.73%
Gastos Operacionales	(28.52)%	(35.89)%
Utilidad Operativa	18.14%	15.84%
Otros Ingresos o Egresos	(7.38)%	(10.47)%
Utilidad antes de Partida Extraordinaria, participación de los trabajadores, impuesto a la renta e interés minoritario	10.76%	5.37%
Partida extraordinaria	(0.36)%	(0.27)%
Utilidad antes de Participación de los trabajadores, impuesto a la renta e interés minoritario	10.40%	5.10%
Participación de los Trabajadores	(1.53)%	(1.41)%
Impuesto a la Renta	(3.78)%	(3.85)%
Utilidad o Perdida antes del interés minoritario	5.09%	(0.16)%
Interés minoritario utilidad (pérdida)	(0.09)%	0.27%
UTILIDAD NETA	5.00%	0.11%

ANEXO N° 4
Análisis de Tendencia
Balance General
(en miles de nuevos soles)

ACTIVO	CRECIMIENTO O DECRECIMIENTO	PASIVO Y PATRIMONIO	CRECIMIENTO O DECRECIMIENTO
ACTIVO CORRIENTE:		1. PASIVO:	
Caja y Bancos	117.27%	1.5 PASIVO CORRIENTE:	(47.89)%
Valores Negociables	831.58%	Sobregiros y prestamos bancarios	(12.14)%
Cuentas por cobrar comerciales	(3.59)%	Cuentas por pagar comerciales	45.10%
Otras cuentas por cobrar	(10.25)%	Otras cuentas por pagar	27.61%
Existencias	(10.03)%	Parte corriente de deudas a largo plazo	(6.96)%
Gastos pagados por anticipado	(39.22)%	TOTAL PASIVO CORRIENTE:	
		1.6 PASIVO NO CORRIENTE:	1.73%
		Deudas a Largo Plazo	(26.80)%
		Impuesto a la renta y participación diferido	(0.41)%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	0.26%	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	(6.78)%
		TOTAL PASIVO	
ACTIVO NO CORRIENTE:		INTERES MORATORIO	(14.72)%
Existencias no corriente	11.24%	2. PATRIMONIO:	
Inversiones permanentes	36.01%	Capital	0.00%
Inmuebles, maquinaria y equipo neto	(1.93)%	Acciones de Inversión	0.00%
Activos intangibles neto	(10.46)%	Acciones de tesorería	0.05%
		Ajuste por deflación	0.00%
		Reservas	(3.78)%
		Utilidades reinvertidas – Ley 27394	100.00%
		Resultados acumulados	24.38%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	(1.94)%	TOTAL PATRIMONIO NETO	1.26%
TOTAL ACTIVO	(1.34)%	TOTAL PASIVO, INTERES MORATORIO Y PATRIMONIO	(1.34)%

Estado de Ganancias y Perdidas
(en miles de nuevos soles)

RUBRO	CRECIMIENTO O DECRECIMIENTO
Ventas Netas	9.19%
Costo de Ventas	22.67%
Utilidad Bruta	(1.51)%
Gastos operacionales	(13.22)%
Utilidad Operativa	25.01%
Otros Ingresos o Egresos	(22.98)%
Utilidad antes de Partida Extraordinaria, participación de los trabajadores, impuesto a la renta e interés minoritario	118.50%
Partida extraordinaria	46.69%
Utilidad antes de Participación de los trabajadores, impuesto a la renta e interés minoritario	122.26%
Participación de los Trabajadores	18.35%
Impuesto a la Renta	7.36%
Utilidad o Perdida antes del interés minoritario	3,792.07%
Interés minoritario utilidad (pérdida)	(64.28)%
UTILIDAD NETA	4,191.07%

ANEXO N° 5

Ratios o índices financieros

1. Índice de liquidez:

1.1 Liquidez general:

Indica el grado de cobertura que tienen los activos de mayor liquidez sobre las obligaciones de menor vencimiento o mayor exigibilidad.

$$\text{Liquidez general} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

1.2 Prueba acida:

Representa una medida más directa de la solvencia financiera de corto plazo de la empresa, al tomar en consideración los niveles de liquidez de los componentes del activo circulante.

$$\text{Prueba acida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{existencias}}{\text{Pasivo corriente}}$$

1.3 Capital de trabajo:

Nos representa la liquidez disponible en el corto plazo para asumir cualquier obligación de corto plazo.

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

2. Índice de solvencia:

2.1 Endeudamiento total:

Se constituye en un indicador o medida de riesgo financiero de la empresa, y depende de la política financiera que aplica la empresa.

$$\text{Endeudamiento total} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

2.2 Cobertura del activo fijo:

Cuando mayor sea el exceso de este ratio sobre la unidad, una mayor proporción de los activos circulantes de la empresa, estará financiada con capitales permanentes o de largo plazo, contando la empresa con una mayor solvencia financiera.

$$\text{Cobertura del activo fijo} = \frac{\text{Deuda de largo plazo} + \text{patrimonio}}{\text{Activo fijo neto}}$$

2.3 Cobertura de intereses:

Mide el número de veces en que las utilidades operativas de la empresa cubren el pago de intereses provenientes de las obligaciones con sus acreedores.

$$\text{Cobertura de intereses} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses y de impuestos}}{\text{Intereses}}$$

3. Índices de gestión:

3.1 Rotación de existencias:

Determina el número de veces que rotan los inventarios durante el año, indicando la velocidad con que éstos se renuevan mediante la venta.

$$\text{Rotación de existencias} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Existencias}}$$

3.2 Plazo promedio de cobranza:

Indica el número de días que, en promedio, los productos terminados permanecen dentro de los inventarios que mantiene la empresa.

$$\text{Plazo promedio de cobranza} = \frac{\text{Existencia} \times 360 \text{ días}}{\text{Costo de ventas}}$$

3.3 Rotación del activo total:

Mide la eficiencia en el empleo de todos los activos de la empresa para la generación de ingresos, y resulta asociando el monto de inversión en activos con el nivel de ventas que estos generan.

$$\text{Rotación del activo total} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo total}}$$

4. Índices de rentabilidad:

4.1 Patrimonio:

Conocida también como rentabilidad financiera, considera los efectos del apalancamiento financiero sobre la rentabilidad de los accionistas.

$$\text{Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

4.2 Ventas:

Es una medida más exacta de la rentabilidad neta sobre las ventas, ya que considera además los gastos operacionales y financieros de la empresa.

$$\text{Ventas} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$$

4.3 Utilidad bruta:

Determina la rentabilidad sobre las ventas de la empresa considerando sólo los costos de producción.

$$\text{Utilidad bruta} = \frac{\text{Ventas netas} - \text{Costos de ventas}}{\text{Ventas netas}}$$