

UNIVERSIDAD ESAN



**Análisis estratégico-financiero y valorización de Unión de Cervecerías  
Peruanas Backus y Johnston S.A.A.**

**Trabajo de Investigación presentado en satisfacción parcial de los  
requerimientos para obtener el grado de Magíster en Finanzas**

por:

**Daniel Frank Ancaya Valencia**

.....

**Diego Alonso Combe Urmeneta**

.....

**Programa de la Maestría en Finanzas**

**Lima, 06 de septiembre de 2023**

## RESUMEN EJECTIVO

Grado	Magíster en Finanzas
Título del trabajo de investigación	Análisis estratégico-financiero y valorización de Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A.
Autor(es)	Ancaya Valencia, Daniel Frank Combe Urmeneta, Diego Alonso

El presente trabajo de investigación tiene como objetivo general estimar el valor patrimonial de Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A. al 31 de diciembre del año 2022 (en adelante UCPBJ) aplicando los conocimientos y herramientas adquiridas durante el transcurso de la Maestría en Finanzas.

En Perú, el mercado de cervezas industriales está dominado por marcas ampliamente reconocidas y consumidas en todo el país. La industria está liderada por UCPBJ, subsidiaria de la multinacional ABInbev -principal compañía de bebidas alcohólicas en el mundo-, con una cuota de mercado de aproximadamente el 99%. La empresa posee marcas populares como Cristal, Pilsen y Cusqueña; además, cuenta con múltiples plantas de producción y una amplia red de distribución. En 2022, UCPBJ registró ingresos por S/5,900 millones de soles con un resultado neto de S/1,800 millones de soles.

Por otro lado, el mercado de cervezas artesanales está experimentando un crecimiento acelerado en respuesta a la creciente demanda de productos únicos y de alta calidad. Esto ofrece un abanico de oportunidades para la innovación e introducción de productos diferenciados que satisfagan las necesidades cambiantes de los consumidores.

En general, el sector de cervezas en el Perú enfrenta un futuro prometedor con diversos escenarios posibles. Ante ello, se plantean tres escenarios (Base, Pesimista y Optimista) sensibilizados a través de los siguientes factores críticos: volúmenes

(hectolitros), ingreso por hectolitro y rentabilidad por categoría (cervezas y bebidas no alcohólicas).

Por otro lado, a diferencia del enfoque tradicional, en la actualidad las compañías no emplean la valorización de sus activos únicamente para efectos transaccionales, sino como una herramienta que guía la toma de decisiones relacionadas con el futuro de la organización. Por tanto, las empresas están incorporando la valorización como parte integral de su proceso de planificación.

Para calcular el valor fundamental de la empresa, aplicamos los seis métodos de valorización reglamentados por la Superintendencia de Mercado de Valores (en adelante SMV) en los procesos de ofertas públicas (OPA's) y concluimos que el valor del patrimonio derivado de la sociedad como negocio en marcha (DCF) es el más adecuado, porque refleja la realidad operativa de la compañía, al igual que su capacidad de generación de valor. En esta metodología, se determinan flujos de caja futuros, los cuales se descuentan a una tasa de descuento (WACC) y se adiciona un valor terminal que refleja los flujos a perpetuidad de la empresa.

Finalmente, determinamos que el valor del patrimonio en el año 2022 es de S/23,785 millones de soles siendo la rentabilidad operativa un factor clave para la generación de valor: UCPBJ muestra niveles de rentabilidad que superan el promedio de la industria a nivel mundial.

***Resumen elaborado por los autores***

# Análisis estratégico-financiero y valorización de Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A

## INFORME DE ORIGINALIDAD

8%

INDICE DE SIMILITUD

6%

FUENTES DE INTERNET

4%

PUBLICACIONES

9%

TRABAJOS DEL ESTUDIANTE

## FUENTES PRIMARIAS

1

Submitted to Barcelona School of Management

Trabajo del estudiante

5%

2

[www.smv.gob.pe](http://www.smv.gob.pe)

Fuente de Internet

3%

Excluir citas

Activo

Excluir coincidencias < 2%

Excluir bibliografía

Activo