

Emisor	Viaconsumo S.A.C.		
Sector	Consumo Masivo		
Emisión	Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo		
Monto de la Emisión	Hasta PEN 8,000,000		
Moneda del Programa	PEN		
Fecha del Comité de Clasificación	13/12/2018	Fecha del Comité de Clasificación anterior	16/11/2018
Clasificación de Riesgo Actual	Diferido	Clasificación del Riesgo Anterior	CP5
Definición de la Categoría de Clasificación de Riesgo de Crédito.	Diferido: Emisión cuya clasificación ha sido diferida por eventos internos y externos que imposibilitan medir su capacidad de honrar sus obligaciones.		
Periodo de la Información Financiera	Información Financiera al 30 de junio de 2018		
Empresa Clasificadora	Accuratio Credit Ratings Agency ECR S.A.		
Equipo de Análisis de Riesgos	Eduardo Pinco Oruna	eduardopinco@accuratoratings.com	
	Felix Baltazar Espinoza	felixbaltazar@accuratoratings.com	
Teléfono	(511) 683-2735		

La Simbología de Clasificación de Emisiones de Corto Plazo tienen 6 niveles, donde CP1 es el máximo nivel y CP6 el mínimo nivel, asimismo los tres primeros niveles pueden ser modificados con los signos " + "ó " - "para señalar su posición relativa dentro del respectivo nivel.

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.accuratoratings.com/portal/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el Código de Conducta, la Metodología de Clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Accuratio Credit Rating Agency ECR S.A. ha realizado el presente informe aplicando de manera rigurosa la metodología vigente indicada. A su vez, no audita y no brinda garantía alguna respecto a la información recibida de manera directa por parte del cliente, así como de cualquier fuente que Accuratio Credit Rating ECR S.A. considere confiable; no encontrándose en la obligación de corroborar la exactitud de dicha información. Accuratio Credit Rating ECR S.A. no asume responsabilidad alguna por el riesgo inherente generado por posibles errores en la información. Sin embargo, se han adoptado las medidas necesarias para contar con la información considerada suficiente para elaborar la presente clasificación. Accuratio Credit Rating ECR S.A. no se responsabiliza por ninguna consecuencia de cualquier índole originada de un acto de inversión realizado sobre la base del presente informe.

Fundamento

El Comité de Clasificación de Riesgo de **Accuratio Ratings** considerando la situación particular de Viaconsumo otorga el rating de “Diferido” al Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo. Esto se sustenta en:

Factores:

De conformidad con lo establecido en el acto marco de emisión de los instrumentos de corto plazo (ICP) de Viaconsumo, se convocó¹ a los titulares de los ICP en circulación del programa a una Asamblea General de Obligacionistas a realizarse, en primera convocatoria, el día miércoles 14 de noviembre de 2018. En dicha reunión, al presentarse la sustitución de los obligacionistas de la “Serie F” por un único tenedor, se acuerda² que:

- La Asamblea General de Obligacionistas fuera reemplazada por la Asamblea Universal de Obligacionistas.
- Ampliar el plazo del vencimiento de los ICP – Serie F hasta el 18 de diciembre de 2018.

El 26 de noviembre de 2018³, se realizó la Asamblea Universal del Primer Programa de Emisión de Instrumentos de Corto Plazo Viaconsumo – Serie F, acordándose excluir los valores correspondientes a los ICP de Viaconsumo – Serie F del Registro Público del Mercado de Valores y del Registro de la Bolsa de Valores de Lima. Asimismo, en atención a la referida Asamblea Universal del Primer Programa de Emisión de ICP Viaconsumo – Serie F, mediante Junta Universal de Accionistas del 26 de noviembre de 2018, adicionalmente, se acordó lo siguiente:

- Excluir los valores correspondientes a los ICP de Viaconsumo – Serie F del Registro Público del Mercado de Valores y del Registro de la Bolsa de Valores de Lima.
- Comunicar dicha información reservada a la SMV e informar cualquier acto significativo relacionado a la información reservada y guardar la confidencialidad de la información dentro de la empresa, la misma que será conocida sólo por los firmantes de dicha Acta. Respecto a este punto, con fecha 3 de diciembre de 2018, la empresa recibió el OFICIO N° 268-2018-SMV/O2 mediante el cual se indica que la referida información al ser un trámite TUPA no tiene carácter de reservada, por lo que la empresa procedió a comunicar dicha información mediante hecho de importancia.

En consecuencia, los factores descritos en los párrafos anteriores, en conjunto, imposibilitan medir

la capacidad de la empresa para honrar el pago de la “serie F”; por lo que, considerando la situación de la empresa, se otorga la clasificación mencionada al inicio del informe.

¹Informado mediante hecho de importancia el 07/11/2018.

²Acuerdos Informados mediante hecho de importancia el 14/11/2018.

³Informado mediante hecho de importancia el 03/12/2018.

DECLARACIÓN DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

Accuratio Credit Rating Agency ECR S.A. de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N 032-2015 – SMV / 01, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N 18400-2010, acordó mediante sesión de Comité de Clasificación de Riesgos del 13 de diciembre de 2018 otorgar la siguiente clasificación al Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo de la Compañía Viaconsumo S.A.C.:

<u>Instrumento</u>	<u>Clasificación</u>
Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo	Diferido

Así mismo, Accuratio Credit Rating Agency ECR S.A., declara que la opinión contenida en el presente informe, así como su respectiva clasificación, se realizó de acuerdo con la Metodología de Clasificación de Riesgo, aprobada mediante sesión de Directorio N-11 con fecha 4 de abril de 2018.

Definición

CATEGORÍA DIFERIDO: Emisión cuya clasificación ha sido diferida por eventos internos y externos que imposibilitan medir su capacidad de honrar sus obligaciones.

Metodología de Clasificación de Riesgo	
Fecha	04 de abril 2018
Versión N°	004
Periodicidad de Clasificación de Riesgo	Semestral

Anexos

Tabla 1: Estado de Situación Financiera

Activo	2013	2014	2015	2016	2017	jun-16	jun-17	jun-18
Activo Corriente								
Efectivo y Equivalente de Efectivo	193,157	363,647	514,944	809,847	682,792	631,139	777,091	783,970
Cuentas por cobrar comerciales	1,216,499	1,729,827	1,347,054	1,769,495	2,111,680	1,615,898	3,677,114	1,613,219
Cuentas por cobrar a relacionada	226,845	1,334,469	1,348,731	1,332,420	1,012,808	1,206,642	80,848	1,385,667
Otras cuentas por cobrar	1,575,795	3,534,458	2,004,181	2,295,203	2,971,005	2,058,050	2,999,525	2,501,917
Existencias	2,681,726	5,095,633	4,904,602	6,020,011	7,867,578	5,135,465	5,429,835	5,157,568
Servicios contratados por anticipado	-	-	-	-	391,399	-	-	492,783
Total Activo Corriente	5,894,022	12,058,034	10,119,512	12,226,976	15,037,262	10,647,194	12,964,413	11,935,124
Activo No Corriente								
Inversiones mobiliarias	-	-	-	-	243,625	-	-	433,625
Propiedades, planta y equipo (neto)	17,259,617	19,714,557	20,800,470	20,605,227	21,724,282	20,607,574	21,215,179	20,976,799
Intangibles	-	20,495	259,460	230,868	206,676	243,280	219,710	193,507
Total Activo No Corriente	17,259,617	19,735,052	21,059,930	20,836,095	22,174,583	20,850,854	21,434,889	21,603,931
Total Activo	23,153,639	31,793,086	31,179,442	33,063,071	37,211,845	31,498,048	34,399,302	33,539,055
Pasivo y Patrimonio								
Pasivo Corriente								
Sobregiros bancarios	667,789	-	579,185	439,145	-	-	-	1,930,219
Obligaciones financieras	1,257,965	4,361,144	4,158,278	7,377,200	9,701,054	5,641,145	9,591,139	7,699,407
Cuentas por pagar comerciales	4,583,335	9,140,431	7,778,766	6,426,092	8,005,285	6,593,672	5,472,821	4,126,879
Otras cuentas por pagar	583,413	1,364,933	994,200	777,519	1,110,160	829,350	1,032,345	1,649,058
Total Pasivo Corriente	7,100,606	14,967,664	13,518,429	15,019,956	18,816,499	13,064,167	16,096,305	15,405,563
Pasivo No Corriente								
Otras cuentas por pagar	12,153,723	-	-	158,7575	127,007	137,039	-	-
Obligaciones financieras	8,310,719	6,947,734	6,113,191	5,680,321	4,974,995	6,237,562	5,524,924	5,905,722
Impuesto a la renta diferido	2,247,412	2,482,731	2,765,509	2,851,079	2,798,933	-	2,851,079	2,798,933
Total Pasivo No Corriente	10,558,131	9,430,465	8,878,700	8,690,157	7,900,935	6,374,601	8,376,003	8,704,655
Total Pasivo	17,658,737	24,398,129	22,397,129	23,710,113	26,717,434	19,438,768	24,472,308	24,110,218
Patrimonio								
Capital social	150,849	220,761	969,060	6,503,874	6,992,496	6,503,874	6,503,874	7,973,669
Excedente de Revaluación	-	1,518,609	2,172,023	2,199,755	2,251,901	2,172,023	2,199,755	2,251,901
Reserva legal	-	30,170	68,315	106,416	160,707	-	106,416	269,638
Resultados acumulados	5,344,053	5,625,417	5,572,915	542,913	1,089,307	-	1,116,949	-1,065,287
Total Patrimonio Neto	5,494,902	7,394,957	8,782,313	9,352,958	10,494,411	8,675,897	9,926,994	9,429,921
Total Pasivo y Patrimonio Neto	23,153,639	31,793,086	31,179,442	33,063,071	37,211,845	28,114,665	34,399,302	33,540,139

Fuente: Viaconsumo / Elaboración: Accuratio Credit Rating

Tabla 2: Estado de Resultados

Estado de Resultados (S/.)	2013	2014	2015	2016	2017	jun-16	jun-17	jun-18
Ventas Netas	34,193,377.91	56,798,024	49,704,722	50,850,338	59,306,371	23,966,563	26,963,062	23,334,127
Costo de ventas	-27,447,792.14	-46,409,343	-39,553,980	-40,120,090	-45,755,997	-19,203,293	-20,902,123	-18,800,072
Utilidad Bruta	6,745,585.77	10,388,681	10,150,742	10,730,248	13,550,374	4,763,270	6,060,939	4,534,055
Gastos de ventas	-4,324,852.09	-7,342,943	-6,496,745	-6,565,829	-7,550,839	-3,063,580	-3,656,985	-3,075,796
Gastos de administración	-1,908,591.49	-1,885,111	-1,792,716	-3,284,979	-3,890,879	-851,531	-1,666,147	-1,693,041
Otros Ingresos	100,155.17	130,353	309,667	500,846	961,904	216,854	540,446	-156,896
Utilidad Operativa	612,297.36	1,290,980	2,170,948	1,380,286	3,070,560	1,065,013	1,278,253	-391,678
Gastos Financieros	-290,720.60	-1,136,485	-1,355,197	-585,301	-1,401,486	-539,661	-698,416	-660,808
Diferencia de cambio, neto	-	-	-273,196	-58,370	-15,774	-13,894	-5,801	-12,803
Utilidad (pérdida) antes del impuesto	321,576.76	154,495	542,555	736,615	1,653,300	511,458	574,036	-1,065,289
Impuesto a la renta corriente	-	-71,479	-108,384	-193,702	-563,993	-	-	-
Impuesto a la renta diferido	-	298,430	-53,200	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) del año	321,576.76	381,446	380,971	542,913	1,089,307	511,458	574,036	-1,065,289

Fuente: Viaconsumo / Elaboración: Accuratio Credit Rating

Tabla 3: Indicadores Financieros

Indicadores Financieros	2013	2014	2015	2016	2017	jun-16	jun-17	jun-18
Indicadores de Solvencia y cobertura								
Endeudamiento Patrimonial	321%	330%	255%	254%	255%	224%	247%	256%
Razón de deuda / Activo	76%	77%	72%	72%	72%	62%	71%	72%
Grado de Propiedad	24%	23%	28%	28%	28%	28%	29%	28%
Razón de Composición de la Deuda	40%	61%	60%	63%	70%	55%	53%	50%
EBITDA / Servicio de Deuda	0.41x	0.27x	0.45x	0.22x	0.31x	2.15x	0.14x	-0.02x
EBITDA / Gastos financieros	2.16x	1.32x	1.83x	3.00x	2.47x	2.32x	2.11x	-0.27x
EBIT / Gastos financieros	2.11x	1.14x	1.60x	2.36x	2.19x	1.97x	1.83x	-0.59x
Deuda Financiera / Ebitda	15.24x	7.52x	4.14x	7.43x	4.24x	0.04x	10.24x	-76.46x
Indicadores de Rentabilidad								
Margen Bruto	19.73%	18.29%	20.42%	21.10%	22.85%	19.87%	22.48%	19.43%
Margen Operativo	1.79%	2.27%	4.37%	2.71%	5.18%	4.44%	4.74%	-1.68%
Margen Neto	0.94%	0.67%	0.77%	1.07%	1.84%	2.13%	2.13%	-4.57%
ROE	5.85%	5.16%	4.34%	5.80%	10.38%	5.90%	5.78%	-11.30%
ROA	1.39%	1.20%	1.22%	1.64%	2.93%	1.62%	1.67%	-3.18%
Indicadores de Liquidez								
Razón corriente	0.83	0.81	0.75	0.81	0.80	0.81	0.81	0.77
Prueba Ácida	0.20	0.14	0.14	0.17	0.15	0.17	0.28	0.16
Capital de Trabajo corriente	-1,206,584	-2,909,630	-3,398,917	-2,792,980	-3,779,237	-2,416,973	-3,131,892	-3,470,439
Indicadores de Gestión								
Promedio Días de Cobro	16	20	20	22	19	22	26	24
Promedio Días de Pago	61	71	71	58	63	62	48	40
Promedio Días de Inventario	36	40	45	55	62	49	47	50
Ciclo de conversión de Efectivo	-9	-11	-6	19	18	9	25	34

Fuente: Viaconsumo / Elaboración: Accuratio Credit Rating