

# FACULTAD DE NEGOCIOS

Carrera de Contabilidad y Finanzas

“ANÁLISIS DEL CONTRATO FORWARD EN LA  
EMPRESA ALICORP S.A.A., INFORMACIÓN  
PÚBLICA REGISTRADA EN LA  
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE  
VALORES, PERIODO 2016 - 2019”

Tesis para optar el título profesional de:

Contadora Pública

Autoras:

Katherine Alexandra Sanchez Sanchez

Julissa Anabel Vega Duque

Asesor:

Mg. Dennis Yohannes De La Piedra Yopez

Lima - Perú

2022



## ACTA DE AUTORIZACIÓN PARA SUSTENTACIÓN DE TESIS

El asesor Mg Dennis Yohannes De La Piedra Yepez, docente de la Universidad Privada del Norte, Facultad de Negocios, Carrera profesional de Contabilidad y Finanzas, ha realizado el seguimiento del proceso de formulación y desarrollo de la tesis de los estudiantes:

- *Sánchez Sánchez Katherine Alexandra*
- *Vega Duque Julissa Anabel*

Por cuanto, **CONSIDERA** que la tesis titulada: *Análisis del Contrato Forward en la empresa Alicorp S.A.A., información pública registrada en La Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2016 - 2019* para aspirar al título profesional de: Contador Público por la Universidad Privada del Norte, reúne las condiciones adecuadas, por lo cual, AUTORIZA al o a los interesados para su presentación.

---

Ing. /Lic./Mg./Dr. Nombre y Apellidos  
Asesor

## ACTA DE APROBACIÓN DE LA TESIS

Los miembros del jurado evaluador asignados han procedido a realizar la evaluación de la tesis de los estudiantes: Sánchez Sánchez Katherine Alexandra y Vega Duque Julissa Anabel para aspirar al título profesional con la tesis denominada: Contador Público

Luego de la revisión del trabajo, en forma y contenido, los miembros del jurado concuerdan:

**Aprobación por unanimidad**

**Aprobación por mayoría**

Calificativo:

Excelente [20 - 18]

Sobresaliente [17 - 15]

Bueno [14 - 13]

Calificativo:

Excelente [20 - 18]

Sobresaliente [17 - 15]

Bueno [14 - 13]

Desaprobado

Firman en señal de conformidad:

---

Ing./Lic./Dr./Mg. Nombre y Apellidos  
Jurado  
Presidente

---

Ing./Lic./Dr./Mg. Nombre y Apellidos  
Jurado

---

Ing./Lic./Dr./Mg. Nombre y Apellidos  
Jurado

## **DEDICATORIA**

A Dios por darnos fortaleza para seguir adelante, y a nuestros padres por su apoyo incondicional que nos brindan para seguir creciendo como persona y profesionalmente.

## **AGRADECIMIENTO**

En primer lugar, agradecer a Dios por estar presente en todo momento, a nuestros docentes, que, en el trayecto de nuestra carrera universitaria, nos brindaron sus enseñanzas y consejos, demostrando la capacidad de guiarnos sabiamente.

A nuestros padres, por la confianza, amor y apoyo incondicional que siempre nos han demostrado y por no permitir nunca que dejemos de luchar por nuestros sueños.

## Tabla de contenidos

|   |           |
|---|-----------|
| <b>ACTA DE AUTORIZACIÓN PARA SUSTENTACIÓN DE TESIS .....</b>                          | <b>2</b>  |
| <b>ACTA DE APROBACIÓN DE LA TESIS .....</b>   | <b>3</b>  |
| <b>DEDICATORIA.....</b>   | <b>4</b>  |
| <b>AGRADECIMIENTO.....</b>  | <b>5</b>  |
| <b>ÍNDICE DE TABLAS .....</b>   | <b>7</b>  |
| <b>ÍNDICE DE FIGURAS .....</b>  | <b>8</b>  |
| <b>ÍNDICE DE ECUACIONES.....</b>  | <b>9</b>  |
| <b>RESUMEN.....</b>   | <b>10</b> |
| <b>ABSTRACT .....</b>   | <b>11</b> |
| <b>CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN .....</b>   | <b>12</b> |
| <b>CAPÍTULO II. METODOLOGÍA .....</b>   | <b>24</b> |
| <b>CAPÍTULO III. RESULTADOS .....</b>   | <b>29</b> |
| <b>3.1 Resultados de la Primera Dimensión: Fluctuaciones del tipo de cambio .....</b> | <b>29</b> |
| <b>3.2 Resultados de la Segunda Dimensión: Comportamiento de cobertura.....</b>       | <b>31</b> |
| <b>3.3 Resultados de la Tercera Dimensión: Resultados Financieros.....</b>            | <b>41</b> |
| <b>CAPÍTULO IV. DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES .....</b>                                    | <b>46</b> |
| <b>REFERENCIAS.....</b>   | <b>50</b> |
| <b>ANEXOS.....</b>  | <b>53</b> |

## ÍNDICE DE TABLAS

|   |    |
|---|----|
| <b>Tabla 1:</b> Tipo de Cambio .....  | 29 |
| <b>Tabla 2:</b> Tipo de cambio forward.....   | 30 |
| <b>Tabla 3:</b> Activos y pasivos en dólares de la empresa Alicorp S.A.A. en los periodos 2016 -2019 .....  | 31 |
| <b>Tabla 4:</b> Nivel de cobertura del total de pasivos en moneda extranjera (dólares) convertidos a moneda funcional y el total de pasivos en moneda funcional (soles) en los periodos 2016 - 2019 ..... | 32 |
| <b>Tabla 5:</b> Análisis por pérdida de la diferencia de cambio de los periodos 2016 - 2019 .....   | 33 |
| <b>Tabla 6:</b> Análisis del forward durante el periodo 2016 en la empresa Alicorp S.A.A. ....  | 35 |
| <b>Tabla 7:</b> Valor de Contrato 2016 .....  | 35 |
| <b>Tabla 8:</b> Análisis del forward durante el periodo 2017 en la empresa Alicorp S.A.A.....   | 36 |
| <b>Tabla 9:</b> Valor de Contrato 2017 .....  | 36 |
| <b>Tabla 10:</b> Análisis del forward durante el periodo 2018 en la empresa Alicorp S.A.A. ....   | 37 |
| <b>Tabla 11:</b> Valor de Contrato 2018.....  | 38 |
| <b>Tabla 12:</b> Análisis del forward durante el periodo 2019 en la empresa Alicorp S.A.A .....   | 38 |
| <b>Tabla 13:</b> Valor de Contrato 2019.....  | 39 |
| <b>Tabla 14:</b> Relación del total de pasivo corriente y Posición forwards de la empresa Alicorp S.A.A. de los periodos 2016 – 2019 .....  | 40 |
| <b>Tabla 15:</b> Análisis del Ratio de Liquidez de la empresa Alicorp S.A.A. de los periodos 2016 – 2019 .....  | 41 |
| <b>Tabla 16:</b> Análisis del Ratio de Solvencia de la empresa Alicorp S.A.A. de los periodos 2016 – 2019 .....   | 43 |
| <b>Tabla 17:</b> Análisis del EBITDA con forward en la empresa Alicorp S.A.A.de los periodos 2016 - 2019 .....  | 44 |

## ÍNDICE DE FIGURAS

|   |    |
|---|----|
| <b>Gráfico 1:</b> Evolución del tipo de cambio del mercado periodo 2016-2019 .....  | 29 |
| <b>Gráfico 2:</b> Tipo de cambio del forward periodo 2016-2019 .....  | 30 |
| <b>Gráfico 3:</b> Activos y pasivos Corrientes en dólares de la empresa Alicorp S.A.A. en los periodos 2016 – 2019 .....  | 32 |
| <b>Gráfico 4:</b> Nivel de cobertura del total de pasivos en moneda extranjera (dólares) convertidos a moneda funcional y el total de pasivos en moneda funcional (soles) en los periodos 2016 - 2019 ..... | 33 |
| <b>Gráfico 5:</b> Análisis por pérdida de la diferencia de cambio de los periodos 2016 – 2019.....  | 34 |
| <b>Gráfico 6:</b> Relación del total de pasivo corrientes y Posición forwards de la empresa Alicorp S.A.A. de los periodos 2016 – 2019 .....  | 40 |
| <b>Gráfico 7:</b> Análisis de Prueba Ácida de la empresa Alicorp S.A.A. de los periodos 2016 – 2019.....  | 41 |
| <b>Gráfico 8:</b> Análisis de Prueba Defensiva de la empresa Alicorp S.A.A. de los periodos 2016 – 2019.....  | 42 |
| <b>Gráfico 9:</b> Análisis del Capital de Trabajo de la empresa Alicorp S.A.A. de los periodos 2016 – 2019 .....  | 43 |
| <b>Gráfico 10:</b> Análisis del Apalancamiento Financiero de la empresa Alicorp S.A.A. de los periodos 2016 – 2019 .....  | 43 |
| <b>Gráfico 11:</b> Análisis del EBITDA con forward en la empresa Alicorp S.A.A. de los periodos 2016 – 2019 .....   | 44 |



## ÍNDICE DE ECUACIONES

|  |    |
|--|----|
| <b>Ecuación 1:</b> Prueba Ácida .....      | 21 |
| <b>Ecuación 2:</b> Prueba Defensiva .....  | 21 |
| <b>Ecuación 3:</b> Capital de Trabajo..... | 21 |

## RESUMEN

El presente trabajo de investigación “Análisis del Contrato Forward en la empresa Alicorp S.A.A., información pública registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2016 - 2019”, de metodología de investigación cualitativa, tipo de investigación básica, de diseño de investigación no experimental, descriptiva transversal, la cual tiene como objetivo principal describir en qué consisten los contratos forward. Para el estudio se elaboró una ficha técnica, información recolectada de los estados financieros y sus notas durante los periodos 2016-2019 para luego emplear estadísticas demostrando en los resultados los puntos a describir relacionados con el contrato forward y su empleo en la empresa. Entre los resultados obtenidos, se describe el tipo de cambio forward, el tipo de cambio en el mercado, el nivel de cobertura en el total de pasivos en moneda nacional, el nivel de cobertura total de pasivos en moneda extranjera, índice de liquidez, apalancamiento financiero y EBITDA. Se concluye que el empleo del contrato forward como instrumento financiero derivado permite evitar los riesgos de mercado en la empresa.

**PALABRAS CLAVES:** Contrato forward y derivado financiero.

## ABSTRACT

The present research work "Analysis of the Forward Contract in the company Alicorp S.A.A., public information registered in the Superintendence of the Securities Market, period 2016 - 2019", of qualitative research methodology, type of basic research, non-experimental research design, descriptive transversal, which has as main objective to describe what forward contracts consist of. For the study, a technical sheet was prepared, information collected from the financial statements and their notes during the periods 2016-2019 to then use statistics demonstrating in the results the points to be described related to the forward contract and its use in the company. Between the results obtained, the forward exchange rate, the exchange rate in the market, the level of coverage in the total liabilities in local currency, the level of total coverage of liabilities in foreign currency, liquidity ratio, financial leverage and EBITDA are described. It is concluded that the use of the forward contract as a derivative financial instrument allows avoiding market risks in the company.

**KEY WORDS:** Forward contract and financial derivative.

## CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN

### 1.1. Realidad problemática

En el mundo entero las empresas tienen como prioridad mantener su rentabilidad, ya que en momentos de crisis puede verse afectada, para ello, algunas empresas han optado por el uso del contrato forward.

Las empresas en su mayoría emplean el dólar americano para sus actividades comerciales. Cuando varían los precios del producto en el sistema fijo puede causar inflación. Los cambios en la economía real ayudan a determinar el precio o el tipo de cambio. (EALDE , 2017)

Las empresas importadoras realizan operaciones financieras internacionales, y cada país rige su actividad comercial de acuerdo con su moneda, esto trae como consecuencia un desbalance en las operaciones entre diversas empresas localizadas en diferentes países generando así una diferencia por el tipo de cambio de las diversas monedas empleadas.

En general, todas las empresas con una buena gestión financiera pueden lograr óptimos resultados en la rentabilidad. Según Anzola (2002) la adecuada gestión financiera en las empresas consiste en generar los ingresos suficientes para financiar las compras de materia prima, maquinaria y equipo, terreno, gastos administrativos y otros, contar con una buena capacidad de pago a los proveedores a corto plazo como consecuencia de una correcta aplicación de recursos y que, además, genere el rendimiento suficiente para financiar su crecimiento.

Una de las modalidades más frecuentes de derivados financieros es el contrato de forward de divisas, en el cual el vendedor es normalmente una institución financiera. (López, 2007)

En el Perú, el mercado más desarrollado es el de los forwards de monedas, que alcanzó en mayo de 2006 un saldo de US\$ 787 millones y US\$ 2 233 millones en compras y ventas, respectivamente, lo que representa un crecimiento de 79% y 128%, respectivamente, con relación a mayo del 2005. (ophèlimos, 2006)

Sin embargo, no son usadas de manera masiva como en otros mercados mundiales, por tal motivo nuestras empresas exportadoras e importadores siguen expuestos a estas fluctuaciones cambiarias del tipo de cambio en la moneda, impactando en sus estados financieros. Haro (2019) menciona que algunas empresas no emplean los derivados financieros en sus actividades comerciales pues las importadoras en su mayoría no poseen el suficiente conocimiento sobre los beneficios que trae el uso de los derivados financieros-forward, empleado como cobertura ante el riesgo cambiario, esto refleja cuán expuestas se encuentran las empresas ante la inestabilidad o fluctuaciones del tipo de cambio que puede llegar a perjudicar su rentabilidad, sumado a esto está el desconocimiento de las NIIF aplicadas en el ámbito empresarial que genera una enorme desventaja competitiva a nivel mundial.

Según Cárcamo y Franco (2012) los forwards permiten reducir el riesgo de escasez de materias primas y el riesgo asociado a la variación de sus precios. Además, estimulan la mejor organización de las empresas ya que impulsan la planeación a mediano y largo plazo.

Por ello, es importante conocer y saber utilizar el contrato forward de una manera eficiente, ya que tiene la función de mitigar los riesgos de la fluctuación de la moneda al momento en que la empresa efectúa sus operaciones.

### **1.1.1 Antecedentes**

se realiza para el empleo y manejo de resultados que se obtienen de los ratios, se muestran algunos antecedentes que nos permiten entender mejor su aplicación en el presente trabajo.

#### **1.1.1.1 Antecedente Internacionales**

Gaitan & Robleto (2017) en su investigación concluye que la empresa RAMAR, implemento un producto derivado que fue el contrato forward, el cual le genero una ganancia por C\$400,000.00 córdobas, demostrando que se debe tener un adecuado uso de productos derivados, en la cual se supone del riesgo que la empresa necesita cubrir, siendo la finanzas como parte fundamental para poder cumplir con la meta de mantener el equilibrio económico de la empresa y reducir la incertidumbre del riesgo cambiario.

Acevedo (2015) concluye en su trabajo de investigación que los instrumentos derivados son herramienta útil para las empresas exportadoras e importadoras que tratan con proveedores y clientes internacionales, ya que parte de su materia prima y de producto terminado, que son usados para desempeñar su actividad productiva, y negociados en moneda extranjera. Para ello el instrumento se debe utilizar de manera adecuada así la empresa podrá tener una mejor planeación financiera y tener mejores beneficios de sus recursos. Todo esto mediante un análisis previo de la volatilidad.

#### **1.1.1.2 Antecedentes Nacionales**

Chávez (2017) concluye que los contratos forward proporcionan una cobertura del riesgo cambiario al cual están expuestas debido a las operaciones de moneda extranjera que realizan al comprar mercadería fuera del país. Además, que este instrumento al mitigar la incertidumbre de la fluctuación de la moneda ayuda a proteger los flujos de caja proyectados.

Zavala, Cañote, Conchucos y Pereyra (2019) en su trabajo de investigación concluyen que la empresa KAPECO durante el periodo 2017 disminuyó el riesgo cambiario,

lo cual generó una ganancia por el tipo de cambio, esto debido a una ejecución correcta en su plan de cobertura como el forward. Además, que este contrato forward protegen los flujos de caja proyectados al disminuir la exposición de volatilidad de la moneda, lo cual permite la planificación de recursos financieros.

De la misma manera, Casusol (2016) en su trabajo de investigación concluye que: “El empleo de los forwards en la gestión de riesgos financieros, inciden en la gestión de riesgo de tipo de cambio de las empresas industriales de Lima metropolitana, debido que por su naturaleza son contratos que contribuyen a reducir la volatilidad de tipo de cambio principalmente y una vez conociendo el tipo de cambio a futuro las empresas industriales de alimentos podrán planificar sus costos y/o gastos financieros en un entorno de menor volatilidad.”

En su investigación Altamirano (2015) expone que, se debe aplicar de forma responsable y oportuna el forward de divisas para administrar el riesgo cambiario de la empresa donde la gerencia financiera debe vigilar el correcto cumplimiento de tal manera que se pueda cumplir con los objetivos propuestos.

Según Sigüeñas (2019) los forward inciden en la rentabilidad de las empresas exportadoras textiles, esto se debe a que permite que tengan una buena gestión en su circulación de moneda extranjera. Además, que brinda mejores oportunidades de inversión y así conocer la rentabilidad de la empresa. Para la validación de las hipótesis, utilizó la prueba del Chi Cuadrado, el cual muestra la incidencia de la variable independiente en la variable dependiente.

Así mismo, Capuñay, Hugo, Santos, y Verástegui (2015) en su trabajo de investigación concluyen que el contrato forward es utilizado en su mayoría por grandes

empresas ya que las pequeñas y medianas empresas no tienen suficiente conocimiento e información sobre ello, por consiguiente, no tienen la opción de cubrir su riesgo financiero. Finalmente, indican que el uso del forward ha mitigado en mayor margen el riesgo cambiario en los periodos que analizaron.

Por todo lo expuesto, en la presente investigación; la empresa Alicorp S.A.A., empresa líder en su sector, importa como principal insumo el trigo, generando una problemática en sus operaciones por la incertidumbre de las variaciones del tipo de cambio, agregando los préstamos realizados con los bancos y la emisión de bonos internacionales, afectando directamente a los estados financieros generando un reajuste por el tipo de cambio, lo cual puede ser ganancia o pérdida para la empresa.

## **1.1.2 Base Teórica**

### **1.1.2.1 Contrato Forwards**

Madura (2018) define que, un contrato forward decide asegurar un tipo de cambio que podrá obtener en el futuro una divisa. Este contrato es un acuerdo entre una CMN y un operador cambiario que especifica las divisas que se cambiarán, el tipo de cambio y la fecha en que se efectuará la transacción.

Castañeda (2010) expone que, el contrato forward se pacta entre una empresa y un banco, los cuales fijan un precio futuro del tipo de cambio. Al vencer el contrato, quien se comprometió a vender dólares pasa las divisas. El comprador los adquiere al precio pactado.

Según Mendoza (2005) define que, un contrato forward se efectúa a través de dos partes que realizarán unas obligaciones predeterminadas en una fecha futura. Es decir, es un contrato de cumplimiento a plazo.



Según La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (2010) los forwards son contratos privados acordados directamente por las dos partes, donde se establece una obligación de comprar/vender un activo subyacente en una fecha futura, fijando el precio.

Según Pérez (2014) un forward constituye un acuerdo privado entre un vendedor y un comprador, donde el vendedor se obliga a entregar un activo real (productos como el trigo, maíz, oro, etc) o financiero (divisas, tasas, intereses, etc) al comprador en una fecha futura pactada, y el comprador obliga a pagar al vendedor un precio acordado a la entrega.

Por otro lado, Mendiola y otros (2018) señalan que, los contratos forwards cubren las posiciones pasivas futuras en moneda extranjera producto de los contratos con sus proveedores. Sin embargo, en el uso de los forwards no existe aparentemente un costo, por lo cual esto puede causar que sean menos eficaces en la cobertura del riesgo cambiario.

### **1.1.2.2 Contrato Forward en el Perú**

En nuestro país los contratos son operaciones que se negocian de manera extrabursátil, por lo tanto, no existe un mercado de derivados financieros para estos contratos. (Mavila Hinojoza, 2001)

Sin embargo, el 9 de diciembre de 1996 fue publicada la Ley General del sistema financiero N° 26702, para que las empresas se encuentran autorizadas a operar en el sistema financiero, y así realicen operaciones con los derivados financieros. (SBS, 1996). Así como en el artículo 19 de la Resolución SBS 509-98 publicada el 22 de mayo de 1998, mediante la cual la Superintendencia ha aprobado el Reglamento para la Supervisión de los Riesgos de Mercado. (Corzo & Bustamante, 2017)

Por su parte para el tratamiento contable de los derivados La Superintendencia ha aprobado la Resolución SBS 1737-2006, Reglamento para la negociación y contabilización de instrumentos financieros por parte de las empresas del sistema financiero. En este caso en materia contable contenidas en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 sobre reconocimiento y medición de derivados, en lo cual se ha adquirido la posición de agregar una parte importante de la normatividad y el tratamiento contable de carácter internacional en nuestra regulación local. (Corzo & Bustamante, 2017)

De tal manera la NIC 39 (2011) establece que un derivado es un instrumento financiero u otro contrato que cumpla las tres características siguientes: a. Su valor cambia en respuesta a los cambios en un determinado tipo de interés, en el precio de un instrumento financiero, en el precio de materias primas cotizadas, en el tipo de cambio (a menudo, denominado “subyacente”). b. No requiere una inversión inicial neta o bien, obliga a realizar una inversión inferior a la que se requeriría para otros tipos de contratos, en los que se podría esperar una respuesta similar ante cambios en las condiciones de mercado. c. Se liquidará en fecha futura.

Según la NIC 32 (2011) nos dice que: “un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad”

Así mismo, la NIIF 9 (2011) nos menciona: “Una entidad reconocerá un activo financiero en su estado de situación financiera cuando, y solo cuando, dicha entidad pase a ser parte de las condiciones contractuales del instrumento”

De tal manera el Poder Ejecutivo, mediante el Decreto Legislativo 970, aprobó en diciembre de 2006 una serie de modificaciones y precisiones a la Ley del Impuesto a la Renta (en adelante, “LIR”), con la finalidad de reconocer y regular

en forma integral el tratamiento y los efectos tributarios de los derivados. (Corzo & Bustamante, 2017)

En caso que, como consecuencia de la diferencia entre el precio de compra pactado en el contrato de forward y el precio de venta a la fecha de celebración referida en el contrato, se obtenga una ganancia, ésta se encontraría gravada con el Impuesto a la Renta (renta gravable de 3ra categoría). Por otro lado, los gastos en instrumentos financieros derivados que no tengan fines de cobertura sólo serán deducibles de ingresos obtenidos en instrumentos financieros derivados que no tengan fines de cobertura. (Raúl & Cortés, 2007)

Así también, El (Banco Central de Reserva del Perú) menciona que los participantes del mercado son:

**Empresas bancarias:** Estas entidades son las que realizan los contratos forward de compra o de venta esto se debe a que tienen la capacidad de asumir los riesgos de estas operaciones, ya que puede administrar los riesgos de manera más adecuada y realizar un adecuado flujo.

**Agentes Ofertantes:** Se encuentran los dedicados a la exportación de bienes y servicios que tienen ingresos en moneda extranjera y manejan obligaciones en soles, Así también, como las administradoras de fondo de pensiones que invierten en activos financieros en moneda extranjera. Para ello pactan un contrato forward de venta con un banco local.

**Agente Demandantes:** Se encuentra los importadores de bienes y servicios que serían los agentes naturales. Si un agente tiene deudas en moneda extranjera, pero genera ingresos sólo en moneda nacional, puede optar por una cobertura para asegurar un tipo de cambio. Para ello realizan contrato forward de compra, ya sea por

el monto del pago de la importación o de la cuota de la deuda en dólares que debe

pagar.

### **1.1.2.3 Gestión Financiera**

Córdoba (2016) define que, la gestión financiera es una disciplina que se encarga de determinar el valor y tomar decisiones en la asignación de recursos, adquirirlos, invertirlos y administrarlos.

Carrillo (2015) nos menciona que, la gestión financiera es un estudio de actividades de la empresa, por lo cual se realiza un estudio profundo de los estados financieros, y sus índices lo que plasma en la empresa. Así que es muy importante realizar estudio o análisis, ya que logra diagnosticar la racionalidad de su desempeño.

Flores (2015) señala que, la gestión financiera es la aplicación de técnicas, métodos y procedimientos; con el motivo de medir y mejorar la rentabilidad y proyectos de una empresa. Además de cómo deben obtenerse y utilizarse los recursos financieros.

### **1.1.2.4 Índice Financiero**

Según Aching (2006) un ratio es la relación entre dos números. Son un conjunto de índices, que se relaciona con dos cuentas del estado de situación financiera o estado de resultado. Estos ratios proporcionan información que permite tomar decisiones acertadas.

### **1.1.2.5 Indicador de Liquidez**

Es la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo en un periodo de un año.

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Act. cte.} - \text{Inventario} - \text{Anticipos}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

*Ecuación 1:* Prueba Ácida

$$\text{Prueba Defensiva} = \frac{\text{Disponible en Caja y Bancos}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

*Ecuación 2:* Prueba Defensiva

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Activo Cte.} - \text{Pasivo Cte.}$$

*Ecuación 3:* Capital de Trabajo

## 1.2. Formulación del problema

### 1.2.1. Problema General

¿En qué consisten los contratos forward en la empresa Alicorp S.A.A., información pública registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2016 – 2019?

### 1.2.2. Problemas específicos

¿Cómo es el comportamiento del tipo de cambio en los estados financieros en la empresa Alicorp S.A.A., información pública registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2016 – 2019?

¿Cómo es el comportamiento de la cobertura en los contratos forward en la empresa Alicorp S.A.A., información pública registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2016 – 2019?

¿Cómo son los resultados financieros de los contratos forward en la empresa Alicorp S.A.A., información pública registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2016 – 2019?

## 1.3. Objetivos

### 1.3.1. Objetivo general

Describir en que consiste los contratos forward en la empresa Alicorp S.A.A., información pública registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2016 – 2019.

### **1.3.2. Objetivos específicos**

Describir el comportamiento del tipo de cambio en los contratos forward en la empresa Alicorp S.A.A., información pública registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2016 – 2019.

Describir el comportamiento de la cobertura en los contratos forward en la empresa Alicorp S.A.A., información pública registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2016 – 2019.

Describir los resultados financieros de los contratos forward en la empresa Alicorp S.A.A., información pública registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2016 – 2019.

## **1.4. Hipótesis**

### **1.4.1. Hipótesis general**

Hernández, Fernández y Baptista (2010) mencionan que: “En una investigación podemos tener una, dos o varias hipótesis; y a veces no se tienen hipótesis. Las hipótesis indican lo que estamos buscando o tratando de probar y pueden definirse como explicaciones tentativas del fenómeno investigado formuladas a manera de proposiciones.”

El alcance del estudio de la presente investigación es descriptivo, por ello no requiere hipótesis.

## **1.5. Justificación**

La economía peruana presenta un nivel alto de circulación de monedas en dólares a causa de la adquisición de mercaderías provenientes de otros países o la exportación de

productos a empresas extranjeras. En el desarrollo de la investigación no se han encontrado muchos documentos referentes al empleo de este instrumento en nuestro país, demostrando la poca información que tiene el empresario respecto al tema en la gestión financiera.

Por consiguiente, esta investigación será de gran utilidad para las empresas peruanas que por sus operaciones de exportación o importación requieren protegerse de la volatilidad del tipo de cambio.

Así mismo, la presente investigación tiene la finalidad de contribuir un mayor conocimiento del contrato forward como sus ventajas, desventajas y características; además que así obtengan la posibilidad de adquirir financiamiento bancario a través de los instrumentos financieros como es el caso del forward, que ayuda a la empresa a reducir sus riesgos ante las fluctuaciones del tipo de cambio de la moneda extranjera, generando un crecimiento en sus ganancias e ingresos en diferentes mercados comerciales.

Este trabajo está dirigido para las empresas importadoras que trabajan en circulación con moneda extranjera, como también a estudiantes y profesionales de Contabilidad y Finanzas que quieran ampliar sus conocimientos sobre el contrato forward y su empleo para obtener mejores resultados en la rentabilidad de las empresas importadoras peruanas.

## **CAPÍTULO II. METODOLOGÍA**

### **2.1. Tipo de investigación**

Tamayo (2003) sostiene que la investigación descriptiva abarca la descripción, registro, análisis e interpretación que se basa en las actividades sobre la realidad de los hechos, y su característica fundamental es la de presentarnos una interpretación correcta.

El estudio del trabajo es de tipo descriptivo, ya que la investigación se realizó en base hechos reales actuales, donde se describió en qué consiste la variable: contrato Forward.

Así también, Hernández, Fernández y Baptista (2010) mencionan que el diseño no experimental son estudios que se realizan sin la manipulación deliberada de variables y en los que sólo se observan los fenómenos en su ambiente natural para después analizarlos.

Así mismo se identificó que es tipo de diseño Transversal; Cortés & Iglesias (2004) sostienen que en una investigación transversal se recolectan los datos en un solo momento, en un tiempo único, describir variables y analizar su incidencia e interrelación en un momento dado. Es así que se realizó la recopilación de datos en un tiempo determinado durante el periodo 2016-2019.

### **2.2. Población y muestra (Materiales, instrumentos y métodos)**

Para el estudio de esta presente investigación se presentó la población y muestra.

#### **2.2.1. Población**

Tamayo (2003) señala que: “La población se define como la totalidad del fenómeno a estudiar, incluye la totalidad de unidades de población que poseen una determinada característica, la cual se estudia y da origen a los datos de la investigación.”



Por lo tanto, teniendo en cuenta dicho concepto, la población seleccionada del presente trabajo está conformada por la empresa Alicorp S.A.A, en el periodo 2016-2019.

### **2.2.2. Muestra**

Arias (2006) afirma que: “La muestra es un subconjunto representativo y finito que se extrae de la población accesible.”

Por consiguiente, esta investigación tiene como muestra los tres estados financieros anuales de la empresa Alicorp S.A.A. en el periodo 2016-2019. En el cual describimos el uso del contrato forward.

### **2.2.3. Muestreo**

El muestreo no probabilístico es un procedimiento de selección en el que se desconoce la probabilidad que tienen los elementos de la población para integrar la muestra. (Arias, 2006)

Del mismo modo, según Otzen y Manterola (2017) el muestreo no probabilístico por conveniencia permite seleccionar aquellos casos accesibles que acepten ser incluidos. Esto, fundamentado en la conveniente accesibilidad y proximidad de los sujetos para el investigador.

Por ello, el muestreo determinado para esta investigación es no probabilístico de manera arbitraria donde las muestras de la población se seleccionaron debido a la conveniencia que se dispone hacia los elementos para la investigación, ya que los estados financieros y notas de los periodos 2016-2019 proporcionan información necesaria, los cuales fueron elegidos por elección propia.

### **2.3. Técnicas e instrumentos de recolección y análisis de datos**

La técnica que se utilizó para esta investigación es la revisión documentaria. Dicha técnica nos ayudó a obtener información importante de los estados financieros y sus notas para la realización del estudio.

Según Hurtado (2008) se entiende por revisión documentaria como la forma de comprender la descripción como el registro, análisis e interpretación de la naturaleza actual, composición o proceso de fenómenos.

#### **Análisis documentario**

Al respecto Baena (1986) define que la investigación documental es una técnica que consiste en la selección y recopilación de información por medio de la lectura y crítica de documentos y materiales bibliográficos, de bibliotecas, hemerotecas, centros de documentación e información.

#### **Instrumento de recolección de datos**

En esta investigación se empleó como instrumento la ficha técnica de recolección de datos, la cual fue elaborada teniendo en cuenta la revisión bibliográfica y los objetivos principales del estudio.

La ficha es el instrumento que nos permite organizar y clasificar los datos consultados, incluyendo nuestras observaciones y críticas, facilitando así para la investigación final de redacción de un informe. (Tamayo, 2003)

Por ello, en la ficha de trabajo se recopiló información proveniente de los estados financieros de Alicorp S.A.A. junto a sus notas a los estados financieros, reportes auditados situados en la Superintendencia del Mercado de Valores y reportes financieros de la misma correspondiente al periodo 2016 al 2019.

## **Validez y confiabilidad del instrumento**

La validez de contenido no puede expresarse cuantitativamente es más bien una cuestión de juicio, que se estima de manera subjetiva. (Corral, 2009)

Por ello, en esta investigación no fue necesario realizar la validez y confiabilidad, ya que se empleó como instrumento la ficha de recolección de datos, el cual mide variables objetivas con datos exactos y no con variables subjetivas.

## **Análisis de datos**

Luego de recolectar los datos que se tomaron de las variables de nuestro estudio, se procedió al análisis descriptivo.

Faraldo y Pateiro (2013) mencionan que, la estadística descriptiva permite describir y analizar un grupo dado de datos, sin extraer conclusiones (inferencias) sobre la población a la que pertenecen.

Así mismo se empleó técnicas de estadística como las medidas de tendencia central y la línea de dispersión.

Mayén (2009) define que, las medidas que describen un valor típico en un grupo de observaciones suelen llamarse medidas de tendencia central. Entre ellas, los más importantes son la media, mediana y la moda.

Así también, Estepa (2008) define que, el diagrama de dispersión es la herramienta gráfica más usada, sencilla y potente para analizar la relación que puede existir entre dos variables.

Se procesó estadísticamente mediante las medidas de tendencia central evidenciado la media, moda y mediana; de igual manera se utilizó la línea de dispersión con datos ya procesados. Mediante el programa Microsoft Excel 2016 se elaboró y se presentó tablas,

gráficos y cálculos matemáticos que se resumió de forma numérica con los datos de la variable del contrato forward.

#### **2.4. Procedimiento**

Se empezó analizando diversas empresas importadoras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, siendo Alicorp S.A. la empresa seleccionada para esta investigación por evidenciar mayor número de contratos forwards con detalles de estos en sus notas a los estados financieros auditados.

Para la recopilación de los datos se accedió a la página de la Superintendencia del Mercado de valores que son de acceso público, la búsqueda de los Estados Financieros se filtró por tipo, que son individuales y periodo, que son anuales; respecto a los años 2016 al 2019, dicha información sirvió para elaborar la ficha técnica.

#### **2.5. Aspectos Éticos**

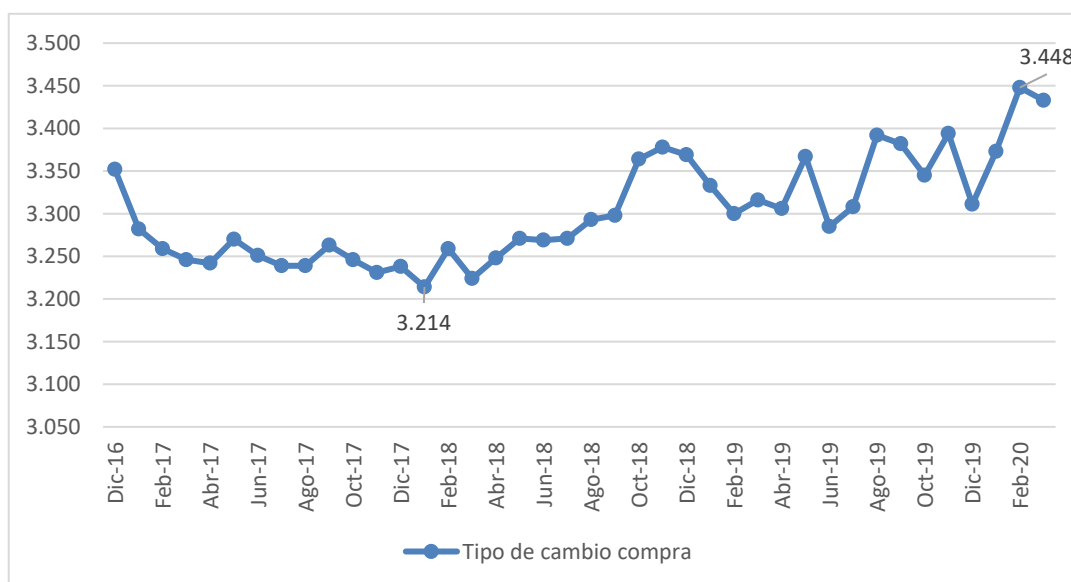
El compromiso ético está presente durante el desarrollo de la investigación reconociendo y respetando la autoría citando el contenido de cada autor. Así mismo se evidencia transparencia de la información presentada que puede ser verificada en la Superintendencia del Mercado de Valores ya que es información de acceso público y por último el compromiso de la no manipulación de información respetando las fuentes de investigación.

## CAPÍTULO III. RESULTADOS

Los resultados obtenidos en este trabajo de investigación han sido elaborados a partir del análisis de los estados financieros de la empresa ALICORP S.A.A., considerando los instrumentos financieros, principalmente el impacto por el empleo del forward durante los periodos 2016 al 2019.

### 3.1 Resultados de la Primera Dimensión: Fluctuaciones del tipo de cambio

#### 3.1.1 Evolución del tipo de cambio del mercado periodo 2016-2019



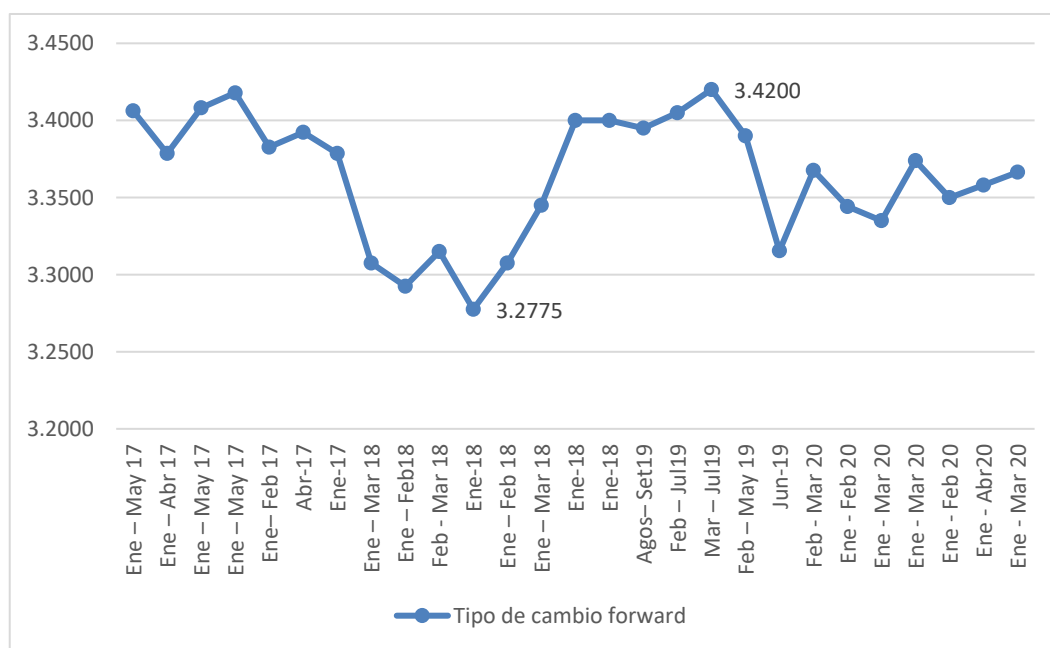
**Gráfico 1:** Evolución del tipo de cambio del mercado periodo 2016-2019

**Tabla 1:**  
*Tipo de Cambio*

| Tipo de Cambio compra  |            |
|------------------------|------------|
| Media                  | 3.302725   |
| Error típico           | 0.00969966 |
| Mediana                | 3.289      |
| Moda                   | 3.259      |
| Desviación estándar    | 0.06134601 |
| Varianza de la muestra | 0.00376333 |
| Rango                  | 0.234      |
| Mínimo                 | 3.214      |
| Máximo                 | 3.448      |

De acuerdo a los resultados estadísticos se observa en el gráfico 1 y tabla 1, que el mínimo y máximo valor en el tipo de cambio compra en los periodos 2016 – 2020 es de 3.214 y 3.448 respectivamente, así mismo el promedio entre dichos periodos es de 3.30, su valor más empleado; es decir, la moda es 3.259 y su desviación estándar del tipo de cambio compra durante dichos periodos con respecto a su promedio es 0.0613 en promedio.

### 3.1.2 Tipo de cambio del forward periodo 2016-2019



**Gráfico 2:** Tipo de cambio del forward periodo 2016-2019

**Tabla 2:**

*Tipo de cambio forward*

| Tipo de cambio forward |        |
|------------------------|--------|
| Media                  | 3.3640 |
| Error típico           | 0.0078 |
| Mediana                | 3.3739 |
| Moda                   | 3.3075 |
| Desviación estándar    | 0.0406 |
| Varianza de la muestra | 0.0016 |
| Rango                  | 0.1425 |
| Mínimo                 | 3.2775 |
| Máximo                 | 3.42   |

De acuerdo a los resultados estadísticos en el gráfico 2 y tabla 2, se observa que el mínimo y máximo valor en el tipo de cambio forward en los periodos 2016 – 2020 es de 3.27 y 3.42 respectivamente, así mismo el promedio entre dichos periodos es de 3.36; su valor más empleado, es decir, la moda es 3.30 y su desviación estándar del tipo de cambio forward durante dichos periodos con respecto a su promedio es 0.0406 en promedio.

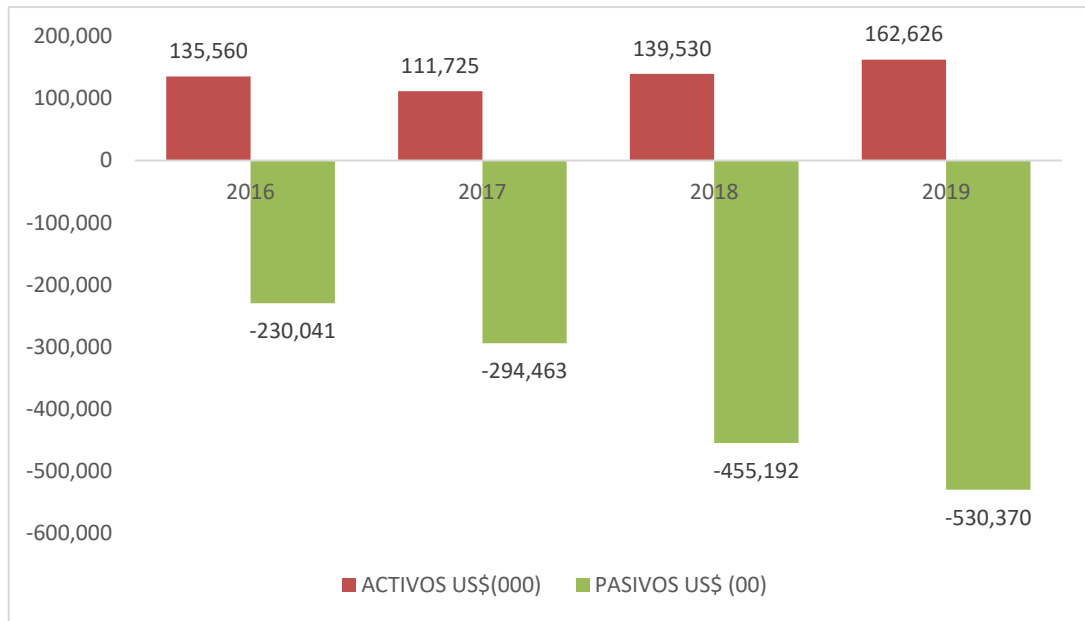
### 3.2 Resultados de la Segunda Dimensión: Comportamiento de cobertura

#### 3.2.1 Activos y pasivos corrientes en dólares de la empresa Alicorp S.A.A.

**Tabla 3:**

*Activos y pasivos en dólares de la empresa Alicorp S.A.A. en los periodos 2016 - 2019*

|  | 2016           | 2017           | 2018           | 2019           |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | US\$(000)      | US\$(000)      | US\$(000)      | US\$(000)      |
| <b>ACTIVOS</b>                                   |                |                |                |                |
| Efectivo y equivalente de efectivo               | 37,624         | 10,160         | 28,490         | 37,858         |
| Cuentas por cobrar comerciales, neto             | 20,568         | 20,825         | 9,375          | 35,993         |
| Fondo de garantía para operaciones con derivados | 287            |                |                |                |
| Otras cuentas por cobrar                         | 407            | 149            | 472            | 308            |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas         | 75,986         | 80,591         | 101,193        | 88,467         |
| Anticipos a proveedores                          | 688            |                |                |                |
| <b>Total Activos Corrientes</b>                  | <b>135,560</b> | <b>111,725</b> | <b>139,530</b> | <b>162,626</b> |
| <b>PASIVOS</b>                                   |                |                |                |                |
| Otros pasivos financieros                        | 62,382         | 62,382         | 169,382        | 202,453        |
| Cuentas por pagar comerciales                    | 164,321        | 230,912        | 258,718        | 301,567        |
| Otras cuentas por pagar                          | 915            | 1,084          | 1,766          | 1,097          |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas       | 2,423          | 85             | 25,326         | 25,253         |
| <b>Total Pasivos Corrientes</b>                  | <b>230,041</b> | <b>294,463</b> | <b>455,192</b> | <b>530,370</b> |



**Gráfico 3:** Activos y pasivos Corrientes en dólares de la empresa Alicorp S.A.A. en los periodos 2016 – 2019

Análisis:

Como podemos observar en la tabla 3 y el gráfico 3, la empresa Alicorp posee una cantidad mínima de activos en moneda extranjera (dólares), todo lo contrario, ocurre en los pasivos, ya que se evidencia una mayor cantidad debido a que la mayoría de sus obligaciones, tanto las financieras como sus cuentas por pagar a proveedores, lo posee en moneda extranjera (dólares) durante los periodos 2016 al 2019. Así mismo, podemos observar que la cantidad de pasivos va en aumento y que al cierre del periodo 2019 incrementó un 56.62% respecto al cierre del periodo 2016.

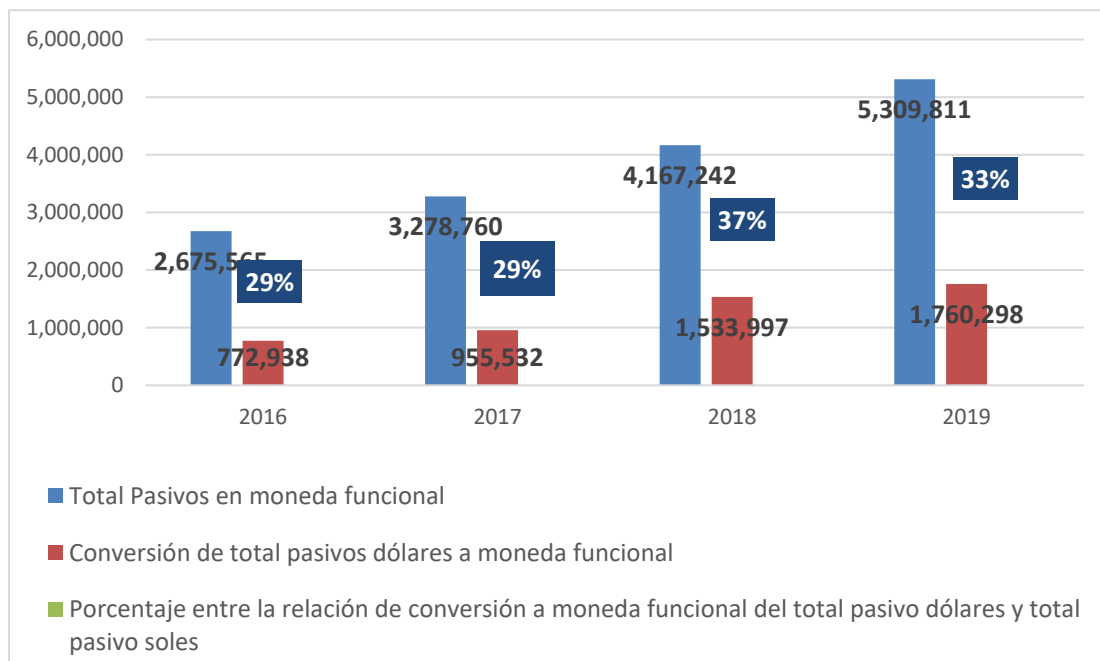
### 3.2.2 Nivel de cobertura del total de pasivos en moneda extranjera (dólares) convertidos a moneda funcional y el total de pasivos en moneda funcional (soles)

**Tabla 4:**

*Nivel de cobertura del total de pasivos en moneda extranjera (dólares) convertidos a moneda funcional y el total de pasivos en moneda funcional (soles) en los periodos 2016 - 2019*



|   | En miles de soles |           |           |           |
|---|-------------------|-----------|-----------|-----------|
|   | 2016              | 2017      | 2018      | 2019      |
| Total, Pasivos en moneda funcional  | 2,675,565         | 3,278,760 | 4,167,242 | 5,309,811 |
| Conversión de total pasivos dólares a moneda funcional  | 772,938           | 955,532   | 1,533,997 | 1,760,298 |
| Porcentaje entre la relación de conversión a moneda funcional del total pasivo dólares y total pasivo soles | 29%               | 29%       | 37%       | 33%       |



**Gráfico 4:** Nivel de cobertura del total de pasivos en moneda extranjera (dólares) convertidos a moneda funcional y el total de pasivos en moneda funcional (soles) en los periodos 2016 - 2019

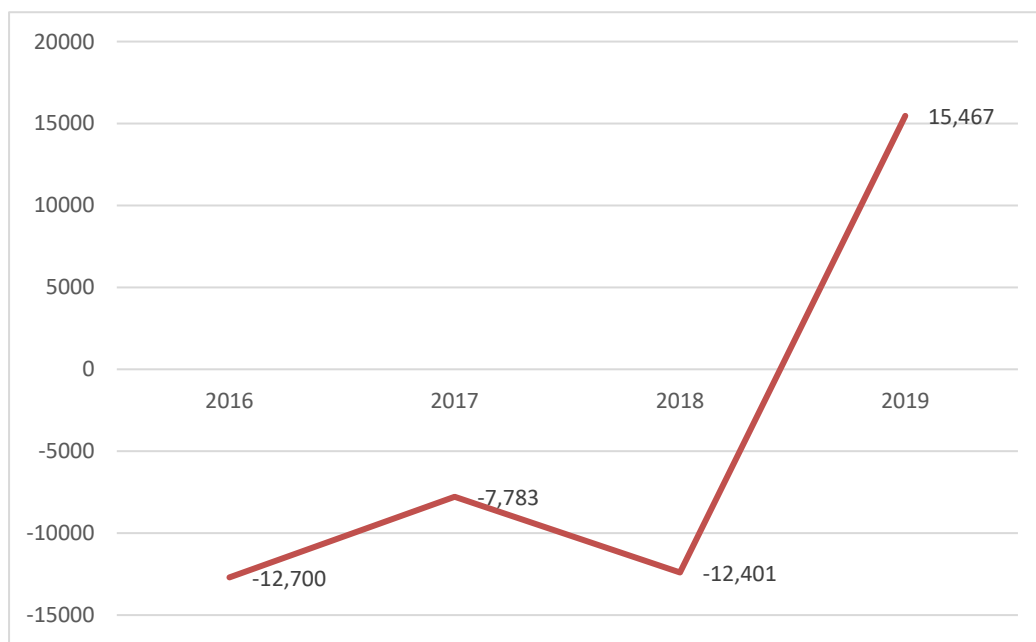
Como observamos en la tabla 4 y gráfico 4, la empresa Alicorp tiene un incremento de sus pasivos en moneda extranjera en los últimos cuatro ejercicios. En los periodos 2016 y 2017 mantiene 772, 938 y 955,532 millones, y cada uno representa el 29% respecto al total de los pasivos en moneda funcional. En los periodos 2018 y 2019, Alicorp posee un total de pasivos en moneda extranjera de 1,533,997 y 1,760,298 millones respectivamente que representan 37% y 33% respecto al total de los pasivos en moneda funcional.

### 3.2.3 Análisis por pérdida de la diferencia de cambio de Alicorp S.A.A.

**Tabla 5:**

*Análisis por pérdida de la diferencia de cambio de los periodos 2016 - 2019*

|  | 2016          | 2017          | 2018          | 2019          |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | S/(000)       | S/(000)       | S/(000)       | S/(000)       |
| Diferencia de cambio generada por activos y pasivos cubiertos    | 17,068        | 27,508        | -55,324       | 38,311        |
| Compensación de diferencia en cambio por derivados de cobertura  | -15,368       | -27,075       | 42,923        | -41,554       |
| Diferencia de cambio generada por activos y pasivos no cubiertos | -14,400       | -8,216        | -             | 18,710        |
|  | -             | -             | -             | -             |
| <b>TOTAL</b>   | <b>12,700</b> | <b>-7,783</b> | <b>12,401</b> | <b>15,467</b> |



**Gráfico 5:** Análisis por pérdida de la diferencia de cambio de los periodos 2016 – 2019

Análisis:

Como se observa en la tabla 5 y el gráfico 5, los resultados indican que Alicorp ha tenido notables pérdidas entre los periodos 2016 y 2017. Esto se debe por activos y pasivos cubiertos resaltando la sensibilidad significativa del tipo de cambio pues las pérdidas van entre 12,700 y 7,783 millones convertidos a la fecha de cierre del balance. Respecto al ejercicio 2018 y 2019 se ha logrado una mejoría reconocible para la empresa pues de la pérdida de 12,401 millones en el 2018, se recupera al cierre del periodo 2019 obteniendo una cifra positiva de 15,467 millones.

**Tabla 6:**

*Análisis del forward durante el periodo 2016 en la empresa Alicorp S.A.A.*

| 2016  | Número de contratos | Valor de contrato US\$(000) | Plazo de Vencimiento | Tipo de cambio forward |
|---|---------------------|-----------------------------|----------------------|------------------------|
| Citibank  | 11                  | 43,851                      | Enero – mayo 2017    | 3.3814 / 3.4310        |
| JP Morgan<br>Banco<br>Internacional<br>del Perú | 6                   | 27,000                      | Enero – abril 2017   | 3.3345 / 3.4227        |
| Deutsche Bank<br>BBVA Banco<br>Continental      | 5                   | 19,982                      | Enero – mayo 2017    | 3.3870 / 3.4293        |
| Deutsche Bank<br>BBVA Banco<br>Continental      | 4                   | 15,489                      | Enero – mayo 2017    | 3.4161 / 3.4196        |
| Banco de<br>Crédito del<br>Perú                 | 4                   | 15,105                      | Enero – febrero 2017 | 3.3414 / 3.4240        |
| Bank of<br>America                              | 1                   | 7,279                       | Abr-17               | 3.3923                 |
|   | 1                   | 1,657                       | Ene-17               | 3.3786                 |
| <b>TOTAL</b>                                    | <b>32</b>           | <b>130,363</b>              |                      |                        |

Análisis:

Podemos observar en la tabla 6, en el periodo 2016 la empresa Alicorp S.A.A. realizó un total de 32 contratos en 7 diferentes entidades bancarias, siendo el Banco Citibank la entidad bancaria con mayor número de contratos realizados y que para el cierre del presente periodo obtuvo un total en valor de contratos de 130,363 millones.

**Tabla 7:**

*Valor de Contrato 2016*

|                        | Valor de contrato US\$(000) |
|------------------------|-----------------------------|
| Media                  | 18623.2857                  |
| Error típico           | 5226.31338                  |
| Mediana                | 15489                       |
| Moda                   | #N/D                        |
| Desviación estándar    | 13827.5255                  |
| Varianza de la muestra | 191200461                   |
| Rango                  | 42194                       |
| Mínimo                 | 1657                        |
| Máximo                 | 43851                       |

El promedio del valor del contrato forward en dólares en el periodo 2016 considerando los 7 diferentes bancos relacionados en la operación son de 18,623.29 dólares.

El 50% del valor del contrato forward en dólares en el periodo 2016 considerando

los 7 diferentes bancos relacionados en la operación son menor o igual a 15,489 dólares.

Los valores del contrato forward en dólares en el periodo 2016 es amodal, es decir que los valores varían de acuerdo a cada entidad bancaria pues los números de contratos son diferentes en cada uno.

**Tabla 8:**

*Análisis del forward durante el periodo 2017 en la empresa Alicorp S.A.A.*

| 2017                                       | Número de contratos | Valor de contrato US\$(000) | Plazo de Vencimiento | Tipo de cambio forward |
|--|---------------------|-----------------------------|----------------------|------------------------|
| Banco Santander                            | 6                   | 14,363                      | Enero – marzo 2018   | 3.2950 / 3.3200        |
| BBVA Banco Continental                     | 4                   | 19,599                      | Enero – febrero 2018 | 3.2700 / 3.3150        |
| Citibank                                   | 3                   | 12,836                      | Febrero - marzo 2018 | 3.315                  |
| JP Morgan The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ | 3                   | 9,270                       | Ene-18               | 3.2550 / 3.3000        |
| Banco de Crédito del Perú                  | 3                   | 9,258                       | Enero – febrero 2018 | 3.3000 / 3.3150        |
| Sumitomo Mitsui Banking Corporation        | 2                   | 7,104                       | Enero – marzo 2018   | 3.3150 / 3.3750        |
| Deutsche Bank                              | 2                   | 8,000                       | Ene-18               | 3.4                    |
|  | 1                   | 3,000                       | Ene-18               | 3.4                    |
| <b>TOTAL</b>                               | <b>24</b>           | <b>83,430</b>               |                      |                        |

Análisis:

Podemos observar en la tabla 8, en el periodo 2017 la empresa Alicorp S.A.A. realizó un total de 24 contratos en 8 diferentes entidades bancarias, siendo el Banco Santander la entidad bancaria con mayor número de contratos realizados y que para el cierre del presente periodo obtuvo un total en valor de contratos de 83,430 millones.

**Tabla 9:**

*Valor de Contrato 2017*

| <b>Valor de contrato US\$(000)</b> |            |
|------------------------------------|------------|
| Media                              | 10428.75   |
| Error típico                       | 1793.93389 |
| Mediana                            | 9264       |
| Moda                               | #N/D       |
| Desviación estándar                | 5074.01128 |
| Varianza de la muestra             | 25745590.5 |
| Rango                              | 16599      |
| Mínimo                             | 3000       |
| Máximo                             | 19599      |

El promedio del valor del contrato forward en dólares en el periodo 2017 considerando los 8 diferentes bancos relacionados en la operación son de 10,428.75 dólares.

El 50% del valor del contrato forward en dólares en el periodo 2017 considerando los 8 diferentes bancos relacionados en la operación son menor o igual a 9,264 dólares.

Los valores del contrato forward en dólares en el periodo 2017 es amodal, es decir que los valores varían de acuerdo a cada entidad bancaria pues los números de contratos son diferentes en cada uno.

**Tabla 10:**

*Análisis del forward durante el periodo 2018 en la empresa Alicorp S.A.A.*

| <b>2018</b>                                   | <b>Número de contratos</b> | <b>Valor de contrato US\$(000)</b> | <b>Plazo de Vencimiento</b> | <b>Tipo de cambio forward</b> |
|---|----------------------------|------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| Banco Santander                               | 6                          | 70,966                             | Agosto – Septiembre 2019    | 3.39 / 3.40                   |
| BBVA Banco Continental                        | 6                          | 68,182                             | Febrero – Julio 2019        | 3.36 / 3.45                   |
| Citibank                                      | 4                          | 27,969                             | Marzo – Julio 2019          | 3.39 / 3.45                   |
| JP Morgan Sumitomo Mitsui Banking Corporation | 3                          | 22,694                             | Febrero – Mayo 2019         | 3.36 / 3.42                   |
|   | 1                          | 29,250                             | Jun-19                      | 3.3155                        |
| <b>TOTAL</b>                                  | <b>20</b>                  | <b>219,061</b>                     |                             |                               |

Podemos observar en la tabla 10, en el periodo 2018 la empresa Alicorp S.A.A. realizó un total de 20 contratos en 5 diferentes entidades bancarias, siendo el Banco Santander y BBVA Banco Continental las entidades bancarias con mayor número de contratos realizados y que para el cierre del presente periodo obtuvo un total en valor de contratos de 219,061 millones.

**Tabla 11:**  
*Valor de Contrato 2018*

| <b>Valor de contrato US\$(000)</b> |            |
|------------------------------------|------------|
| Media                              | 43812.2    |
| Error típico                       | 10583.6171 |
| Mediana                            | 29250      |
| Moda                               | #N/D       |
| Desviación estándar                | 23665.6874 |
| Varianza de la muestra             | 560064758  |
| Rango                              | 48272      |
| Mínimo                             | 22694      |
| Máximo                             | 70966      |

El promedio del valor del contrato forward en dólares en el periodo 2018 considerando los 5 diferentes bancos relacionados en la operación son de 43,812.2 dólares.

El 50% del valor del contrato forward en dólares en el periodo 2018 considerando los 5 diferentes bancos relacionados en la operación son menor o igual a 29,250 dólares.

Los valores del contrato forward en dólares en el periodo 2018 es amodal, es decir que los valores varían de acuerdo a cada entidad bancaria pues los números de contratos son diferentes en cada uno.

**Tabla 12:**  
*Análisis del forward durante el periodo 2019 en la empresa Alicorp S.A.A.*

| <b>2019</b> | <b>Número de contratos</b> | <b>Valor de contrato US\$(000)</b> | <b>Plazo de Vencimiento</b> | <b>Tipo de cambio forward</b> |
|-------------|----------------------------|------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|
|-------------|----------------------------|------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|

|                 |           |                | Febrero - Marzo<br>2020 | 3.3355 / 3.3998 |
|-----------------|-----------|----------------|-------------------------|-----------------|
| Citibank        | 4         | 57,300         |                         |                 |
|                 |           |                | Enero - Febrero<br>2020 | 3.3442          |
| JP Morgan       | 1         | 6,500          |                         |                 |
| BBVA Banco      |           |                | Enero - Marzo 2020      | 3.3136 / 3.3564 |
| Continental     | 4         | 64,462         |                         |                 |
| Banco de        |           |                | Enero - Marzo 2020      | 3.3430 / 3.4048 |
| Crédito         | 6         | 70,104         |                         |                 |
| The Bank of     |           |                | Enero - Febrero<br>2020 | 3.3158 / 3.3841 |
| Nova Scotia     | 5         | 34,772         |                         |                 |
| Bank of America | 4         | 56,500         | Enero - Abril 2020      | 3.3260 / 3.3902 |
| Banco           |           |                |                         |                 |
| Interamericano  |           |                | Enero - Marzo 2020      | 3.3495 / 3.3834 |
| de Finanzas     | 2         | 30,562         |                         |                 |
| <b>TOTAL</b>    | <b>26</b> | <b>320,200</b> |                         |                 |

#### Análisis:

Podemos observar en la tabla 7, en el periodo 2016 la empresa Alicorp S.A.A. realizó un total de 26 contratos en 7 diferentes entidades bancarias, siendo el Banco de Crédito la entidad bancaria con mayor número de contratos realizados y que para el cierre del presente periodo obtuvo un total en valor de contratos de 320,200 millones.

**Tabla 13:**  
*Valor de Contrato 2019*

| <b>Valor de contrato US\$(000)</b> |            |
|------------------------------------|------------|
| Media                              | 45742.8571 |
| Error típico                       | 8569.01288 |
| Mediana                            | 56500      |
| Moda                               | #N/D       |
| Desviación estándar                | 22671.4771 |
| Varianza de la muestra             | 513995872  |
| Rango                              | 63604      |
| Mínimo                             | 6500       |
| Máximo                             | 70104      |

El promedio del valor del contrato forward en dólares en el periodo 2019 considerando los 7 diferentes bancos relacionados en la operación son de 45,742.86 dólares.

El 50% del valor del contrato forward en dólares en el periodo 2017 considerando los 7 diferentes bancos relacionados en la operación son menor o igual a 56,500 dólares.

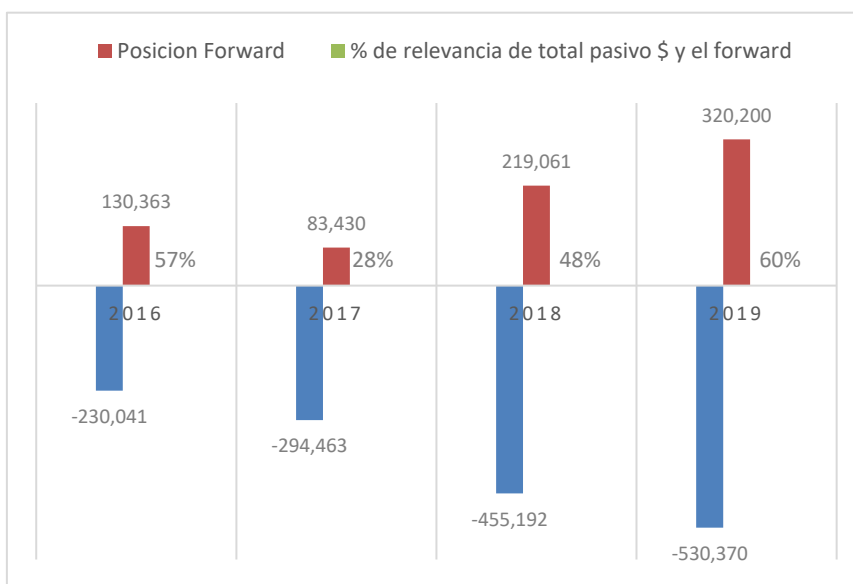
Los valores del contrato forward en dólares en el periodo 2019 es amodal, es decir

que los valores varían de acuerdo a cada entidad bancaria pues los números de contratos son diferentes en cada uno.

**Tabla 14:**

*Relación del total de pasivo corrientes y Posición forwards de la empresa Alicorp S.A.A. de los periodos 2016 – 2019*

|   | 2016       | 2017       | 2018       | 2019       |
|---|------------|------------|------------|------------|
| Total pasivo Corrientes \$                      | -230,041   | -294,463   | -455,192   | -530,370   |
| Posición Forward                                | 130,363    | 83,430     | 219,061    | 320,200    |
| % de relevancia de total pasivo \$ y el forward | <b>57%</b> | <b>28%</b> | <b>48%</b> | <b>60%</b> |



**Gráfico 6:** Relación del total de pasivo corrientes y Posición forwards de la empresa Alicorp S.A.A. de los periodos 2016 – 2019

Análisis:

En resumen, podemos observar que en la tabla 14 y gráfico 6 en el periodo 2016 la empresa tiene una cobertura del 57% en relación al total de moneda extranjera, de la misma manera para el periodo 2017, obteniendo una cobertura del 28% en relación al total de moneda extranjera y finalmente se obtuvo una cobertura del 48% y 60% para el periodo 2018 y 2019 respectivamente.



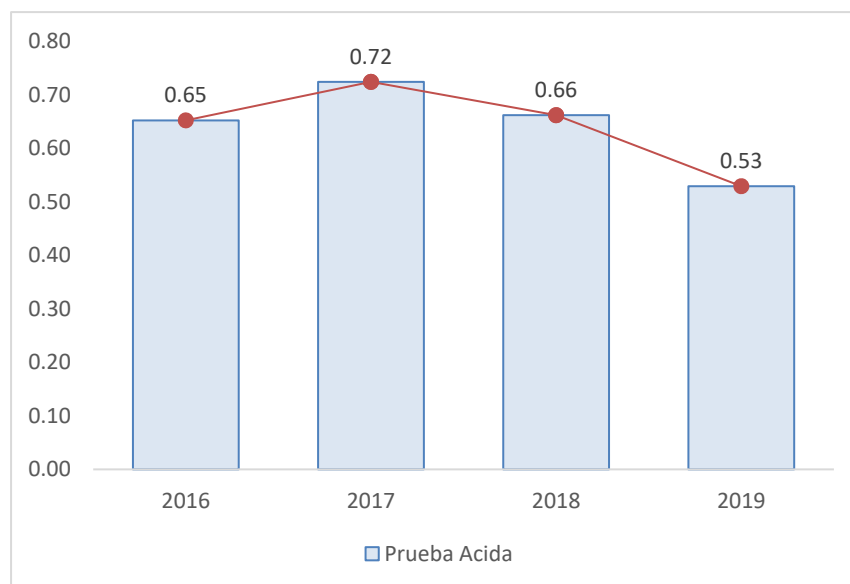
### 3.3 Resultados de la Tercera Dimensión: Resultados Financieros

#### 3.3.1 Análisis de las ratios financieras de la empresa Alicorp S.A.A.

**Tabla 15:**

*Análisis del Ratio de Liquidez de la empresa Alicorp S.A.A. de los periodos 2016 – 2019*

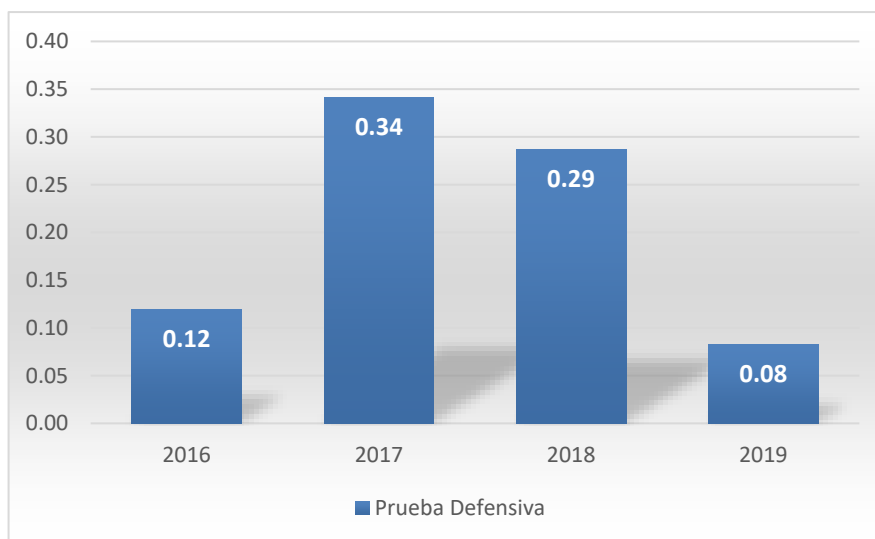
| INDICADOR DE LIQUIDEZ | 2016     | 2017     | 2018      | 2019      |
|-----------------------|----------|----------|-----------|-----------|
| Prueba Ácida          | 0.65     | 0.72     | 0.66      | 0.53      |
| Prueba Defensiva      | 0.12     | 0.34     | 0.29      | 0.08      |
| Capital de Trabajo    | - 39,619 | - 99,830 | - 241,952 | - 420,188 |



**Gráfico 7:** Análisis de Prueba Ácida de la empresa Alicorp S.A.A. de los periodos 2016 – 2019

Análisis:

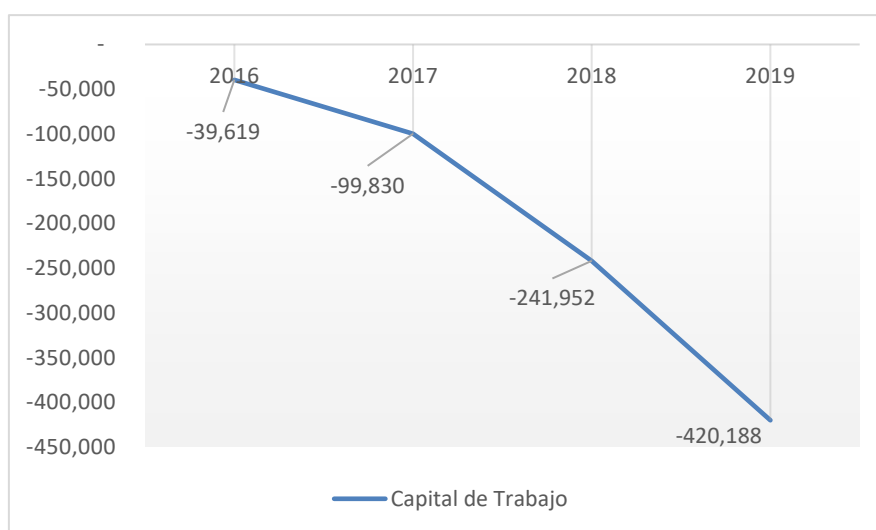
En el gráfico 7 se observa que, el periodo 2019 presenta un ratio de prueba ácida de 0.53, una disminución significativa respecto a periodos anteriores, por consecuencia, la empresa no tiene la capacidad de cubrir sus deudas a corto plazo por lo que tiene que recurrir a los flujos de sus inventarios producto de la venta, teniendo un grado de dependencia de sus inventarios. Al cierre del 2017 presenta un ratio de 0.72 obteniendo una recuperación, pero aún depende del flujo de sus inventarios, además, el riesgo del tipo de cambio surge de la compra de materia, lo cual en este ratio no incluye los inventarios, ya que conforma los activos menos la liquidez.



**Gráfico 8:** Análisis de Prueba Defensiva de la empresa Alicorp S.A.A. de los periodos 2016 – 2019

Análisis:

En el gráfico 8 se observa que, con un ratio de 0.12 en el periodo 2016 la empresa no tiene suficientes fondos para cubrir sus obligaciones a corto plazo ni al 50% del índice establecidos. Al cierre del 2017 tiene un aumento de efectivo y equivalente de efectivo de 0.34. La compañía celebró varios contratos para el periodo 2017 es por ello que el uso de los forwards presenta una variación positiva ante los pasivos corrientes, además, en dicho periodo presentó un tipo de cambio promedio ponderado de compra de S/. 3.328 E \$1 y S/. 3.245 la venta, menor a todos los periodos.



**Gráfico 9:** Análisis del Capital de Trabajo de la empresa Alicorp S.A.A. de los periodos 2016 – 2019

Análisis:

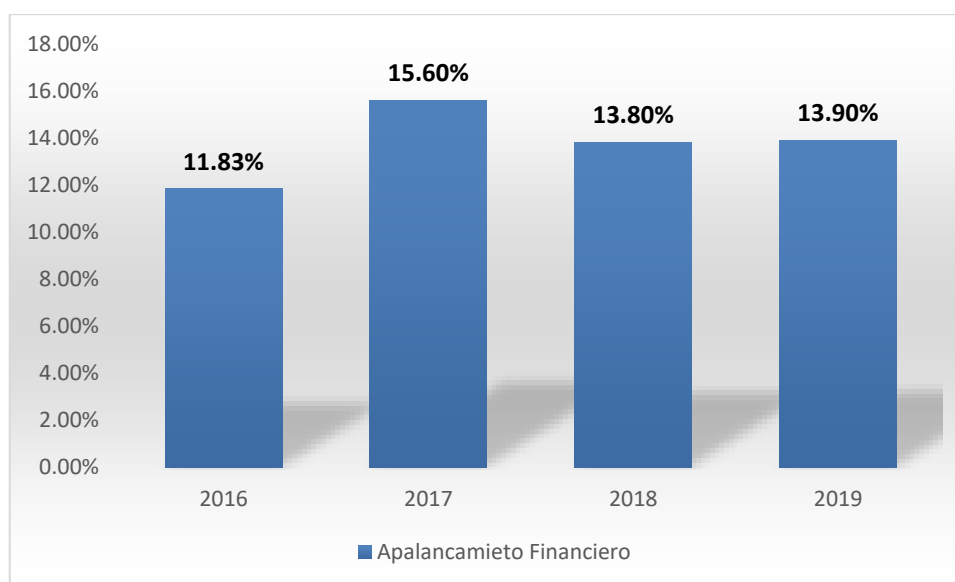
Como se puede observar en el gráfico 9, el periodo 2016 es el que evidencia un monto negativo de -36, 619 soles, lo cual no cubre el total de su deuda, no obteniendo cobertura para sus gastos operativos.

Al cierre del 2019 tuvo un descenso de -420,188, menor al año anterior, esto se debe a que sus pasivos de corto plazo aumentaron y sus activos en efectivo disminuyeron y aumentaron sus cuentas por cobrar relacionadas. Este ratio es el excedente que tiene la empresa después de haber cubierto sus funciones principales de corto plazo.

**Tabla 16:**

*Análisis del Ratio de Solvencia de la empresa Alicorp S.A.A. de los periodos 2016 – 2019*

| INDICADOR DE SOLVENCIA    | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Apalancamiento Financiero | 11.83% | 15.60% | 13.80% | 13.90% |



**Gráfico 10:** Análisis del Apalancamiento Financiero de la empresa Alicorp S.A.A. de los periodos 2016 – 2019

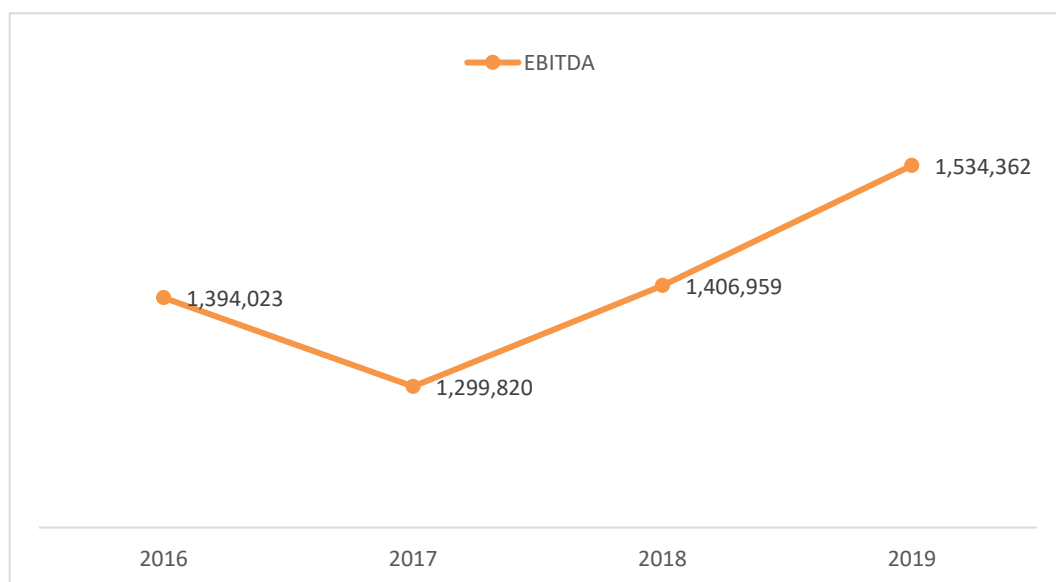
Análisis:

Como se puede observar en el grafico 10, su nivel de endeudamiento es bajo, ya que, en el periodo 2017 tiene una ratio de 15.60%, es decir, la empresa está siendo rentable con el capital obtenido de los inversionistas, por lo que se tuvo mayores ingresos financieros; en el 2019 presenta una ratio de 13.90%, esto se debe por los intereses ganados del tipo de cambio. Podríamos decir que esto es a consecuencia de que la empresa tiene como objetivo producir más, debido a que sus ventas se han incrementado, así que para poder financiar sus gastos en insumos y ventas decidió endeudarse más incrementando su cuenta de obligaciones financieras generando que el ratio crezca cada vez más.

**Tabla 17:**

*Análisis del EBITDA con forward en la empresa Alicorp S.A.A. de los periodos 2016 - 2019*

|                     | 2016             | 2017             |
|---------------------|------------------|------------------|
| <b>U.O</b>          | 413,661          | 479,802          |
| <b>Depreciación</b> | 858,777          | 686,085          |
| <b>Amortización</b> | 121,585          | 133,933          |
| <b>EBITDA</b>       | <b>1,394,023</b> | <b>1,299,820</b> |



**Gráfico 11:** Análisis del EBITDA con forward en la empresa Alicorp S.A.A. de los periodos 2016 – 2019

Análisis:

Se observa en la tabla 17 y gráfico 11, que en el periodo 2016 el EBITDA es el 10.72% respecto al periodo 2017 y que mantiene un incremento continuó hasta el periodo 2019 con un monto de S/ 1,534,362.

## CAPÍTULO IV. DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES

### 4.1 Discusión

Las siguientes discusiones se determinaron en base a los resultados obtenidos en la presente investigación, la cual tiene como objetivo principal en describir en que consiste los contratos forward en la empresa Alicorp S.A.A., información pública registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2016 – 2019.

Según Cortés (2007) define al forward como: “Mecanismo de cobertura mediante el cual el cliente obtiene una tasa de cambio fija a futuro”, es decir, que protege al cliente frente a las fluctuaciones del tipo de cambio imponiendo una tasa fija pero también existe riesgo en la contraparte, pues, según Yataco (2009) afirma que cuando se pacta un contrato forward, las partes involucradas están asumiendo riesgo de incumplimiento, ya que los contratos se definen en el presente para ser cumplidos a corto o mediano plazo.

De la misma manera Capuñay, Hugo, Santos y Verástegui (2015) indican que, si bien el contrato forward es una herramienta que ayuda a mitigar el riesgo por el tipo de cambio, el debido uso y beneficio, depende del movimiento de la economía en el país y el entorno financiero internacional.

De lo expuesto se sabe que siempre existirán riesgos, pero al momento de realizar y emplear el contrato forward se aceptan dichos riesgos asumidos por ambas partes.

Sigüeñas (2019) en su trabajo de investigación expone que el forward de divisas incide en la rentabilidad económica de las empresas exportadoras, ya que al fijar el monto específico en moneda extranjera a un tipo de cambio futuro procederá a contabilizar sus ingresos y al desarrollo de los estados financieros la cual se tomará en cuenta los beneficios

que se obtienen antes de descontar impuestos, y así conocer la capacidad de rentabilidad que tiene respecto a sus activos totales.

Tal como lo exponen Zavala, Cañote, Conchucos y Pereyra (2019) en su trabajo de investigación que los contratos Forward protegen los flujos de caja proyectados al mitigar la exposición de fluctuaciones de la moneda, el cual permite la planificación de los recursos financieros al saber la medida cierta de los soles que se va a recibir en futuro.

Chavez Giraldo (2017) expone en su trabajo de investigación que, ante un incremento del tipo de cambio en el mercado financiero, el costo de importación de empresas importadoras se ve afectado, por lo cual estas empresas deben tomar medidas preventivas como utilización de contratos de forward que permite fijar costos reales. Como se ve reflejado en la presente investigación, pues Alicorp maneja un previo análisis en las fluctuaciones del tipo de cambio para luego poder proceder a aplicar el contrato forward, sabiendo que la empresa asume un riesgo que podría perjudicar sus ganancias.

De tal forma, el contrato forward evidencia óptimos resultados ya que permite una buena planificación y gestión de sus recursos financieros. Esto se ve reflejado en el presente trabajo ya que en Alicorp S.A.A. el contrato forward permitió tener una cobertura capaz frente a las fluctuaciones del tipo de cambio y las tasas de interés que se presentaron en cada periodo.

### **Limitaciones**

Las limitaciones en el desarrollo de la presente investigación fueron la escasa variedad de opciones para obtener la información requerida de diversas características del tema y la poca información bibliográfica, ya que en algunos aspectos se necesitaba ampliar más detalles respecto a las tasas de interés, tipo de cambio en el mercado, entre otros; que

no estaban en las notas de los estados financieros; en estos casos la recopilación de información obtenida a través de la búsqueda en internet de diferentes fuentes sustentadas hizo objetiva nuestra investigación.

## 4.2 Conclusiones

Según lo expuesto en el proceso de la investigación y en los resultados se llegan a las siguientes conclusiones:

Se describió sobre en qué consiste los contratos forward en la empresa, a través de una recolección de datos, concluyendo que ayuda en la reducción de costo de sus transacciones, que son préstamos a corto plazo.

Para los objetivos específicos;

Se describió que toda empresa con una correcta gestión financiera genera proyecciones que permiten reflejar resultados ficticios ayudando a crear y/o usar estrategias que ayuden a contrarrestar riesgos para beneficio de esta.

Se describió que las fluctuaciones del tipo de cambio en la empresa Alicorp S.A.A. durante los periodos 2016-2019, específicamente en el aspecto de diferencia de cambio, presentó gran sensibilidad frente a las variaciones de la moneda extranjera en los primeros tres periodos donde se obtuvo resultados negativos por activos y pasivos no cubiertos con el contrato forward.

Se describió que en el comportamiento del uso de los contratos forward en los periodos 2016-2019, la empresa Alicorp realizó un total de 102 operaciones con el contrato forward para mitigar las variaciones del tipo de cambio, con un monto total de \$ 753,054. Es por ello que la empresa se adecua en manejar una administración correcta en su gestión



financiera para reducir el riesgo cambiario apoyándose en los resultados de los ratios financieros empleados.

Finalmente, se describió los resultados financieros de la empresa, en el cual se concluyó que la utilización del contrato forward tiene un impacto positivo gracias a la buena gestión financiera y estudio previo del mercado, pues dio un resultado de mejora en sus indicadores financieros, demostrando un nivel de cobertura con sus pasivos en moneda extranjera, cubriendo la brecha que se originó por la variación monetaria durante los periodos 2016 – 2017.

## REFERENCIAS

- Aching Guzmán, C. (2006). Guía rápida : Ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia. *ProQuest Ebook Centra*. Obtenido de <https://ebookcentral.proquest.com>
- Altamirano, C. A. (2015). El forward de divisas como estrategia financiera para mitigar el riesgo cambiario en las empresas del sector automotriz en el distrito de trujillo - periodo 2014. *Biblioteca digital UNT*. Obtenido de [http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/947/altamiranogutierrez\\_claudia.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/947/altamiranogutierrez_claudia.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Anzola Rojas, S. (2002). Administración de Pequeñas Empresas.
- Arias, F. (2006). El Proyecto de Investigación. Introducción a la metodología científica. *Editorial Episteme*. Obtenido de <https://evidencia.com/wp-content/uploads/2014/12/EL-PROYECTO-DE-INVESTIGACION-C3%93N-6ta-Ed.-FIDIAS-G.-ARIAS.pdf>
- Baena, G. (1986). *Manual para elaborar trabajos de investigación documental*. México.
- Banco Central de Reserva del Perú. (s.f.). La Cobertura Cambiaria: Los forwards de divisas. Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Informes-Especiales/Cobertura-Cambiaria-Forwards-Divisas.pdf>
- Capuñay, E., Hugo, M., Santos, M., & Verástegui, L. (2015). Evaluación de instrumentos financieros para cubrir el riesgo cambiario en el caso de la empresa peruana Corporación Universal SAC entre los años 2013-2015. *Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas*. Obtenido de [https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/618279/Word\\_Cybertesis.pdf?sequence=1](https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/618279/Word_Cybertesis.pdf?sequence=1)
- Cárcamo, U., & Franco, L. E. (2012). Una aproximación a la estimación de rendimientos de conveniencia y precios teóricos de futuros para commodities agropecuarios en Colombia. Obtenido de [http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S0120-35922012000100007](http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0120-35922012000100007)
- Carrillo Vasco, G. A. (2015). LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA, "AZULEJOS PELILEO". *UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO*. Obtenido de <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/17997/1/T3130i.pdf>
- Castaneda, L. (2010). Bancos locales preven mayor cobertura de riesgo cambiario: [Source: NoticiasFinancieras]. Obtenido de <http://www.economiaynegocios.cl/noticias/noticias.asp?id=75247>
- Casusol, V. d. (2016). EFECTOS DE LOS INSTRUMENTOS DERIVADOS EN LA GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES DE ALIMENTOS DE LIMA METROPOLITANA 2013-2015. *Repositorio USMP*. Obtenido de [http://repositorio.usmp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12727/2754/casusol\\_cvr.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.usmp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12727/2754/casusol_cvr.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Chavez Giraldo, M. (2017). Contratos de forward de divisas y su incidencia en el riesgo cambiario en las empresas importadoras de Lima Metropolitana - periodo 2016. *REPOSITORIO ACADÉMICO USMP*. Obtenido de [http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/handle/usmp/3074/chavez\\_gm.pdf?sequence=3&isAllowed=y](http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/handle/usmp/3074/chavez_gm.pdf?sequence=3&isAllowed=y)
- Córdoba Padilla, M. (2016). Gestion Financiera. *ECOEdiciones*. Obtenido de <https://www.ecoediciones.com/wp-content/uploads/2016/12/Gestion-financiera-2da-Edici%C3%B3n.pdf>
- Corral, Y. (2009). Validez y Confiabilidad de los instrumentos de investigación para la recolección de datos. *REVISTA CIENCIAS DE LA EDUCACIÓN*. Obtenido de <http://servicio.bc.uc.edu.ve/educacion/revista/n33/art12.pdf>
- Cortés, M., & Iglesias, M. (2004). *Generalidades sobre Metodología de la Investigación*. México: Universidad Autónoma del Carmen. Obtenido de [https://www.unacar.mx/contenido/gaceta/ediciones/metodologia\\_investigacion.pdf](https://www.unacar.mx/contenido/gaceta/ediciones/metodologia_investigacion.pdf)
- Corzo, R., & Bustamante, M. (2017). LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS: ¿QUÉ SON, PARA QUÉ. *PUCP*, 1-21. Obtenido de <https://revistas.pucp.edu.pe/index.php/themis/article/view/8879/9285>

- EALDE . (2017). La influencia del valor de la moneda en las exportaciones e importaciones. *EALDE BUSINNES SCHOOL* . Obtenido de <https://www.ealde.es/valor-moneda-exportaciones-importaciones/>
- Estepa Castro, A. (2008). *INVESTIGACIÓN DIDÁCTICA*. Obtenido de Interpretación de los Diagramas de Dispersión por estudiantes de bachillerato: [file:///C:/Users/User/Downloads/118098-Texto%20del%20art%C3%ADculo-297832-1-10-20110117%20\(1\).pdf](file:///C:/Users/User/Downloads/118098-Texto%20del%20art%C3%ADculo-297832-1-10-20110117%20(1).pdf)
- Faraldo, P., & Pateiro, B. (2013). Estadística y metodología de la investigación. *Universidad de Santiago de Compostela*. Obtenido de [http://eio.usc.es/eipc1/BASE/BASEMASTER/FORMULARIOS-PHP-DPTO/MATERIALES/Mat\\_G2021103104\\_EstadisticaTema1.pdf](http://eio.usc.es/eipc1/BASE/BASEMASTER/FORMULARIOS-PHP-DPTO/MATERIALES/Mat_G2021103104_EstadisticaTema1.pdf)
- Flores Soria, J. (2015). *Analisis Financiero para contadores y su incidencia en las NIIF*. Instituto Pacifico S.A.C.
- Haro, J. (2019). USO DE DERIVADOS CAMBIARIOS Y SU IMPACTO EN EL VALOR DE LAS EMPRESAS: CASO DE EMPRESAS PERUANAS NO FINANCIERAS. *Repositorio PUCP*. Obtenido de [http://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/20.500.12404/15452/HARO\\_TREJO\\_JUAN\\_CARLOS\\_USOS\\_DERIVADOS\\_CAMBIARIOS.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/20.500.12404/15452/HARO_TREJO_JUAN_CARLOS_USOS_DERIVADOS_CAMBIARIOS.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, M. d. (2010). Metodología de la Investigación. Quinta Edición. *Editorial Mexicana McGRAW-HILL*. Obtenido de [https://www.esup.edu.pe/descargas/dep\\_investigacion/Metodologia%20de%20la%20investigaci%C3%B3n%205ta%20Edici%C3%B3n.pdf](https://www.esup.edu.pe/descargas/dep_investigacion/Metodologia%20de%20la%20investigaci%C3%B3n%205ta%20Edici%C3%B3n.pdf)
- Hurtado, J. (2008). Guía para la comprensión Holística de la ciencia.
- López, A. (2007). Cláusula minimiza riesgo de contratos de futuros. *El Financiero*.
- Madura, J. (2018). Administración financiera internacional (13a. ed.). *ProQuest Ebook Central*. Obtenido de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/upnortesp/detail.action?docID=5634454>
- Mavila Hinojoza, D. (2001). PRODUCTOS DERIVADOS: EL FORWARD. *Industrial Data*, 4, 17-19. Obtenido de [https://sisbib.unmsm.edu.pe/BibVirtual/publicaciones/indata/v04\\_n1/productos.htm](https://sisbib.unmsm.edu.pe/BibVirtual/publicaciones/indata/v04_n1/productos.htm)
- Mayén Galicia, S. A. (2009). *COMPRESIÓN DE LAS MEDIDAS DE TENDENCIA CENTRAL*. Obtenido de <https://www.ugr.es/~batanero/pages/ARTICULOS/TESISSilvia2.pdf>
- Mendiola, A., Carlos, A., Alanya, L., Amado, B., Pérez, D., & Villar, C. (2018). Gestión del riesgo cambiario de las empresas emisoras de bonos en mercados internacionales, 2005-2015. *ESAN ediciones*. Obtenido de [https://repositorio.esan.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12640/1350/SGD\\_73.pdf](https://repositorio.esan.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12640/1350/SGD_73.pdf)
- Mendoza Alvarez, M. (2005). Contratos derivados: apuntes jurídicos para el desarrollo de un mercado en Colombia. *Revista de Derecho Privado*. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/3600/360033183004.pdf>
- NIC 32. (2011). párr. 11.
- NIC 39. (2011).
- NIIF 9. (2011). párr 3.1.1.
- ophèlimos. (2006). DESARROLLO Y POTENCIAL DEL MERCADO DE DERIVADOS FINANCIEROS EN EL PERÚ. *ophèlimos Comunidad Económica en Red*. Obtenido de <http://blog.pucp.edu.pe/blog/ophelimos/2006/06/11/desarrollo-y-potencial-del-mercado-de-derivados-financieros-en-el-peru/>
- Otzen, T., & Manterola, C. (2017). Técnicas de Muestreo sobre una Población a Estudio. *International Journal of Morphology*. Obtenido de <https://dx.doi.org/10.4067/S0717-95022017000100037>
- Pérez, J. (2014). Finanzas internacionales: cómo gestionar los riesgos financieros internacionales. *ProQuest Ebook Centra*. Obtenido de <https://ebookcentral.proquest.com>
- Raúl, L., & Cortés, S. (2007). *Cobertura de Riesgo Cambiario con Cobertura de Riesgo Cambiario con productos Financieros Derivados productos Financieros Derivados ¿Que es un Forward de Divisas?* Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Informes-Especiales/Cobertura-Cambiaria-Forwards-Riesgos.pdf>
- SBS. (1996). *Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica*. Obtenido de <https://www.sbs.gob.pe/publicaciones/normativa-sbs#:~:text=La%20Ley%20N%C2%B0%2026702%20publicada%20el%209%20de,%20complementarias%20al%20objeto%20social%20de%20dichas%20personas.>

- Sigüeñas Maguiña, S. S. (2019). Contrato de forward de divisas y su incidencia en la rentabilidad de las empresas exportadoras textiles, Cercado de Lima 2019. *Universidad Cesar Vallejo*. Obtenido de [http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/46642/Sig%c3%bce%c3%blas\\_MSS-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/46642/Sig%c3%bce%c3%blas_MSS-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (2010). Instrumentos Derivados. *SBS*. Obtenido de <https://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/23624/S%c3%alenz%20Arismendis%2c%20Ingrid.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Superintendencia de Banca, S. y. (18 de 06 de 2009). *Resolución S.B.S. N° 6328-2009*. Obtenido de [https://intranet2.sbs.gob.pe/dv\\_int\\_cn/715/v1.0/Adjuntos/6328-2009.r.pdf](https://intranet2.sbs.gob.pe/dv_int_cn/715/v1.0/Adjuntos/6328-2009.r.pdf)
- Tamayo, M. (2003). El proceso de la investigación científica. *Editorial Limusa*. Obtenido de <https://www.univermedios.com/wp-content/uploads/2018/08/El-Proceso-De-La-Investigacion-Cientifica-Tamayo-Mario.pdf>
- Zavala Chávez, H. Á., Cañote García, A. E., Conchucos Saravia, M. D., & Pereyra Pasache, J. M. (2019). El forward como estrategia financiera para disminuir el riesgo cambiario en la empresa KAPECO S.A.C. – Periodo 2017. *Universidad Tecnológica del Perú*. Obtenido de <http://repositorio.utp.edu.pe/handle/UTP/2027>

## ANEXOS

### ANEXO N° 1. Matriz de consistencia.

#### MATRIZ DE CONSISTENCIA

| PROBLEMA GENERAL  | OBJETIVO GENERAL  | VARIABLE INDEPENDIENTE | INDICADORES   | METODOLOGÍA  |
|---|---|------------------------|---|--|
| ¿En qué consisten los contratos forward en la empresa Alicorp S.A.A., información pública registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2016 – 2019?  | Describir en que consiste los contratos forward en la empresa Alicorp S.A.A., información pública registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2016 – 2019 |                        | Tipo de cambio forwards<br>Tipo de cambio en el mercado<br>Nivel de cobertura en el total de pasivos en moneda nacional<br>Nivel de cobertura en el total de pasivos en moneda extranjera | <b>Tipo de investigación</b><br><br>Investigación básica   |
| <b>PROBLEMAS ESPECÍFICOS</b><br>¿Cómo es el comportamiento del tipo de cambio en los estados financieros en la empresa Alicorp S.A.A., información pública registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2016 – 2019? | <b>OBJETIVOS ESPECÍFICOS</b><br>Describir el comportamiento del tipo de cambio  | Contrato Forward       | Prueba ácida  | <b>Diseño de Investigación</b><br><br>No experimental y descriptiva transversal.   |
| ¿Cómo es el comportamiento de la cobertura en los contratos forward en la empresa Alicorp S.A.A., información pública registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2016 – 2019?                                      | Describir el comportamiento de la cobertura   |                        | Prueba Defensiva  | <b>Población</b><br><br>Todas las empresas importadoras de Lima.   |
| ¿Cómo son los resultados financieros de los contratos forward en la empresa Alicorp S.A.A., información pública registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2016 – 2019?  | Describir los resultados financieros de la empresa.   |                        | Capital de Trabajo<br>Apalancamiento Financiero<br><br>EBITDA   | <b>Muestra</b><br><br>Los tres estados financieros y las notas de los periodos 2016 al 2019 de la empresa Alicorp S.A.A, registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores. |

ANEXO N° 2. Matriz operacional

**MATRIZ OPERACIONAL**

| VARIABLES        | DEFINICION CONCEPTUAL   | DIMENSIONES                      | INDICADORES  |
|------------------|---|----------------------------------|--|
| Contrato Forward | Los contratos forward son los que más se utilizan hoy para cubrir exposiciones cambiarias de corto plazo ligadas a actividades de exportaciones e importaciones. El contrato se pacta entre una empresa y un banco, los cuales fijan un precio futuro del tipo de cambio. Al vencer el contrato, quien se comprometió a vender dólares pasa las divisas. El comprador los adquiere al precio pactado. (Castaneda, 2010) | Fluctuaciones del tipo de cambio | Tipo de cambio forwards<br>Tipo de cambio en el mercado  |
|                  |   | Comportamiento de cobertura      | Nivel de cobertura en el total de pasivos en moneda nacional<br>Nivel de cobertura en el total de pasivos en moneda extranjera<br>Prueba ácida<br>Prueba Defensiva |
|                  |   | Resultado financiero             | Capital de Trabajo<br>Apalancamiento Financiero<br>EBITDA  |

ANEXO N° 3. Estado de Situación Financiera 2016-2017

| Alicorp S.A.A.  |       |                  |                  | Estado separado de situación financiera      |       |                  |                  |
|---|-------|------------------|------------------|--|-------|------------------|------------------|
| Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016                            |       |                  |                  |  |       |                  |                  |
|   | Nota  | 2017<br>S/(000)  | 2016<br>S/(000)  |  | Nota  | 2017<br>S/(000)  | 2016<br>S/(000)  |
| <b>Activo</b>   |       |                  |                  | <b>Pasivo y patrimonio neto</b>              |       |                  |                  |
| <b>Activo corriente</b>   |       |                  |                  | <b>Pasivo corriente</b>                      |       |                  |                  |
| Efectivo y equivalente de efectivo                              | 3     | 776,208          | 155,058          | Otros pasivos financieros                    | 15    | 877,034          | 142,732          |
| Otros activos financieros                                       | 4     | 160,000          | -                | Cuentas por pagar comerciales                | 16    | 1,159,735        | 971,072          |
| Cuentas por cobrar comerciales, neto                            | 5     | 533,018          | 518,231          | Otras cuentas por pagar                      | 17    | 82,009           | 69,172           |
| Fondo de garantía para operaciones con derivados                | 6     | 165              | 966              | Cuentas por pagar a partes relacionadas      | 31(b) | 3,892            | 12,816           |
| Otras cuentas por cobrar, neto                                  | 7     | 9,199            | 8,017            | Beneficios a los empleados                   | 18    | 90,247           | 72,526           |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas                        | 31(b) | 141,665          | 139,039          | Instrumentos financieros derivados           | 22(b) | 4,354            | 6,214            |
| Anticipos a proveedores   | 7 (d) | 22,242           | 2,781            | Pasivos por impuestos a las ganancias        | 20(b) | 34,442           | 13,489           |
| Instrumentos financieros derivados                              | 22(b) | 5,534            | 9,750            | Provisiones                                  | 19    | 21,646           | 12,304           |
| Inventarios, neto   | 8     | 494,242          | 374,300          | <b>Total pasivo corriente</b>                |       | <u>2,273,359</u> | <u>1,300,325</u> |
| Otros activos no financieros                                    | 9     | 21,044           | 17,316           |  |       |                  |                  |
|   |       | <u>2,163,317</u> | <u>1,225,458</u> | <b>Pasivo no corriente</b>                   |       |                  |                  |
| Activos clasificados como mantenidos para la venta, neto        | 10    | 9,085            | 35,248           | Otros pasivos financieros                    | 15    | 939,588          | 1,287,621        |
| <b>Total activo corriente</b>                                   |       | <u>2,172,402</u> | <u>1,260,706</u> | Otras cuentas por pagar                      | 17    | -                | 11,209           |
|   |       |                  |                  | Beneficios a los empleados                   | 18    | 3,722            | 2,277            |
| <b>Activo no corriente</b>                                      |       |                  |                  | Pasivo por impuesto a las ganancias diferido | 20(c) | 62,091           | 74,133           |
| Otras cuentas por cobrar, neto                                  | 7     | 1,883            | 3,127            | <b>Total pasivo no corriente</b>             |       | <u>1,005,401</u> | <u>1,375,240</u> |
| Instrumentos financieros derivados                              | 22(b) | 11,459           | 14,244           | <b>Total pasivo</b>                          |       | <u>3,278,760</u> | <u>2,675,565</u> |
| Otros activos financieros                                       | 4     | 342              | 342              |  |       |                  |                  |
| Cuentas por cobrar a relacionadas                               | 31(b) | 134,551          | 165,759          | <b>Patrimonio</b>                            | 21    |                  |                  |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación | 11    | 2,461,327        | 2,387,302        | Capital emitido                              |       | 847,192          | 847,192          |
| Propiedades, planta y equipo, neto                              | 12    | 1,098,119        | 1,128,195        | Acciones de inversión                        |       | 7,388            | 7,388            |
| Activos intangibles, neto                                       | 13    | 127,624          | 117,246          | Otras reservas de capital                    |       | 170,227          | 169,438          |
| Plusvalía   | 14    | 154,739          | 154,739          | Resultados acumulados                        |       | 1,638,488        | 1,305,034        |
| <b>Total activo no corriente</b>                                |       | <u>3,990,044</u> | <u>3,970,954</u> | Otras reservas de patrimonio                 |       | 220,391          | 227,043          |
| <b>Total activo</b>   |       | <u>6,162,446</u> | <u>5,231,660</u> | <b>Total patrimonio</b>                      |       | <u>2,883,686</u> | <u>2,556,095</u> |
|   |       |                  |                  | <b>Total pasivo y patrimonio</b>             |       | <u>6,162,446</u> | <u>5,231,660</u> |

ANEXO N° 4. Estado de Situación Financiera 2017-2018

| Alicorp S.A.A.  |       |                  |  | Estado separado de situación financiera      |       |                  |  |
|---|-------|------------------|--|--|-------|------------------|--|
| Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017                            |       |                  |  |  |       |                  |  |
|   | Nota  | 2018<br>S/(000)  | 2017<br>S/(000)<br>(Reestructurado,<br>nota 2.3) |  | Nota  | 2018<br>S/(000)  | 2017<br>S/(000)<br>(Reestructurado,<br>nota 2.3) |
| <b>Activo</b>   |       |                  |  |  |       |                  |  |
| <b>Activo corriente</b>   |       |                  |  | <b>Pasivo y patrimonio neto</b>              |       |                  |  |
| Efectivo y equivalente de efectivo                              | 3     | 655,008          | 776,208  | <b>Pasivo corriente</b>                      |       |                  |  |
| Otros activos financieros                                       | 4     | -                | 160,000  | Otros pasivos financieros                    | 15    | 628,639          | 877,034  |
| Cuentas por cobrar comerciales, neto                            | 5     | 520,410          | 533,018  | Cuentas por pagar comerciales                | 16    | 1,352,192        | 1,159,735  |
| Fondo de garantía para operaciones con derivados                | 6     | 174              | 165  | Otras cuentas por pagar                      | 17    | 54,423           | 82,009   |
| Otras cuentas por cobrar, neto                                  | 7     | 6,126            | 9,199  | Cuentas por pagar a partes relacionadas      | 32(b) | 86,051           | 3,892  |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas                        | 32(b) | 300,277          | 141,665  | Beneficios a los empleados                   | 18    | 91,959           | 90,247   |
| Anticipos a proveedores   | 7(d)  | 17,599           | 22,242   | Instrumentos financieros derivados           | 22(b) | 6,050            | 4,354  |
| Activo por impuesto a las ganancias                             | 20(b) | 347              | -  | Pasivos por impuesto a las ganancias         | 20(b) | -                | 34,442   |
| Instrumentos financieros derivados                              | 22(b) | 20,192           | 5,534  | Provisiones                                  | 19    | 37,686           | 21,646   |
| Inventarios, neto   | 8     | 502,503          | 495,369  | <b>Total pasivo corriente</b>                |       | <u>2,257,000</u> | <u>2,273,359</u>                                 |
| Otros activos no financieros                                    | 9     | 9,054            | 21,044   |  |       |                  |  |
|   |       | <u>2,031,690</u> | <u>2,164,444</u>                                 | <b>Pasivo no corriente</b>                   |       |                  |  |
| Activos clasificados como mantenidos para la venta, neto        | 10    | 9,357            | 9,085  | Otros pasivos financieros                    | 15    | 1,589,767        | 939,588  |
| <b>Total activo corriente</b>                                   |       | <u>2,041,047</u> | <u>2,173,529</u>                                 | Beneficios a los empleados                   | 18    | -                | 3,722  |
|   |       |                  |  | Pasivo por impuesto a las ganancias diferido | 20(c) | 64,038           | 62,091   |
| <b>Activo no corriente</b>                                      |       |                  |  | <b>Total pasivo no corriente</b>             |       | <u>1,653,805</u> | <u>1,005,401</u>                                 |
| Otras cuentas por cobrar, neto                                  | 7     | 1,416            | 1,883  |  |       |                  |  |
| Instrumentos financieros derivados                              | 22(b) | 15,226           | 11,459   | <b>Total pasivo</b>                          |       | <u>3,910,805</u> | <u>3,278,760</u>                                 |
| Otros activos financieros                                       | 4     | 342              | 342  |  |       |                  |  |
| Cuentas por cobrar a relacionadas                               | 32(b) | 120,694          | 134,551  | <b>Patrimonio</b>                            | 21    |                  |  |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación | 11    | 3,548,121        | 2,461,542  | Capital emitido                              |       | 847,192          | 847,192  |
| Propiedades, planta y equipo, neto                              | 12    | 1,103,686        | 1,098,119  | Acciones de inversión                        |       | 7,388            | 7,388  |
| Activos intangibles, neto                                       | 13    | 153,724          | 127,624  | Otras reservas de capital                    |       | 168,329          | 170,227  |
| Plusvalía   | 14    | 154,739          | 154,739  | Resultados acumulados                        |       | 1,894,311        | 1,644,382  |
| <b>Total activo no corriente</b>                                |       | <u>5,097,948</u> | <u>3,990,259</u>                                 | Otras reservas de patrimonio                 |       | 310,970          | 215,839  |
| <b>Total activo</b>   |       | <u>7,138,995</u> | <u>6,163,788</u>                                 | <b>Total patrimonio</b>                      |       | <u>3,228,190</u> | <u>2,885,028</u>                                 |
|   |       |                  |  | <b>Total pasivo y patrimonio</b>             |       | <u>7,138,995</u> | <u>6,163,788</u>                                 |



ANEXO N° 5. Estado de Situación Financiera 2018-2019

| Alicorp S.A.A.  |       |                  |  |  | Estado separado de situación financiera      |       |                  |  |  |
|---|-------|------------------|--|--|--|-------|------------------|--|--|
| Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018                            |       |                  |  |  |  |       |                  |  |  |
|   | Nota  | 2019<br>S/(000)  | 2018<br>S/(000)<br>(Reestructurado,<br>nota 2.3) | 01 de enero de<br>2018<br>S/(000)<br>(Reestructurado,<br>nota 2.3) |  | Nota  | 2019<br>S/(000)  | 2018<br>S/(000)<br>(Reestructurado,<br>nota 2.3) | 01 de enero de<br>2018<br>S/(000)<br>(Reestructurado,<br>nota 2.3) |
| <b>Activo</b>   |       |                  |  |  | <b>Pasivo y patrimonio neto</b>              |       |                  |  |  |
| <b>Activo corriente</b>   |       |                  |  |  | <b>Pasivo corriente</b>                      |       |                  |  |  |
| Efectivo y equivalente de efectivo                              | 3     | 185,994          | 655,008  | 776,208  | Otros pasivos financieros                    | 15    | 288,426          | 654,638  | 891,633  |
| Otros activos financieros                                       |       | -                | -  | 160,000  | Cuentas por pagar comerciales                | 16    | 1,488,623        | 1,352,192  | 1,159,735  |
| Cuentas por cobrar comerciales, neto                            | 4     | 732,052          | 520,410  | 533,018  | Otras cuentas por pagar                      | 17    | 69,496           | 54,423   | 82,009   |
| Fondo de garantía para operaciones con derivados                | 5     | -                | 174  | 165  | Cuentas por pagar a partes relacionadas      | 32(b) | 214,253          | 86,051   | 3,892  |
| Otras cuentas por cobrar, neto                                  | 6     | 9,732            | 6,126  | 9,199  | Beneficios a los empleados                   | 18    | 109,579          | 91,959   | 90,247   |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas                        | 32(b) | 247,111          | 300,277  | 141,665  | Instrumentos financieros derivados           | 22(b) | 13,613           | 6,050  | 4,354  |
| Anticipos a proveedores   | 6(d)  | 33,187           | 17,599   | 22,242   | Pasivos por impuesto a las ganancias         | 20(b) | 12,529           | -  | 34,442   |
| Activo por impuesto a las ganancias                             | 20(b) | -                | 347  | -  | Provisiones                                  | 19    | 44,888           | 37,686   | 21,646   |
| Instrumentos financieros derivados                              | 22(b) | 2,628            | 20,192   | 5,534  | <b>Total pasivo corriente</b>                |       | <b>2,241,407</b> | <b>2,282,999</b>                                 | <b>2,287,958</b>   |
| Inventarios, neto   | 7     | 591,576          | 502,503  | 495,369  | <b>Pasivo no corriente</b>                   |       |                  |  |  |
| Otros activos no financieros                                    | 8     | 9,022            | 9,054  | 21,044   | Otros pasivos financieros                    | 15    | 3,029,616        | 1,826,603  | 1,131,012  |
|   |       | 1,811,302        | 2,031,690  | 2,164,444  | Beneficios a los empleados                   | 18    | -                | -  | 3,722  |
| Activos clasificados como mantenidos para la venta, neto        | 9     | 9,917            | 9,357  | 9,085  | Pasivo por impuesto a las ganancias diferido | 20(c) | 38,788           | 57,640   | 59,177   |
| <b>Total activo corriente</b>                                   |       | <b>1,821,219</b> | <b>2,041,047</b>                                 | <b>2,173,529</b>   | <b>Total pasivo no corriente</b>             |       | <b>3,068,404</b> | <b>1,884,243</b>                                 | <b>1,193,911</b>   |
| <b>Activo no corriente</b>                                      |       |                  |  |  | <b>Total pasivo</b>                          |       | <b>5,309,811</b> | <b>4,167,242</b>                                 | <b>3,481,869</b>   |
| Otras cuentas por cobrar, neto                                  | 6     | 22,562           | 1,416  | 1,883  | <b>Patrimonio</b>                            | 21    |                  |  |  |
| Instrumentos financieros derivados                              | 22(b) | 11,767           | 15,226   | 11,459   | Capital emitido                              |       | 847,192          | 847,192  | 847,192  |
| Otros activos financieros                                       |       | 342              | 342  | 342  | Acciones de inversión                        |       | 7,388            | 7,388  | 7,388  |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas                        | 32(b) | 60,840           | 120,694  | 134,551  | Otras reservas de capital                    |       | 165,369          | 168,329  | 170,227  |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación | 10    | 4,999,756        | 3,543,644  | 2,461,018  | Resultados acumulados                        |       | 2,415,275        | 1,874,236  | 1,636,454  |
| Propiedades, planta y equipo, neto                              | 11    | 1,136,008        | 1,103,686  | 1,098,119  | Otras reservas de patrimonio                 |       | (8,719)          | 311,284  | 216,279  |
| Activos intangibles, neto                                       | 12    | 264,043          | 153,724  | 127,624  | <b>Total patrimonio</b>                      |       | <b>3,426,505</b> | <b>3,208,429</b>                                 | <b>2,877,540</b>   |
| Activos por derecho de uso, neto                                | 13    | 265,040          | 241,153  | 196,145  | <b>Total pasivo y patrimonio</b>             |       | <b>8,736,316</b> | <b>7,375,671</b>                                 | <b>6,359,409</b>   |
| Plusvalía   | 14    | 154,739          | 154,739  | 154,739  |  |       |                  |  |  |
| <b>Total activo no corriente</b>                                |       | <b>6,915,097</b> | <b>5,334,624</b>                                 | <b>4,185,880</b>   |  |       |                  |  |  |
| <b>Total activo</b>   |       | <b>8,736,316</b> | <b>7,375,671</b>                                 | <b>6,359,409</b>   |  |       |                  |  |  |

ANEXO N° 6. Estado de Resultado Integrales 2016-2017

**Alicorp S.A.A.**

**Estado separado de resultados**

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

|  | <b>Nota</b> | <b>2017</b><br>S/(000) | <b>2016</b><br>S/(000) |
|--|-------------|------------------------|------------------------|
| Ventas a terceros  |             | 4,109,676              | 3,908,330              |
| Ventas a partes relacionadas                                     | 31(a)       | 120,594                | 132,401                |
|  | 33          | 4,230,270              | 4,040,731              |
| <b>Costo de ventas</b>   | 23          | (2,822,091)            | (2,783,686)            |
| <b>Utilidad bruta</b>  |             | 1,408,179              | 1,257,045              |
| Gastos de ventas y distribución                                  | 24          | (645,171)              | (621,803)              |
| Gastos administrativos   | 25          | (293,875)              | (245,460)              |
| Resultado de operaciones con derivados de materias primas        | 22(c)       | (8,290)                | (413)                  |
| Otros ingresos y gastos, neto                                    | 27          | 18,959                 | 24,292                 |
| <b>Utilidad operativa</b>  |             | 479,802                | 413,661                |
| Ingresos financieros   | 28          | 43,460                 | 8,764                  |
| Gastos financieros   | 29          | (99,074)               | (105,483)              |
| Diferencia de cambio neta  | 36(b)(i)    | (7,783)                | (12,700)               |
| Participación en los resultados netos de subsidiarias y asociada | 11(i)       | 154,356                | 104,305                |
| <b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>               |             | 570,761                | 408,547                |
| Gasto por impuesto a las ganancias                               | 20(a)(d)    | (117,666)              | (106,056)              |
| <b>Utilidad neta</b>   |             | 453,095                | 302,491                |
| <b>Utilidad neta por acción</b>                                  | 32          |                        |                        |
| Utilidad básica y diluida por acción común y de inversión (S/)   |             | 0.53                   | 0.35                   |

ANEXO N° 7. Estado de Resultado Integrales 2017-2018

| <b>Alicorp S.A.A.</b>  |             |                        |   |
|--|-------------|------------------------|---|
| <b>Estado separado de resultados</b>                             |             |                        |   |
| Por los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y de 2017     |             |                        |   |
|  | <b>Nota</b> | <b>2018</b><br>S/(000) | <b>2017</b><br>S/(000)<br>(Reestructurado,<br>nota 2.3) |
| Ventas a terceros  |             | 4,254,758              | 3,942,226   |
| Ventas a partes relacionadas                                     | 32(a)       | 99,731                 | 120,261   |
|  | 23          | <u>4,354,489</u>       | <u>4,062,487</u>  |
| Costo de ventas  | 24          | <u>(3,142,141)</u>     | <u>(2,934,963)</u>                                      |
| <b>Utilidad bruta</b>  |             | <b>1,212,348</b>       | <b>1,127,524</b>  |
| Gastos de ventas y distribución                                  | 25          | (395,068)              | (371,090)   |
| Gastos administrativos   | 26          | (354,498)              | (293,875)   |
| Resultado de operaciones con derivados de materias primas        | 22(c)       | 3,679                  | 1,508   |
| Otros ingresos y gastos, neto                                    | 28          | <u>30,626</u>          | <u>17,926</u>   |
| <b>Utilidad operativa</b>  |             | <b>497,087</b>         | <b>481,993</b>  |
| Ingresos financieros   | 29          | 37,734                 | 40,755  |
| Gastos financieros   | 30          | (122,648)              | (102,272)   |
| Diferencia de cambio neta  | 37(b)(i)    | (4,887)                | (7,783)   |
| Participación en los resultados netos de subsidiarias y asociada | 11(i)       | <u>177,886</u>         | <u>154,894</u>  |
| <b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>               |             | <b>585,172</b>         | <b>567,587</b>  |
| Gasto por impuesto a las ganancias                               | 20(a)(d)    | <u>(130,144)</u>       | <u>(117,666)</u>  |
| <b>Utilidad neta</b>   |             | <b><u>455,028</u></b>  | <b><u>449,921</u></b>                                   |
| <b>Utilidad neta por acción</b>                                  | 33          |                        |   |
| Utilidad básica y diluida por acción común y de inversión (S/)   |             | 0.53                   | 0.53  |

ANEXO N° 8. Estado de Resultado Integrales 2018-2019

| <b>Alicorp S.A.A.</b>  |             |                        |   |
|--|-------------|------------------------|---|
| <b>Estado separado de resultados</b>                             |             |                        |   |
| Por los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y de 2018     |             |                        |   |
|  | <b>Nota</b> | <b>2019</b><br>S/(000) | <b>2018</b><br>S/(000)<br>(Reestructurado,<br>nota 2.3) |
| Ventas a terceros  |             | 4,554,832              | 4,254,758   |
| Ventas a partes relacionadas                                     | 32(a)       | 132,698                | 99,731  |
|  | 23          | 4,687,530              | 4,354,489   |
| Costo de ventas  | 24          | (3,358,660)            | (3,139,362)   |
| <b>Utilidad bruta</b>  |             | <b>1,328,870</b>       | <b>1,215,127</b>  |
| Gastos de ventas y distribución                                  | 25          | (417,434)              | (389,273)   |
| Gastos administrativos   | 26          | (387,455)              | (353,067)   |
| Resultado de operaciones con derivados de materias primas        | 22(c)       | (7,233)                | 3,679   |
| Otros ingresos y gastos, neto                                    | 28          | 34,246                 | 30,626  |
| <b>Utilidad operativa</b>  |             | <b>550,994</b>         | <b>507,092</b>  |
| Ingresos financieros   | 29          | 27,054                 | 37,734  |
| Gastos financieros   | 30          | (256,642)              | (136,943)   |
| Diferencia de cambio neta  | 37(b)(i)    | 15,467                 | (12,401)  |
| Participación en los resultados netos de subsidiarias y asociada | 10(h)       | 245,021                | 174,061   |
| <b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>               |             | <b>581,894</b>         | <b>569,543</b>  |
| Gasto por impuesto a las ganancias                               | 20(a)(d)    | (105,666)              | (126,662)   |
| <b>Utilidad neta</b>   |             | <b>476,228</b>         | <b>442,881</b>  |
| <b>Utilidad neta por acción</b>                                  | 33          |                        |   |
| Utilidad básica y diluida por acción común y de inversión (S/)   |             | 0.56                   | 0.52  |

Anexo N° 9: CONTRATO MARCO PARA OPERACIONES CON DERIVADOS

## CONTRATO MARCO PARA OPERACIONES CON DERIVADOS

De fecha

**Banco Internacional del Perú** y

**SAA-Interbank**

RUC N° 20100053455

**[Parte A]**

**[Parte B]**

Han celebrado y/o tienen intención de celebrar una o más operaciones con derivados (cada una, la “Operación”), las cuales se regirán por (i) el presente Contrato Marco para Operaciones con Derivados (el “Contrato Marco”) el cual incluye el Anexo correspondiente (el “Anexo”) y (ii) los contratos específicos respectivos (cada uno de ellos, el “Contrato Específico”). Los Contratos Específicos serán documentados a través de Confirmaciones (tal como dicho término se define en la Sección 2(a)) y/o a través de los demás medios probatorios indicados en la Sección 2(a).

Por tanto, las Partes acuerdan:

**1. Interpretación**

(a) **Definiciones.** Los términos con letra mayúscula inicial en este Contrato Marco tendrán el significado que se les asigna en: (i) la Sección 14 de este Contrato Marco y, de ser el caso, en otras secciones de este Contrato Marco; y, (ii) en el Anexo.

(b) **Inconsistencia.** En el supuesto de que exista cualquier tipo de inconsistencia entre lo establecido en el Anexo y las disposiciones del presente Contrato Marco, prevalecerá lo establecido en el Anexo. Asimismo, en el supuesto de que exista cualquier tipo de inconsistencia entre lo establecido en cualquier Contrato Específico y este Contrato Marco (el cual incluye el Anexo), prevalecerá lo dispuesto en el Contrato Específico respectivo para efectos de la Operación correspondiente.

En el supuesto de que las Partes suscriban el documento denominado “Suplemento para la Constitución de Márgenes” y se presente cualquier inconsistencia entre lo establecido en dicho documento y las disposiciones del presente Contrato Marco o el Anexo, prevalecerá lo establecido en el Suplemento para la Constitución de Márgenes, únicamente en lo relacionado a la constitución de Márgenes Requeridos (tal y como dicho término se define en el Suplemento para la Constitución de Márgenes).

(c) **Acuerdo Único.** Todas las Operaciones se celebran sobre la base de que el presente Contrato Marco y todos los Contratos Específicos integran un acuerdo único entre las partes, de manera tal que de no ser así, las Partes no celebrarían ninguna Operación.

Este Contrato Marco puede dar lugar a la celebración de una o más Operaciones. En virtud de la suscripción de este Contrato Marco, cada una de las Partes está facultada, pero no obligada, a celebrar Operaciones con la otra. Cada Operación que las Partes acuerden celebrar en el futuro de acuerdo con lo establecido en el presente Contrato Marco será producto de un acuerdo expreso entre las Partes, el cual estará contenido en el Contrato Específico respectivo.

## 1. Definiciones

“**Activo Subyacente**”: Activo u obligación respecto del cual se realizan las Operaciones, y cuya cotización sirve de referencia para la transferencia del activo u obligación, o para la compensación de diferencias respecto al Precio de Ejercicio, al vencimiento de las antes mencionadas operaciones, según corresponda. Están comprendidos dentro de esta definición, entre otros, las tasas de interés, el tipo de cambio entre dos monedas, el valor de las acciones, bonos o índices de mercados bursátiles, los precios de determinados Commodities y cualquier otro activo o variable determinada en el respectivo Contrato Específico.

“**Anexo**”: Es el anexo adjunto al presente Contrato Marco, debidamente suscrito por ambas Partes.

“**Agente de Cálculo**”: Es la Parte identificada como tal en el Anexo.

“**Autoridad Gubernamental**”: Significa cualquier organismo o dependencia gubernamental o cualquier subdivisión administrativa de aquélla (ya sea nacional, estatal, provincial, municipal, regional o de cualquier otro nivel), o cualquier dependencia, departamento, comisión, junta, dirección de cualquier subdivisión gubernamental o administrativa, o cualquier corte, tribunal o tribunal arbitral, en cada caso, ya sea de la República del Perú o de cualquier otra jurisdicción.

“**BCR**”: Es el Banco Central de Reserva del Perú o la entidad que lo sustituya.

“**Commodities**”: Mercancías primarias o básicas consistentes en productos físicos que pueden ser intercambiados en un mercado secundario. Esta definición comprende a los metales preciosos (excepto por el oro, que es tratado como una divisa), los metales básicos, los granos y cualquier otro producto que sea materia de negociación centralizada.

“**Comprador**”: Es la parte que asume la posición de compra o adquisición a término del Activo Subyacente.

“**Contrato Específico**”: Es cada uno de los contratos que celebran las Partes cada vez que deciden realizar una Operación bajo los términos y condiciones de este Contrato Marco y por los propios términos y condiciones señalados en el respectivo Contrato Específico. Dicho contrato quedará formalizado bajo cualquiera de los mecanismos indicados en la Sección 2(a).

“**Contrato Marco**”: Es el presente Contrato Marco para la realización de Operaciones.

“**Declaraciones Adicionales**”: Son todas aquellas declaraciones adicionales efectuadas por las Partes en el Anexo, el Suplemento para la Constitución de Márgenes (de ser aplicable), o en cualquier Contrato Específico suscrito por las Partes.

“**Días Hábiles**”: Son los días laborables en la ciudad de Lima, Perú, que no incluyen los días sábados y domingos, los feriados no laborables reconocidos por el Gobierno Peruano para la ciudad de Lima, Perú, o en los lugares correspondientes donde deba efectuarse el cumplimiento de cualquier obligación en virtud del presente Contrato Marco, ni aquellos días en que los bancos en la ciudad de Lima, Perú, no estén abiertos a la atención del público por alguna decisión gremial. Esta definición podrá ser modificada por el respectivo Contrato Específico respecto de la operación particular de que se trate.

“**Día Hábil Siguiente**”: Es el primer Día Hábil siguiente a la fecha pactada

**“Día Hábil Siguiente Modificado”**: Es el Día Hábil siguiente a la fecha pactada, salvo que dicho día corresponda al siguiente mes calendario, en cuyo caso, será el Día Hábil inmediatamente anterior a la fecha pactada.

**“Divisa del Contrato”**: Significa la divisa referida en la Sección 8 de este Contrato Marco que será fijada en el Contrato Específico respectivo.

**“Divisa de Terminación Anticipada”**: Significa la divisa referida en la Sección 6(d)(iv) de este Contrato Marco que será fijada en el Anexo.

**“Endeudamiento Especificado”**: Significa, cualquier obligación (ya sea presente o futura, contingente o no, principal o derivada de una garantía u otras) relacionada a importes recibidos en préstamo, deudas derivadas de contratos de arrendamiento financiero, emisión de obligaciones en general y otras operaciones similares celebradas con la otra Parte o con terceros.

**“Entidad Especificada”**: Significa la entidad identificada como tal en el Anexo.

**“Evento Fiscal o Regulatorio”**: Tiene el significado especificado en la Sección 5(b)(iii) de este Contrato Marco.

**“Eventos de Incumplimiento”**: Son los eventos descritos en la Sección 5(a) de este Contrato Marco.

**“Eventos de Incumplimiento Potencial”**: Significa cualquier evento que, con la entrega de notificación o transcurso de tiempo, o ambos conceptos, constituiría un Evento de Incumplimiento.

**“Eventos de Terminación Anticipada”**: Son los eventos descritos en la Sección 5(b).

**“Eventos de Ilegalidad”**: Son los eventos descritos en la Sección 5(b)(i).

**“Eventos de Fuerza Mayor”**: Son los eventos descritos en la Sección 5(b)(ii).

**“Fecha de Terminación Anticipada”**: Tiene el significado especificado en la Sección 6(a) en la Sección 6(b) y en la Sección 6(c).

**“Forwards”**: Son operaciones a través de las cuales el Comprador o Vendedor adquiere la obligación de comprar o vender, respectivamente, en un plazo futuro preestablecido, un número determinado de unidades de un Activo Subyacente previamente definido y caracterizado, a un precio predefinido al momento de celebración del respectivo Contrato Específico. En este tipo de operaciones las Partes pactan libremente las cláusulas de los respectivos Contratos Específicos teniendo en cuenta sus requerimientos particulares.

**“Futuros”**: Son operaciones que se negocian a través de mecanismos centralizados de negociación y en virtud de las cuales el Comprador o Vendedor adquiere la obligación de comprar o vender, respectivamente, en un plazo futuro preestablecido, un número determinado de unidades de un Activo Subyacente previamente definido y caracterizado, a un precio predefinido al momento de celebración del respectivo Contrato Específico. En los contratos de Futuros las cláusulas están estandarizadas en lo que se refiere a cantidad, calidad, plazos y otros términos y condiciones básicas.

**“Grupo Económico”**: Es el conjunto de personas naturales o jurídicas, o cualquier otra entidad legal que (a) ejerzan control sobre una de las Partes; (b) sea controlada por una de las Partes; o (c) se encuentra bajo la misma unidad de control de una de las Partes. Los términos “control” y “controlado” tienen los alcances establecidos en las Normas Especiales sobre Vinculación y Grupo Económico, aprobadas mediante Resolución SBS N°445- 2000 o cualquier otra norma que la sustituya.

**“Gobierno Peruano”**: Es el Gobierno de la República del Perú (o cualquier subdivisión política, oficina, agencia o dependencia del mismo, incluido el BCR), o cualquier otra oficina, agencia o dependencia del Perú, ya sea que dicha autoridad esté o no reconocida como un gobierno de facto o de jure.

**“Importe Límite”**: Es el importe referido en la Sección 5(a)(vi) que será determinado en el Anexo.

**EN PRUEBA DE CONFORMIDAD**, las partes han otorgado el presente documento en la fecha señalada en el encabezado de este Contrato Marco.

---

**Por :** Banco Internacional del Perú S.A.A.  
**Ep :** Jean Pierre Vecco Carpio  
**Cargo:** Jefe Procesos Financieros  
**DNI N°:** 40095556  
Poderes inscritos en la Partida N° 11009129  
del Registro de Personas Jurídicas de Lima.

---

**Por :**  
**Ep:**  
**Cargo:**  
**DNI N°:**

---

**Por :** Banco Internacional del Perú S.A.A.  
**Ep :** Vivian George Stanley Villiers  
Gaviño  
**Cargo:** Supervisor de Inversiones  
Derivados y Custodia  
**DNI N°:** 10219241  
Poderes inscritos en la Partida N° 11009125  
del Registro de Personas Jurídicas de Lima

---

**Por :**  
**Ep:**  
**Cargo:**  
**DNI N°:**

---

VERSIÓN 1. CONTRATO ASOCIACIÓN DE BANCOS- COMITÉ DE FINANZAS Y TESORERÍA. Resolución SBS No. 5029-2011, Reconocen "Contrato Marco para Operaciones con Derivados y su Anexo", elaborado por ASBANC y disponen su incorporación a la Circular N. G-155-2011 (28-04-11). Página 20



Anexo N° 10: Ficha Técnica

| FICHA TÉCNICA   |                         |                              |  |  |              |                  |                    |                           |           |
|-----------------|-------------------------|------------------------------|--|--|--------------|------------------|--------------------|---------------------------|-----------|
| Año             | Tipo de cambio forwards | Tipo de cambio en el mercado | Nivel de cobertura en el total de pasivos en moneda nacional | Nivel de cobertura en el total de pasivos en moneda extranjera | Prueba ácida | Prueba Defensiva | Capital de Trabajo | Apalancamiento Financiero | EBITDA    |
| 2016            | 3.3814 / 3.4310         | 3.352                        | 29%  | 57%  | 0.65         | 0.12             | 39,619             | 11.83%                    | 1,394,023 |
|                 | 3.3345 / 3.4227         |                              |  |  |              |                  |                    |                           |           |
|                 | 3.3870 / 3.4293         |                              |  |  |              |                  |                    |                           |           |
|                 | 3.4161 / 3.4196         |                              |  |  |              |                  |                    |                           |           |
|                 | 3.3414 / 3.4240         | 3.360                        |  |  |              |                  |                    |                           |           |
|                 | 3.3923                  |                              |  |  |              |                  |                    |                           |           |
| 3.3786          |                         |                              |  |  |              |                  |                    |                           |           |
| 2017            | 3.2950 / 3.3200         | 3.238                        | 29%  | 28%  | 0.72         | 0.34             | 99,830             | 15.60%                    | 1,299,820 |
|                 | 3.2700 / 3.3150         |                              |  |  |              |                  |                    |                           |           |
|                 | 3.315                   |                              |  |  |              |                  |                    |                           |           |
|                 | 3.2550 / 3.3000         | 3.245                        |  |  |              |                  |                    |                           |           |
|                 | 3.3000 / 3.3150         |                              |  |  |              |                  |                    |                           |           |
|                 | 3.3150 / 3.3750         |                              |  |  |              |                  |                    |                           |           |
|                 | 3.4                     |                              |  |  |              |                  |                    |                           |           |
| 3.4             |                         |                              |  |  |              |                  |                    |                           |           |
| 2018            | 3.39 / 3.40             | 3.369                        | 37%  | 48%  | 0.66         | 0.29             | 241,952            | 13.80%                    | 1,406,959 |
|                 | 3.36 / 3.45             |                              |  |  |              |                  |                    |                           |           |
|                 | 3.39 / 3.45             | 3.379                        |  |  |              |                  |                    |                           |           |
|                 | 3.36 / 3.42             |                              |  |  |              |                  |                    |                           |           |
|                 | 3.3155                  |                              |  |  |              |                  |                    |                           |           |
| 2019            | 3.3355 / 3.3998         | 3.311                        | 33%  | 60%  | 0.53         | 0.08             | 420,188            | 13.90%                    | 1,534,362 |
|                 | 3.3442                  |                              |  |  |              |                  |                    |                           |           |
|                 | 3.3136 / 3.3564         |                              |  |  |              |                  |                    |                           |           |
|                 | 3.3430 / 3.4048         |                              |  |  |              |                  |                    |                           |           |
|                 | 3.3158 / 3.3841         | 3.317                        |  |  |              |                  |                    |                           |           |
|                 | 3.3260 / 3.3902         |                              |  |  |              |                  |                    |                           |           |
| 3.3495 / 3.3834 |                         |                              |  |  |              |                  |                    |                           |           |