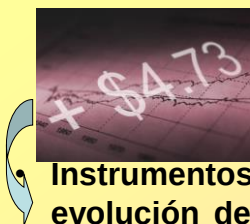


Instrumentos financieros derivados

**Material preparado por Carlos
Federico Torres para Contabilidad
Superior II, unidad 3**



Definición

Instrumentos cuyo resultado final depende de la evolución del precio de un activo subyacente en el contrato.

- El nombre del instrumento surge precisamente porque el resultado “deriva” de esa variación de precios
- Por lo tanto, el valor del ID cambia producto de las modificaciones que se producen en ese precio.
- Su liquidación se produce siempre en una fecha posterior a la del contrato.

Contratos a futuro – Características



1. Compraventa cuyo cumplimiento es diferido al vencimiento del contrato.	
2. Genera créditos y deudas recíprocos entre las partes contratantes	a) El vendedor a futuro se obliga a vender los bienes objeto del contrato a un precio pactado a la fecha de vencimiento del contrato
	b) El comprador a futuro se obliga a adquirirlos a ese precio y fecha
3. Esos derechos y obligaciones recíprocos son los siguientes:	
a) El vendedor tiene un crédito en moneda y una deuda en bienes (ver filmina 8)	
b) El comprador tiene un crédito en bienes y una deuda en dinero (ver filmina 8)	

10/06/2023

Carlos Federico Torres

3

Marco en el que se realizan los contratos a futuro

1. Se realizan en mercados institucionalizados. Por ejemplo, el Mercado de Cereales.
2. En los mercados institucionalizados existe un mercado secundario en el que las partes pueden cancelar sus posiciones (no el contrato original). Así un VF puede celebrar un contrato similar al original pero ahora como CF y viceversa.
3. El mercado En él existe un mercado secundario en el que las partes pueden cancelar sus posiciones (no el contrato original). Así un VF puede celebrar un contrato similar al original pero ahora como CF y viceversa.
4. Cada mercado institucionalizado impone las cláusulas, entre ellas el interés implícito que rige en la operación, para lo que establece cual es el precio a futuro que regirá al vencimiento del contrato.

10/06/2023

Carlos Federico Torres

4

Cálculo de la tasa implícita en la operación para devengamiento exponencial /



$$\frac{PPF}{PC} - 1 = \text{tasa implícita en el contrato}$$

Donde:

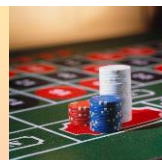
- ✓ PPF = precio pactado a futuro y
- ✓ PC = precio vigente en el mercado a la fecha de celebración del contrato.
- Sin embargo, dado que el plazo entre la FO y la de la liquidación de las posiciones no suele ser muy extenso, es común que el interés implícito en la operación (PPF – PC) sea devengado en forma lineal.

10/06/2023

Carlos Federico Torres

5

Expectativas del comprador a futuro



- Apuesta al alza del valor de cotización de los bienes en el mercado, de modo tal que al adquirirlos obtenga un beneficio por ahorro de costo al resultar el precio a futuro menor a aquel valor. Dicho resultado se genera por la tenencia de un crédito no monetario (a realizar mediante la recepción de bienes). El neto surge del siguiente cálculo:

$$\text{Ganancia por ahorro de costo} - \text{Intereses perdidos}$$

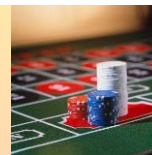
- El primero se conoce recién al liquidarse el contrato mientras que los intereses negativos que finalmente devengarán se conocen desde el origen porque surgirán de la diferencia entre el precio de los bienes a fecha del contrato y el pactado para la liquidación de las posiciones de ambas partes.

10/06/2023

Carlos Federico Torres

6

Expectativas del vendedor a futuro



- Apuesta a la baja del valor de cotización de los bienes en el mercado, de modo tal que al venderlos obtenga un beneficio por un mayor ingreso. Dicho resultado se genera por la tenencia de una deuda no monetaria (a cancelar mediante la entrega de los bienes que se comprometió a vender). El neto surge del siguiente cálculo:

Ganancia por mayor ingreso + Intereses ganados

- El primero se conoce recién al liquidarse el contrato mientras que los intereses positivos que finalmente devengarán se conocen desde el origen porque surgirán de la diferencia entre el precio de los bienes a fecha del contrato y el pactado para la liquidación de las posiciones de ambas partes.

10/06/2023

Carlos Federico Torres

7

Créditos y deudas recíprocos de las partes intervinientes

Partes intervinientes	Activo	Pasivo
Vendedor	Crédito en moneda	Deuda en especies
Comprador	Crédito en especies	Deuda en moneda

10/06/2023

Carlos Federico Torres

8

Medición contable de créditos y deudas en moneda

A fecha de origen	•Precio de contado vigente a la fecha de origen del contrato. Dado que el mismo responde a la igualdad: $\text{Precio de contado al origen} = \frac{\text{Precio pactado a futuro}}{1 + i}$ •Debe entonces determinarse la tasa i que se utilizará para el devengamiento. Ella surge del siguiente cálculo $\frac{\text{Precio pactado a futuro} - \text{Precio de contado}}{\text{Precio de contado}}$ •Dando mismo resultado que el indicado en la filmina 5.
A una fecha intermedia	Valor al origen más intereses devengados a la tasa implícita en el mercado surgida del cálculo anterior.
A fecha de vencimiento del contrato	Precio pactado a futuro

10/06/2023

Carlos Federico Torres

9

Medición contable de créditos y deudas en bienes que constituyen el objeto del contrato

Créditos en especies	•Al costo de reposición vigente en el mercado al momento de cada una de las mediciones, sean éstas al origen, en fechas intermedias o al vencimiento del contrato. El mismo es igual a: Valor de cotización + Gastos de compra en el mercado
Deudas en especies	Si ya se poseen los bienes a entregar: Al valor que se les ha asignado en el Activo, es decir VNR, más los gastos necesarios para poner los bienes a disposición del comprador a futuro.
	•Si no se los posee, al costo de reposición vigente en el mercado a fecha de la medición, es decir: Valor de cot + Gastos de compra en el mercado > VNR

10/06/2023

Carlos Federico Torres

10

Caso práctico - Datos

1. Operación a futuro, plazo 60 días.
2. Objeto: Maíz, cuyo precio de cotización a la fecha del contrato es de \$ 41.000.- La operación se pacta a un precio a futuro de \$ 48.000.-
3. A los 30 días de la fecha original, el maíz cotiza en el mercado a \$ 45.000.- Ambos cierran ejercicio en esta fecha
4. A fecha de vencimiento el valor de cotización del maíz objeto de la transacción es de \$ 51.000.-
5. Los gastos en el mercado son del 2 %, tanto para operaciones de venta como para las de compra.
6. El vendedor adquiere el maíz al vencimiento.

Consignas adicionales

1. El vendedor adquiere el maíz a fecha intermedia.
2. El vendedor ya poseía el maíz al día de la celebración del contrato.

10/06/2023

Carlos Federico Torres

11

Contabilidad del comprador a futuro



<u>Deudores por maíz a recibir (41.000 x 1,02)</u>	41.820	
<u>Intereses negativos a devengar</u>	7.140	
<u>a Proveedores a futuro (48.000 x 1,02)</u>		48.960
<u>Intereses perdidos</u>	3.570	
<u>a Intereses negativos a devengar</u>		3.570
Devengamiento a FCE		
<u>Deudores por maíz a recibir</u>	4.080	
<u>a Resultado por tenencia</u>		4.080
Revalúo a FCE: 45.000 x 1,02 – 41.820		
<u>Intereses perdidos</u>	3.570	
<u>a Intereses negativos a devengar</u>		3.570
Devengamiento final		

10/06/2023

Carlos Federico Torres

12

Contabilidad del comprador a futuro



<u>Deudores por maíz a recibir</u> <u>a Resultado por tenencia</u> Revalúo final: $51.000 \times 1,02 = 45.900$	6.120	6.120
<u>Maíz</u> <u>a Deudores por maíz a recibir</u> Liquidación de posiciones.	52.020	52.020
<u>Proveedores a futuro</u> <u>a Banco c/c</u> Liquidación de posiciones.	48.960	48.960

10/06/2023

Carlos Federico Torres

13

Resultado obtenido y justificación



<u>Contabilizado en cuentas de resultados</u>		Saldo deudor	Saldo acreedor
Resultados por tenencia			10.200
Intereses perdidos		7.140	
<u>Neto – Ganancia</u>		3.060	
<u>Justificación</u>			
Costo del maíz en el mercado	52.020	↙	
Importe pagado	48.960		
<u>Neto – Ganancia</u>	3.060		

10/06/2023

Carlos Federico Torres

14

Contabilidad del vendedor a futuro



<u>Deudores por ventas a futuro (48.000 x 0,98)</u>	47.040	
<u>a Intereses positivos a devengar</u>		6.860
<u>a Ventas a futuro (41.000 x 0,98)</u>		40.180
<u>Costo de ventas a futuro</u>	41.820	
<u>a Acreedores por maíz a entregar</u> (la deuda se valúa a costo de reposición del maíz a entregar dado que aún no ha adquirido el mismo).		41.820
<u>Intereses positivos a devengar</u>	3.430	
<u>a Intereses ganados</u>		3.430
Devengamiento a FCE		
<u>Resultados por tenencia</u>	4.080	
<u>a Acreedores por maíz a entregar</u>		4.080
Revalúo a FCE: $45.000 \times 1,02 - 41.820$		

10/06/2023

Carlos Federico Torres

15

Contabilidad del vendedor a futuro



<u>Intereses positivos a devengar</u>	3.430	
<u>a Intereses ganados</u>		3.430
Devengamiento final		
<u>Resultados por tenencia</u>	6.120	
<u>a Acreedores por maíz a entregar</u>		6.120
Revalúo a fecha de vencimiento: $51.000 \times 1,02 - 45.900$		
<u>Maíz</u>	52.020	
<u>a Banco c/c</u>		52.020
Compra del maíz para su venta comprometida. Importante: ya acá se han pagado los gastos de entrega, a diferencia de los dos casos siguientes		

10/06/2023

Carlos Federico Torres

16

Contabilidad del vendedor a futuro



<u>Acreeedores por maíz a entregar a Maíz</u> Liquidación de posiciones.	52.020	52.020
<u>Banco c/c</u> <u>a Deudores por ventas a futuro</u> Liquidación de posiciones.	47.040	47.040

10/06/2023

Carlos Federico Torres

17

Resultado obtenido y justificación



<u>Contabilizado en cuentas de resultados</u>		Saldo deudor	Saldo acreedor
Ventas a futuro			40.180
Costo de ventas a futuro		41.820	
Resultados por tenencia		10.200	
Intereses ganados			6.860
<u>Sumas</u>		52.020	47.040
<u>Neto – Pérdida</u>			4.980
<u>Justificación</u>			
Ingreso por venta del maíz	47.040		
Egreso por compra del maíz	52.020		
<u>Neto – Pérdida</u>	<u>4.980</u>		

10/06/2023

Carlos Federico Torres

18

Contabilidad del vendedor a futuro si adquirió el maíz a fecha intermedia (en esta filmina reiteramos los asientos de la filmina 15)

<u>Deudores por ventas a futuro (48.000 x 0,98)</u>	47.040	
<u>a Intereses positivos a devengar</u>		6.860
<u>a Ventas a futuro (41.000 x 0,98)</u>		40.180
<u>Costo de ventas a futuro</u>	41.820	
<u>a Acreedores por maíz a entregar</u> (la deuda se valúa a costo de reposición del maíz a entregar dado que aún no lo ha adquirido)		41.820
<u>Maíz</u>	45.900	
<u>a Banco c/c</u> Compra del maíz a fecha intermedia.		45.900
<u>Intereses positivos a devengar</u>	3.430	
<u>a Intereses ganados</u> Devengamiento a FCE		3.430

10/06/2023

Carlos Federico Torres

19

Contabilidad del vendedor a futuro si adquirió el maíz a fecha intermedia

<u>Resultados por tenencia</u>	3.180	
<u>a Acreedores por maíz a entregar</u> Revalúo a FCE: 45.000 – 41.820		3.180
<u>Resultado por tenencia</u>	1.800	
<u>A Maíz</u> Revalúo del maíz a VNR a FCE: 45.000 x 0,98 – 45.900		1.800
<u>Maíz</u> <u>a Resultado por tenencia</u> Revalúo del maíz a VNR a fecha de vencimiento: 51.000 x 0,98 – 44.100	5.880	5.880

10/06/2023

Carlos Federico Torres

20

Contabilidad del vendedor a futuro si adquirió el maíz a fecha intermedia

Resultados por tenencia a <u>Acreedores por maíz a entregar</u> Revalúo a fecha de vencimiento: 51.000 – 45.000	6.000	6.000
<u>Intereses positivos a devengar</u> a <u>Intereses ganados</u> Devengamiento final	3.430	3.430
<u>Acreedores por maíz a entregar</u> a <u>Maíz</u> a <u>Banco c/c</u> Liquidación de posiciones.	51.000	49.980 1.020
<u>Banco c/c</u> a <u>Deudores por ventas a futuro</u> Liquidación de posiciones.	47.040	47.040

10/06/2023

Carlos Federico Torres

21

Resultado obtenido y justificación

<u>Contabilizado en cuentas de resultados</u>	Saldo deudor	Saldo acreedor
Ventas a futuro		40.180
Costo de ventas a futuro	41.820	
Resultados por tenencia (-3180-1800+5880-6000)	5.100	
Intereses ganados		6.860
<u>Sumas</u>	46.920	47.040
<u>Neto – Ganancia</u>	120	
<u>Justificación</u>		
Ingreso por venta del maíz	47.040	
Egresos por compra del maíz y gastos entrega (45.900 + 1.020)	46.920	
<u>Neto – Ganancia</u>	120	

10/06/2023

Carlos Federico Torres

22

Contabilidad del vendedor a futuro si ya poseía el maíz al origen de la operación



<u>Deudores por ventas a futuro (48.000 x 0,98)</u>	47.040	
<u>a Intereses positivos a devengar</u>		6.860
<u>a Ventas a futuro (41.000 x 0,98)</u>		40.180
<u>Costo de ventas a futuro</u>	41.000	
<u>a Acreedores por maíz a entregar</u> (la deuda se valúa a VNR del maíz más gastos de entrega dado que ya ha adquirido el mismo. Esta medición coincide con el valor de cotización).		41.000
<u>Intereses positivos a devengar</u>	3.430	
<u>a Intereses ganados</u>		3.430
Devengamiento a FCE		
<u>Maíz (45.000 x 0,98 – 41.000 x 0,98)</u>	3.920	
<u>Resultado por tenencia</u>	80	
<u>a Acreedores por maíz a entregar (45.000 – 41.000)</u>		4.000
Revalúos y resultado por tenencia a FCE		

10/06/2023

Carlos Federico Torres

23

Contabilidad del vendedor a futuro si ya poseía el maíz al origen de la operación



<u>Intereses positivos a devengar</u>	3.430	
<u>a Intereses ganados</u>		3.430
Devengamiento final.		
<u>Maíz (51.000 x 0,98 – 45.000 x 0,98)</u>	5.880	
<u>Resultado por tenencia</u>	120	
<u>a Acreedores por maíz a entregar (51.000 – 45.000)</u>		6.000
Revalúos y resultado por tenencia al vencimiento.		
<u>Acreedores por maíz a entregar</u>	51.000	
<u>a Maíz</u>		49.980
<u>a Banco c/c</u>		1.020
Liquidación de posiciones.		
<u>Banco c/c</u>	47.040	
<u>a Deudores por ventas a futuro</u>		47.040
Liquidación de posiciones.		

10/06/2023

Carlos Federico Torres

24

Resultado obtenido y justificación

<u>Contabilizado en cuentas de resultados</u>	Saldo deudor	Saldo acreedor
Ventas a futuro		40.180
Costo de ventas a futuro	41.000	
Resultados por tenencia	200	
Intereses ganados		6.860
<u>Sumas</u>		
	41.200	47.040
<u>Neto – Ganancia</u>		5.840
Ingreso por venta del maíz	47.040	
Egreso pago de gastos de entrega	-1.020	
Ingreso neto obtenido al final de la operación	46.020	
Ingreso que se hubiese obtenido por venta a FO (VNR a esa fecha, o sea $41.000 \times 0,98$)	40.180	
<u>Ganancia neta por realizar la venta a futuro</u>	5.840	

10/06/2023

Carlos Federico Torres

25

Opciones – Partes del contrato



Tomador de la opción

- Compra el derecho a comprar o a vender mediante el pago de primas de opciones.



Lanzador de la opción

Cobra las primas y asume la obligación de vender o compra.

10/06/2023

Carlos Federico Torres

26

Descripción de la operatoria surgida de los contratos de opciones



Al origen de la operación

1. El tomador paga las primas de opciones y así adquiere el derecho de comprar (en opciones de compra) o de vender (en opciones de venta) el activo subyacente que es objeto de la operación (acciones o títulos con cotización, hacienda, productos agropecuarios, es decir en general activos que se comercializan habitualmente en los mercados activos).
2. El lanzador cobra esas primas y asume correlativamente la obligación de vender (en opciones de compra) o comprar (en opciones de venta) ese activo subyacente.

A su vencimiento el tomador puede:

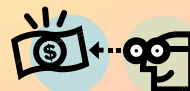
1. Ejercer la opción obligando al lanzador a vender (en opciones de compra) o a comprar (en opciones de venta).
 2. No ejercerla. En tal caso pierde las primas que pagó, mientras que el lanzador cancela el pasivo que tenía constituido por ellas, acreditándolas a resultados.
- Así, tanto el crédito del tomador como la obligación del lanzador tienen el carácter de contingentes, porque están sujetas a una condición resolutoria: que el tomador haga uso de la opción que adquirió.

10/06/2023

Carlos Federico Torres

27

Expectativas de las partes



Opciones	Partes	Expectativas
De compra	Tomador	Que el costo real (a precio de ejercicio) sea menor que el costo teórico (a precio de mercado), superando esa diferencia al costo de primas pagadas.
	Lanzador	Que el VNR real (a precio de ejercicio) sea mayor que el VNR teórico (a precio de mercado), o bien, si se produce la relación inversa, que esa diferencia sea menor a la suma cobrada por las opciones lanzadas.
De venta	Tomador	Que el VNR real (a precio de ejercicio) sea mayor que el VNR teórico (a precio de mercado) superando esa diferencia al costo de primas pagadas.
	Lanzador	Que el costo real (a precio de ejercicio) sea menor que el costo teórico (a precio de mercado), o bien, si se produce la relación inversa, que esa diferencia sea menor a la suma cobrada por las opciones lanzadas.

10/06/2023

Carlos Federico Torres

28

Medición de créditos y deudas antes de la fecha de ejercicio



Partes	Fecha de origen	Fechas intermedias	Base de la medición en ambas fechas
Crédito del tomador	Suma pagada	VNR de primas en el mercado, dado que puede venderlas en el mercado.	Valor de las primas en el mercado
Obligación del lanzador	Suma cobrada	Costo de reposición de primas en el mercado, dado que puede cancelar su posición tomando una opción similar a la que lanzó.	Valor de las primas en el mercado

10/06/2023

Carlos Federico Torres

29

Medición del valor final



Opciones de	Valor final del crédito	Valor final de la deuda	Base de la medición en ambas fechas
Compra	PE más gastos de compra – Valor de cotización más gastos de compra	PE menos gastos de venta – Valor de cotización menos gastos de venta	Valor de las acciones en el mercado
Venta	PE menos gastos de venta – Valor de cotización menos gastos de venta	PE más gastos de compra – Valor de cotización más gastos de compra	Valor de las acciones en el mercado

10/06/2023

Carlos Federico Torres

30

Medición del valor final

Opciones de	Valor final del crédito del tomador	Valor final de la deuda del lanzador
Compra	Diferencia entre valores de entrada	Diferencia entre valores de salida
Venta	Diferencia entre valores de salida	Diferencia entre valores de entrada
Valor económico	En OC: $PE < VC$ En OV: $PE > VC$ En estos casos el crédito posee valor real: en OC compra a menor precio y en OV vende a un precio mayor que el de mercado	En OC: $PE < VC$ En OV: $PE > VC$ En estos casos la deuda asumida posee un costo real de cancelación. En OC vende a precio menor y en OV compra a precio mayor

10/06/2023

Carlos Federico Torres

31

Identificación de los valores finales de créditos y deudas

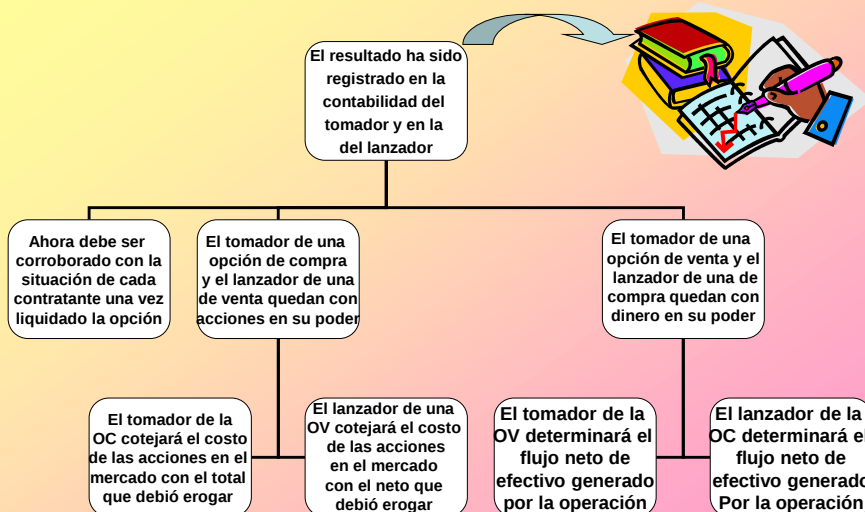
En OC	Dado que el derecho del tomador es a comprar el activo objeto del contrato y la obligación del lanzador es la de venderlo son créditos y deudas en especies, es decir no monetarios.
En OV	Dado que el derecho del tomador es a vender el activo objeto del contrato y la obligación del lanzador es la de comprarlo, son créditos y deudas monetarios.

10/06/2023

Carlos Federico Torres

32

Justificación del resultado contabilizado



10/06/2023

Carlos Federico Torres

33

Caso práctico de opciones de compra - Datos



1. Una empresa lanza una opción de compra de 100.000 acciones con cotización (las que aún no posee), recibiendo en pago una prima de \$ 0,09 por acción. El precio de ejercicio es de \$ 1,40 por acción.
2. A fecha de cierre de un período contable de ambas partes de la opción se encuentra en curso y el valor de cotización de las primas de las opciones es de \$ 0,12
3. A fecha de vencimiento de ejercicio de la opción el valor de cotización de las acciones en el Mercado de Valores alcanza a \$ 1,50 y la empresa lanzadora debe adquirirlas dado que el tomador hace uso de la opción.
4. Todos los importes incluidos en el planteo están indicados antes de considerar los respectivos gastos de la operación, los que tanto en operaciones de compras como en las de ventas alcanzan al 2 %.

10/06/2023

Carlos Federico Torres

34

Consignas

Primera alternativa



- Tanto desde el punto de vista del tomador como del lanzador de la operación, se solicita:
 - a) Determinar las valuaciones a las fechas de origen del contrato, de cierre de los estados contables y de ejercicio de la opción.
 - b) Calcular el resultado de la operación y justificarlo, de acuerdo a lo indicado dos filminas atrás.
 - c) Efectuar las registraciones contables.

10/06/2023

Carlos Federico Torres

35

Consignas adicionales

Segunda alternativa



- Para el mismo planteo, suponga ahora que el lanzador adquirió las acciones a fecha de la medición intermedia, cuando el valor de cotización de las mismas era de \$ 1,45.

Tercera alternativa

- Volviendo al marco de la primera alternativa (el lanzador no ha adquirido aún las acciones), suponga que a fecha de la medición intermedia decide neutralizar su posición lanzadora tomando una opción similar a la lanzada. El precio de ejercicio es el mismo que el de la opción original.

10/06/2023

Carlos Federico Torres

36

Contabilidad del tomador



Cuentas	Débitos	Créditos
<u>Opciones de compra tomadas</u>	9.180	
<u>Caja</u> Toma de la opción: 100.000 acciones x \$ 0,09 x 1,02		9.180
<u>Opciones de compra tomadas</u>	2.580	
<u>Resultado opciones</u> Ajuste a fecha de cierre: 100.000 acciones x 0,12 x 0,98 – 9.180		2.580
<u>Resultado opciones</u>	1.560	
<u>Opciones de compra tomadas</u> Ajuste de las opciones a su valor final (cálculo en filmina siguiente)		1.560
<u>Acciones</u>	142.800	
<u>Caja</u> Ejercicio de la opción de compra: 100.000 x \$ 1,40 x 1,02		142.800
<u>Acciones</u>	10.200	
<u>Opciones de compra tomadas</u> •Ajuste de las acciones a su costo actual de mercado y cancelación del saldo de "Opciones de compra tomadas"		10.200

10/06/2023

Carlos Federico Torres

37

Cálculo del valor final de las opciones para el tomador



Costo a precio de ejercicio: 100.000 x 1,40 x 1,02	142.800
Costo a valores de mercado: 100.000 x 1,50 x 1,02	<u>153.000</u>
Valor final de las opciones tomadas	10.200
Valor en libros	<u>11.760</u>
<u>Ajuste a contabilizar</u> - Pérdida	<u>-1.560</u>

10/06/2023

Carlos Federico Torres

38

Justificación del resultado contabilizado



Cuenta "Resultado opciones"	Débitos	Créditos
✓ Aumento en el valor de las opciones a fecha de cierre del ejercicio anual		<u>2.580</u>
✓ Disminución en el valor final de las opciones	<u>1.560</u>	
✓ <u>Ingreso financiero neto</u> (RT 18, sección 2.5.3.1.)		<u>1.020</u>
Justificación		
✓ Costo de las opciones:		9.180
✓ Costo de las acciones:		<u>142.800</u>
✓ Total de egresos:		151.980
✓ Valor de compra en el mercado de las acciones recibidas: (egreso en el que se habría incurrido de adquirirlas en él)		<u>153.000</u>
✓ <u>Ganancia neta:</u> (ahorro de costo)		<u>1.020</u>

10/06/2023

Carlos Federico Torres

39

Contabilidad del lanzador



Cuentas	Débitos	Créditos
<u>Caja</u>	8.820	
<u>Opciones de compra lanzadas</u>		8.820
Lanzamiento de la opción: $100.000 \times 0,09 \times 0,98$		
<u>Resultado opciones</u>	3.420	
<u>Opciones de compra lanzadas</u>		3.420
Ajuste a fecha de cierre: $100.000 \times 0,12 \times 1,02 - 8.820$		
<u>Opciones de compra lanzadas</u>	2.440	
<u>Resultado opciones</u>		2.440
Ajuste a fecha de ejercicio de la opción: $9.800 - 12.240$ (cálculo en filmina 42)		

10/06/2023

Carlos Federico Torres

40

Contabilidad del lanzador – Restantes asientos al vencimiento de la opción

Cuentas	Débitos	Créditos
<u>Acciones</u>	153.000	
<u>Caja</u>		153.000
Compra de las acciones a vender: $100.000 \times 1,50 \times 1,02$		
<u>Resultado acciones</u>	6.000	
<u>Acciones</u> ($100.000 \times 1,50 \times 0,98 - 153.000$)		6.000
Medición de las acciones a VNR en el mercado dada su venta obligada inmediata y registro de la pérdida que se genera.		
<u>Caja</u>	137.200	
<u>Acciones</u>		137.200
Cumplimiento de la opción ejercida por el tomador: $100.000 \times 1,40 \times 0,98$		
<u>Opciones de compra lanzadas</u>	9.800	
<u>Acciones</u>		9.800
Cancelación de los saldos de ambas cuentas.		

10/06/2023

Carlos Federico Torres

41

Cálculo del valor final de las opciones para el lanzador



✓ VNR a precio de ejercicio: $100.000 \times 1,40 \times 0,98$	137.200
✓ VNR de mercado: $100.000 \times 1,50 \times 0,98$	<u>147.000</u>
✓ Valor final de las opciones lanzadas	9.800
✓ Valor en libros	<u>12.240</u>
✓ <u>Ajuste a contabilizar</u> - Ganancia	<u>2.440</u>

10/06/2023

Carlos Federico Torres

42

Justificación del resultado contabilizado



Cuenta "Resultado opciones"	Débitos	Créditos
✓ Aumento en el valor de la deuda por opciones a fecha de cierre del ejercicio anual	<u>3.420</u>	
✓ Disminución en el valor final de las opciones		<u>2.440</u>
✓ <u>Costo financiero neto</u> (RT 18, sección 2.5.3.1.)	<u>980</u>	
Cuenta "Resultado acciones"	Débitos	Créditos
Pérdida instantánea	6.000	
Costo financiero total contabilizado	6.980	
Justificación		
Ingreso por primas		+8.820
Ingreso por venta acciones		+137.200
Egreso por compra de acciones		-153.000
<u>Déficit de efectivo = Pérdida neta de la operación</u>		<u>-6.980</u>

10/06/2023

Carlos Federico Torres

43

Segunda alternativa propuesta en la filmina 36 – Contabilidad del lanzador, único afectado por esta alternativa

Los tres asientos indicados en la filmina 40 se reiteran en este caso. A fecha de cierre del ejercicio del lanzador se agrega sólo siguiente el asiento:

Cuentas	Débitos	Créditos
<u>Acciones</u>	147.900	
<u>Caja</u>		147.900
Compra de las acciones: 100.000 x 1,45 x 1,02		

10/06/2023

Carlos Federico Torres

44

Segunda alternativa propuesta en la filmina 36 – Continuidad de la contabilidad del lanzador, a fecha de ejercicio de la opción

Cuentas	Débitos	Créditos
<u>Resultado acciones</u>	900	
<u>Acciones</u> Revalúo de las acciones para medirlas a su VNR a fecha de su venta: $100.000 \times 1,50 \times 0,98 - 147.900$ (costo de compra)		900
<u>Opciones de compra lanzadas</u>	2.440	
<u>Resultado opciones</u> Ajuste a fecha de ejercicio de la opción: Asiento similar al de la filmina 40, basado también en cálculo de filmina 42		2.440
<u>Caja</u>	137.200	
<u>Acciones</u> Cumplimiento de la opción ejercida por el tomador		137.200
<u>Opciones de compra lanzadas</u>	9.800	
<u>Acciones</u> Cancelación de los saldos de ambas cuentas.		9.800

10/06/2023

Carlos Federico Torres

45

Justificación del resultado contabilizado



Cuenta "Resultado opciones"	Débitos	Créditos
✓ Aumento en el valor de la deuda por opciones a fecha de cierre del ejercicio anual	3.420	
✓ Disminución en el valor final de las opciones		2.440
✓ <u>Costo financiero neto</u> (RT 18, sección 2.5.3.1.)	980	
Cuenta "Resultado acciones"	Débitos	Créditos
Revalúo a fecha de su venta	900	
Costo financiero total contabilizado	1.880	
Justificación		
Ingreso por primas		+8.820
Ingreso por venta acciones		+137.200
Egreso por compra de acciones		-147.900
<u>Déficit de efectivo = Pérdida neta de la operación</u>		<u>-1.880</u>

10/06/2023

Carlos Federico Torres

46

**Tercera alternativa propuesta en la filmina 36 –
Contabilidad del lanzador, único afectado por esta
alternativa**

Nuevamente los tres asientos indicados en la filmina 40 se reiteran en este caso. A fecha de cierre del ejercicio del lanzador se agrega sólo siguiente el asiento:

Cuentas	Débitos	Créditos
Opciones de compra tomadas	12.240	
Caja		12.240
Por la toma de opciones iguales a las lanzadas 100.000 x 0,12 x 1,02		

10/06/2023

Carlos Federico Torres

47

**Tercera alternativa propuesta en la filmina 36 –
Continuidad de la contabilidad del lanzador, a fecha de
ejercicio de la opción**

Cuentas	Débitos	Créditos
<u>Opciones de compra lanzadas</u>	2.440	
<u>Resultado opciones</u>		2.440
Ajuste a fecha de ejercicio de la opción lanzada: Asiento similar al de la filmina 25, basado también en cálculo de filmina 27		
<u>Resultado opciones</u>	2.040	
<u>Opciones de compra tomadas</u>		2.040
Ajuste a fecha de ejercicio de la opción tomada:		
Valor final (ver filmina 38):	10.200	
Valor en libros: Costo adquisición primas según filmina 42:	<u>12.240</u>	
<u>Ajuste - Pérdida</u>	<u>-2.040</u>	

10/06/2023

Carlos Federico Torres

48

Tercera alternativa – Continuidad de la contabilidad del lanzador, a fecha de ejercicio de la opción

Cuentas	Débitos	Créditos
<u>Opciones de compra lanzadas</u>	9.800	
<u>Resultado acciones</u>	6.000	
<u>Opciones de compra tomadas</u>		10.200
<u>Caja</u>		5.600

10/06/2023

Carlos Federico Torres

49

Explicación del asiento anterior



El importe acreditado a Caja es el neto entre lo pagado y cobrado por la compra de las acciones: ✓ Pagado: $100.000 \times \$ 1,40 \times 1,02$ ✓ Cobrado: $100.000 \times 1,40 \times 0,98$	-142.800 <u>137.200</u>	-5.600
Resultado acciones se contabiliza por la pérdida instantánea que genera la diferencia entre las acciones a precio de mercado: De compra: $100.000 \times 1,50 \times 1,02$ De venta: $100.000 \times 1,50 \times 0,98$	153.000 <u>147.000</u>	-6.000
Opciones de compra lanzadas y opciones de compra tomadas se incluyen en el asiento para cancelar sus respectivos saldos contables		

10/06/2023

Carlos Federico Torres

50

Justificación del resultado contabilizado

Cuenta "Resultado opciones"	Débitos	Créditos
✓ Aumento en el valor de la deuda por opciones lanzadas a FCE	3.420	
✓ Disminución en el valor final de las opciones lanzadas		<u>2.440</u>
✓ Disminución en el valor final de las opciones tomadas	2.040	
Sumas	5.460	2.440
Saldo neto negativo	3.020	
Cuenta "Resultado acciones"		
Pérdida instantánea	6.000	
Pérdida total	9.020	
Justificación		
Primas cobradas		8.820
Primas pagadas		-12.240
Egreso neto al ejercicio de las opciones		-5.600
		<u>-9.020</u>

10/06/2023

Carlos Federico Torres

51

Caso práctico de opciones de venta - Datos

1. Una empresa lanza una opción de venta de 100.000 acciones con cotización, recibiendo en pago una prima de \$ 0,09 por acción. El precio de ejercicio es de \$ 1,40 por acción.
2. A fecha de cierre de un período contable de ambas partes de la opción se encuentra en curso y el valor de cotización de las primas de las opciones es de \$ 0,12
3. A fecha de vencimiento de ejercicio de la opción el valor de cotización de las acciones en el Mercado de Valores alcanza a \$ 1,20 y la empresa tomadora decide adquirirlas a fin de hacer uso de la opción.
4. Todos los importes incluidos en el planteo están indicados antes de considerar los respectivos gastos de la operación, los que tanto en operaciones de compras como en las de ventas alcanzan al 2 %.

10/06/2023

Carlos Federico Torres

52

Consignas

Primera alternativa

- Tanto desde el punto de vista del tomador como del lanzador de la operación, se solicita:
 - a) Determinar las valuaciones a las fechas de origen del contrato, de cierre de los estados contables y de ejercicio de la opción.
 - b) Calcular el resultado de la operación y justificarlo, de acuerdo a lo indicado en la filmina 33.
 - c) Efectuar las registraciones contables.

10/06/2023

Carlos Federico Torres

53

Consignas adicionales

Segunda alternativa

- Para el mismo planteo, suponga ahora que el tomador adquirió las acciones a fecha de la medición intermedia, cuando el valor de cotización de las mismas era de \$ 1,15.

Tercera alternativa

- Supongamos que ha fecha de la medición intermedia el lanzador decide neutralizar su posición tomando una opción similar a la lanzada. El precio de ejercicio es el mismo que el de la opción original.

10/06/2023

Carlos Federico Torres

54

Contabilidad del tomador



Cuentas	Débitos	Créditos
<u>Opciones de venta tomadas</u>	9.180	
<u>Caja</u>		9.180
Toma de la opción: 100.000 acciones x \$ 0,09 x 1,02		
<u>Opciones de venta tomadas</u>	2.580	
<u>Resultado opciones</u>		2.580
Ajuste a fecha de cierre: 100.000 acciones x 0,12 x 0,98 – 9.180		
<u>Opciones de venta tomadas</u>	7.840	
<u>Resultado opciones</u>		7.840
Ajuste de las opciones a su valor final (cálculo en filmina subsiguiente)		

10/06/2023

Carlos Federico Torres

55

Contabilidad del tomador (continuación)

Cuentas	Débitos	Créditos
<u>Acciones</u>	122.400	
<u>Caja</u>		122.400
Compra de las acciones: 100.000 x \$ 1,20 x 1,02		
<u>Resultado acciones</u>	4.800	
<u>Acciones</u>		4.800
Pérdida instantánea por la venta inmediata de las acciones: 100.000 x 1,20 x 0,98 – 122.400		
<u>Caja</u>	137.200	
<u>Acciones</u>		137.200
Ejercicio de la opción de venta: 100.000 x 1,40 x 0,98		
<u>Acciones</u>	19.600	
<u>Opciones de venta tomadas</u>		19.600
Cancelación de los saldos de ambas cuentas		

10/06/2023

Carlos Federico Torres

56

Cálculo del valor final de las opciones para el tomador



VNR a precio de ejercicio: $100.000 \times 1,40 \times 0,98$	137.200
VNR a precio de mercado: $100.000 \times 1,20 \times 0,98$	<u>117.600</u>
Valor final de las opciones tomadas	19.600
Valor en libros	<u>11.760</u>
<u>Ajuste a contabilizar – Ganancia</u>	<u>7.840</u>

10/06/2023

Carlos Federico Torres

57

Justificación del resultado contabilizado



Cuenta "Resultado opciones"	Débitos	Créditos
Aumento del crédito a FCE		2.580
Aumento del crédito a fecha ejercicio opción		7.840
<u>Ingreso financiero total</u>		<u>10.420</u>
Cuenta "Resultado acciones"	Débitos	Créditos
Pérdida instantánea	<u>4.800</u>	
Costo financiero	4.800	
<u>Ingreso financiero neto (RT 18, sección 2.5.3.1.)</u>		<u>5.620.-</u>
Justificación		
✓ Costo de las opciones:		9.180
✓ Costo de las acciones:		<u>122.400</u>
✓ Total de egresos:		131.580
✓ Ingreso por la venta de las acciones		137.200
		<u>5.620</u>

10/06/2023

Carlos Federico Torres

58

Contabilidad del lanzador



Cuentas	Débitos	Créditos
<u>Caja</u>	8.820	
<u>Opciones de compra lanzadas</u>		8.820
Lanzamiento de la opción: $100.000 \times 0,09 \times 0,98$		
<u>Resultado opciones</u>	3.420	
<u>Opciones de compra lanzadas</u>		3.420
Ajuste a fecha de cierre: $100.000 \times 0,12 \times 1,02 - 8.820$		
<u>Resultado opciones</u>	8.160	
<u>Opciones de compra lanzadas</u>		8.160
Ajuste a fecha de ejercicio de la opción		
<u>Acciones</u>	142.800	
<u>Caja</u>		142.800
Compra de las acciones al ejercer la opción el tomador		
<u>Opciones de compra lanzadas</u>	20.400	
<u>Acciones</u>		20.400
Dando de baja contablemente el pasivo ya cancelado y ajustando las acciones a su costo real de mercado.		

10/06/2023

Carlos Federico Torres

59

Cálculo del valor final de las opciones para el lanzador



Costo a precio de ejercicio: $100.000 \times 1,40 \times 1,02$	142.800
Costo a valores de mercado: $100.000 \times 1,20 \times 1,02$	<u>122.400</u>
Valor final de las opciones lanzadas	20.400
Valor en libros	<u>12.240</u>
<u>Ajuste a contabilizar</u> – Pérdida	<u>8.160</u>

10/06/2023

Carlos Federico Torres

60

Justificación del resultado contabilizado



Cuenta "Resultado opciones"	Débitos
✓ Aumento en el valor de la deuda por opciones a fecha de cierre del ejercicio anual	3.420
✓ Aumento en el valor final de las opciones	<u>8.160</u>
✓ <u>Costo financiero neto</u> (RT 18, sección 2.5.3.1.)	<u>11.580</u>
Justificación	
Ingreso por primas	8.820
Egreso por compra de acciones	<u>-142.800</u>
Egreso neto	133.980
Costo de las acciones en el mercado	<u>122.400</u>
✓ <u>Costo financiero neto</u> (RT 18, sección 2.5.3.1.)	<u>11.580</u>

10/06/2023

Carlos Federico Torres

61

Segunda alternativa - Contabilidad del tomador (único afectado por este supuesto) – Se reiteran los mismos asientos de la filmina 55

Cuentas	Débitos	Créditos
<u>Opciones de venta tomadas</u>	9.180	
<u>Caja</u>		9.180
Toma de la opción: 100.000 acciones x \$ 0,09 x 1,02		
<u>Opciones de venta tomadas</u>	2.580	
<u>Resultado opciones</u>		2.580
Ajuste a fecha de cierre: 100.000 acciones x 0,12 x 0,98 – 9.180		
<u>Opciones de venta tomadas</u>	7.840	
<u>Resultado opciones</u>		7.840
Ajuste de las opciones a su valor final (cálculo en filmina 57)		

10/06/2023

Carlos Federico Torres

62

Contabilidad del tomador (continuación segunda alternativa)

Cuentas	Débitos	Créditos
<u>Acciones</u>	117.300	
<u>Caja</u>		117.300
Compra de las acciones: $100.000 \times \$ 1,15 \times 1,02$		
<u>Acciones</u>	300	
<u>Resultado acciones</u>		300
Revalúo acciones a VNR de marcado vigente a fecha de vencimiento: $100.000 \times 1,20 \times 0,98 - 117.300$		
<u>Caja</u>	137.200	
<u>Acciones</u>		137.200
Ejercicio de la opción de venta: $100.000 \times 1,40 \times 0,98$		
<u>Acciones</u>	19.600	
<u>Opciones de venta tomadas</u>		19.600
Cancelación de los saldos de ambas cuentas		

10/06/2023

Carlos Federico Torres

63

Justificación del resultado contabilizado



Cuenta "Resultado opciones"	Débitos	Créditos
Aumento del crédito a FCE		2.580
Aumento del crédito a fecha ejercicio opción		<u>7.840</u>
<u>Ingreso financiero total</u>		<u>10.420</u>
Cuenta "Resultado acciones"	Débitos	Créditos
Revalúo a fecha vencimiento opción		300
Costo financiero		<u>300</u>
<u>Ingreso financiero neto (RT 18, sección 2.5.3.1.)</u>		<u>10.720</u>
Justificación		
✓ Costo de las opciones:		9.180
✓ Costo de las acciones:		<u>117.300</u>
✓ Total de egresos:		126.480
✓ Ingreso por la venta de las acciones		137.200
		<u>10.720</u>

10/06/2023

Carlos Federico Torres

64

Tercera alternativa: Contabilidad del lanzador (único afectado por ella)

Cuentas	Débitos	Créditos
<u>Caja</u>	8.820	
<u>Opciones de compra lanzadas</u>		8.820
Lanzamiento de la opción: $100.000 \times 0,09 \times 0,98$		
<u>Resultado opciones</u>	3.420	
<u>Opciones de compra lanzadas</u>		3.420
Ajuste a fecha de cierre: $100.000 \times 0,12 \times 1,02 - 8.820$		
<u>Resultado opciones</u>	8.160	
<u>Opciones de compra lanzadas</u>		8.160
Ajuste a fecha de vencimiento de la opción (ver filmina 60)		
<u>Opciones de venta tomadas</u>	12.240	
<u>Caja</u>		12.240
Por la toma de opciones iguales a las lanzadas: $100.000 \times 0,12 \times 1,02$		

10/06/2023

Carlos Federico Torres

65

Tercera alternativa: Contabilidad del lanzador - Continuación

Cuentas	Débitos	Créditos
<u>Opciones de venta tomadas</u>	7.360	
<u>Resultado opciones</u>		7.360
Ajuste a fecha de ejercicio de la opción tomada (según cálculo en filmina siguiente)		
<u>Opciones de venta lanzadas</u>	20.400	
<u>Resultado acciones</u>	4.800	
<u>Opciones de venta tomadas</u>		19.600
<u>Caja</u>		5.600
Por el ejercicio de ambas opciones (ver explicación en filmina 58)		

10/06/2023

Carlos Federico Torres

66

Cálculo del valor final de las opciones tomadas

VNR a precio de ejercicio: $100.000 \times 1,40 \times 0,98$	137.200
VNR a valores de mercado: $100.000 \times 1,20 \times 0,98$	<u>117.600</u>
Valor final de las opciones tomadas	19.600
Valor en libros	<u>12.240</u>
<u>Ajuste a contabilizar</u> – Ganancia	<u>7.360</u>

10/06/2023

Carlos Federico Torres

67

Explicación del último asiento de la filmina 66

El importe acreditado a <u>Caja</u> es el neto entre lo pagado y cobrado por la compra y la venta de las acciones:		
✓ Pagado (OVL) : $100.000 \times \$ 1,40 \times 1,02$	-142.800	
✓ Cobrado (OVT): $100.000 \times 1,40 \times 0,98$	<u>137.200</u>	<u>5.600</u>
Resultado acciones se contabiliza por la pérdida instantánea que genera la diferencia entre las acciones a precio de mercado:		
De compra (OVL): $100.000 \times 1,20 \times 1,02$	122.400	
De venta (OVT): $100.000 \times 1,20 \times 0,98$	<u>117.600</u>	-4.800
<u>Opciones de venta lanzadas y opciones de venta tomadas</u> se incluyen en el asiento para cancelar sus respectivos saldos contables.		

10/06/2023

Carlos Federico Torres

68

Justificación del resultado contabilizado

Cuenta "Resultado opciones"	Débitos	Créditos
✓ Aumento en el valor de la deuda por opciones lanzadas a FCE	3.420	
✓ Aumento en el valor final de las opciones lanzadas	8.160	
✓ Aumento en el valor final de las opciones tomadas		<u>7.360</u>
Sumas	11.570	7.360
Saldo negativo neto	4.220	
Cuenta "Resultado acciones"		
Pérdida instantánea	4.800	
<u>Costo financiero neto</u>	<u>9.020</u>	
Justificación por flujo neto de efectivo		
Primas cobradas	8.820	
Venta de acciones	137.200	
Primas pagadas	-12.240	
Compra de acciones	<u>-142.800</u>	
<u>Costo financiero neto</u>	<u>-9.020</u>	

10/06/2023

Carlos Federico Torres

69