

Autor: Carlos Federico Torres

***Universidad Católica de Santa Fe  
Facultad de Ciencias Económicas***

***Materia: Contabilidad Superior II Unidad 3***

***Contabilización de instrumentos derivados***

***Material preparado por Carlos Federico Torres***

***Santa Fe, abril de 2023***

## Contratos de instrumentos derivados más usuales

### 1. Clasificación de los instrumentos financieros

<b>Instrumentos financieros</b>	Tradicionales, los que generan resultados financieros (en su caso, a ser medidos en términos reales)	
	Derivados, los que	En algunos casos (contratos a futuro o a término y de pases) generan resultados financieros tradicionales.
		Generan resultados por tenencia producidos por la evolución en los precios específicos de un activo subyacente en el contrato. Estos resultados sólo se conocen al finalizar el contrato, por lo que el resultado total del mismo deriva de dicha evolución de precios y recién se conoce a esa fecha de finalización.

### 2. Caracterización

De la clasificación que se expone en el punto anterior, se identifica a los instrumentos derivados como aquellos contratos cuyas consecuencias económicas se conocen en su totalidad cuando vencen (lo que requiere el seguimiento de los valores a fechas intermedias de activos y pasivos relacionados). El resultado final depende de la evolución de precios de activos subyacentes, los que constituyen el objeto del respectivo contrato.

### 3. Contratos más usuales

<b>Identificación del contrato</b>	<b>Partes intervinientes</b>	<b>Características de los activo subyacentes</b>	<b>Carácter de la contraprestación al vencimiento</b>
A futuro y a término	Comprador a futuro	Fungibles, con mercado transparente y poco esfuerzo de comercialización	Obligatoria
	Vendedor a futuro		Obligatoria
Pases o swaps	Vendedor al contado (deudor financiero)	Bienes en general, sin características especiales	Optativa
	Comprador al contado (acreedor financiero)		Obligatoria, de acuerdo a la decisión de la otra parte
Opciones de compra y de venta	Tomador	Fungibles, con mercado transparente y poco esfuerzo de comercialización	Optativa
	Lanzador		Obligatoria, de acuerdo a la decisión de la otra parte

#### **4. Contratos a futuro o a término**

##### **4.1. Partes**

Vendedor y comprador a futuro.

##### **4.2. Objeto**

Bienes fungibles con cotización. También pueden referirse simplemente a los índices representativos de la evolución de precios de ellos.

##### **4.3. Descripción**

El vendedor se obliga a entregar (y el comprador a recibir) los bienes objetos del contrato en una cierta fecha y a un precio establecido (si el contrato refirió a índices de precios de esos bienes, se liquida directamente la diferencia entre el precio pactado y el vigente a la fecha de la liquidación).

##### **4.4. Precio a futuro**

Pactado entre las partes, libremente o sobre la base de los establecidos por el mercado institucionalizado.

##### **4.5. Base de la negociación**

Las expectativas de cada una de las partes sobre la evolución futura de los precios de los bienes objeto del contrato.

##### **4.6. Intervención de una bolsa o mercado institucionalizado**

Los contratos a futuro se celebran en una bolsa o mercado institucionalizado. Este organismo mantiene un clearing de operaciones vigentes, del que surge la posición neta de cada participante.

##### **4.7. Mercado secundario**

En esa bolsa o mercado, un vendedor (comprador) puede cancelar su obligación contractual mediante la compra (venta) en otro contrato por los mismos bienes y plazo de vencimiento.

##### **4.8. Características de cada uno de estos contratos**

De lo expuesto en puntos anteriores, surgen las siguientes características de cada uno de estos contratos:

<b>Contratos a futuro</b>	<b>Contratos a término</b>
Se celebran en un mercado institucionalizado	Se celebran directamente entre las partes.
Es un contrato con cláusulas estandarizadas, respetando pautas y parámetros vigentes en ese mercado.	Las cláusulas son pactadas entre las partes, respetando las características que tipifican a estos contratos.

Existe un mercado en el que las partes pueden cancelar sus respectivas posiciones.	No existe ese mercado secundario para la cancelación de posiciones.
--	---

#### 4.9. Contabilización

En este contrato las partes asumen derechos y obligaciones recíprocas, las que contablemente se resumen a continuación:

Partes intervinientes	Rubro del Activo	Rubro del Pasivo
Vendedor a futuro o a término	Crédito en moneda	Deuda en especie
Comprador a futuro o a término	Crédito en especies	Deuda en moneda

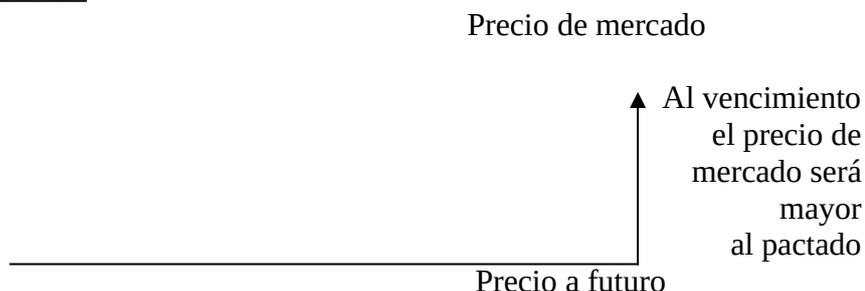
#### 4.10. Medición contable de estos rubros

<b>Créditos y deudas en moneda</b>	<b>fecha de origen:</b> Al precio de contado vigente en el mercado a esa fecha, el que a su vez determinar la tasa de interés implícita vigente en el mercado dado que ese precio es el valor descontado del precio pactado a futuro:  $\text{Valor al origen (precio de contado)} = \frac{\text{Precio pactado a futuro}}{1 + i}$ De todos modos, debido a que el tiempo de duración del contrato no es muy extenso, directamente se toma el total del interés (es decir la diferencia entre el precio pactado a futuro y el precio al contado y se lo devenga en forma lineal.
	<b>A una fecha intermedia:</b> Valor al origen más intereses devengados a la tasa implícita en el mercado considerada al origen de la operación.
	<b>A fecha de vencimiento:</b> Precio pactado a futuro.

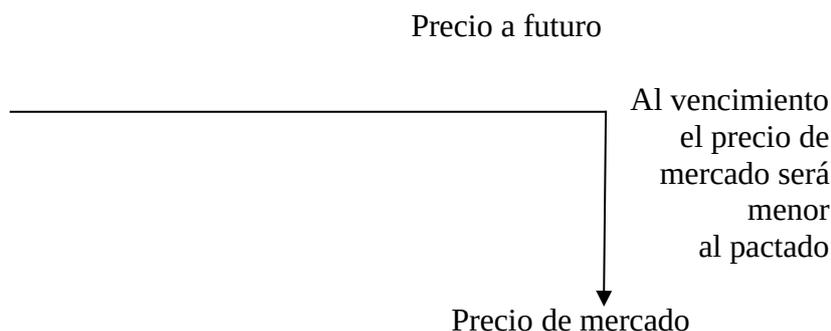
<b>Créditos en especies</b>	Al costo de reposición vigente en el mercado al momento de cada una de las mediciones, sean éstas al origen, en fechas intermedias o al vencimiento del contrato:  Valor de cotización + Gastos de compra en el mercado
<b>Deudas en especies</b>	Si ya se poseen los bienes a entregar: 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 respectiva medición, es decir:  Valor de cotización + Gastos de compra en el mercado > VNR

#### 4.11. Expectativas de las partes

##### Del comprador a futuro



### Del vendedor a futuro



#### 4.12. Resultados para cada una de las partes

<b>Para el vendedor</b>	Resultado financiero positivo, conocido desde el origen de la operación, proveniente del crédito monetario.
	Resultado por tenencia del pasivo en especies, a conocer al final de la operación, salvo que: <ul style="list-style-type: none"> <li>a) Haya adquirido antes de esa fecha los bienes a entregar.</li> <li>b) En fecha intermedia, haya cancelado su posición vendedora.</li> </ul> En estos casos, el resultado por tenencia devengará sólo hasta la fecha de las aludidas compra o cancelación de su posición, respectivamente.
<b>Para el comprador</b>	Resultado financiero negativo, conocido desde el origen de la operación, proveniente de la deuda monetaria
	Resultado por tenencia del crédito en especies, a conocer al final de la operación, salvo que: en fecha intermedia, haya cancelado su posición compradora. En este caso, el resultado por tenencia devengará sólo hasta la fecha de la aludida cancelación de su posición.

#### 4.13. Casos prácticos

##### Contratos de futuro

##### Primer planteo

Los datos de la operación son los siguientes:

Fecha	Operación	Precio actual	Precio a futuro (15/5/00)
15/3/00	Venta a futuro de 500 toneladas de cierto cereal, siendo la fecha de liquidación 15/5/00.	385.-	400.-
31/3/00	Cierre del período mensual.	390.-	
30/4/00	Cierre del período mensual	413.-	
15/5/00	Liquidación de posiciones	425.-	

Todos los precios informados no incluyen gastos correspondientes a las transacciones en el mercado. Estos gastos alcanzan al 2 %, tanto en operaciones de compra como en las de venta.

### Segundo planteo

Con los mismos datos, considerar la siguiente operación adicional:

Fecha	Operación	Precio actual	Precio a futuro
15/4/00	Comprador cancela su posición con una venta a futuro fecha 15/5/00	405--	410.-

### Tercer planteo

En este caso, el supuesto a agregar es el siguiente:

Fecha	Operación	Precio actual	Precio a futuro
30/4/00	Vendedor cancela su posición con una compra a futuro fecha 15/5/00	413--	420.-

### Cuarto planteo

En el marco del primer planteo, suponemos ahora que el vendedor compra los cereales al momento de celebrar el contrato.

### Soluciones

#### Primer planteo

##### **Contabilidad del vendedor**

Cuentas	Débitos	Créditos
Deudores venta a futuro	196.000.-	
Intereses a devengar		7.350.-
Ventas a futuro		188.650.-
15/3/00: Venta a futuro y su costo		
Costo venta a futuro	196.350.-	
Acreedores por cereales a entregar		196.350.-
Intereses a devengar	1.838.-	
Intereses ganados		1.838.-
31/3/00: Intereses devengados en marzo/00.		
Resultado por tenencia – Cereales a entregar	2.550.-	
Acreedores por cereales a entregar		2.550.-
31/3/00: Revalúo de la deuda en especies.		
Intereses a devengar	3.675.-	
Intereses ganados		3.675.-
30/4/00: Intereses devengados en abril/00.		
Resultado por tenencia – Cereales a entregar	11.730.-	
Acreedores por cereales a entregar		11.730.-
30/4/00: Revalúo de la deuda en especies.		
Intereses a devengar	1.837.-	
Intereses ganados		1.837.-
15/5/00: Intereses devengados desde el 1º/5 al 15/5/00.		
Resultado por tenencia – Cereales a entregar	6.120.-	
Acreedores por cereales a entregar		6.120.-
15/5/00: Revalúo de la deuda en especies.		

Acreeedores por cereales a entregar	216.750.-	
Gastos de venta		
Deudores por venta a futuro		196.000.-
Banco cuenta corriente		20.750.-
15/5/00: Liquidación de posiciones finales.		

El vendedor sufre una pérdida neta de \$ 20.750.- (flujo neto negativo de efectivo), la que se encuentra contabilizada a través de las siguientes cuentas:

Cuentas	Débitos	Créditos
Ventas a futuro		188.650.-
Costo de ventas a futuro	196.350.-	
Intereses ganados		7.350.-
Resultado por tenencia – Cereales a entregar	<u>20.400.-</u>	
<b>Totales</b>	<u>216.750.-</u>	<u>196.000.-</u>
<b>Saldo neto: Pérdida</b>		<u>20.750,00</u>

### Contabilidad del comprador

Cuentas	Débitos	Créditos
Deudores por cereales a recibir	196.350.-	
Intereses a devengar	7.650.-	
Acreeedores por compra a futuro		204.000.-
15/3/00: Compra de cereales a futuro.		
Deudores por cereales a recibir	2.550.-	
Resultado por tenencia – Cereales a recibir		2.550.-
31/3/00: Revalúo del crédito en especies: 390 x 500 x 1,02 – 196.350.		
Intereses perdidos	1.913.-	
Intereses a devengar		1.913.-
31/3/00: Intereses devengados en marzo/00.		
Intereses perdidos	3.825.-	
Intereses a devengar		3.825.-
30/4/00: Intereses devengados en el mes de abril/00.		
Deudores por cereales a recibir	11.730.-	
Resultado por tenencia – Cereales a recibir		11.730.-
30/4/00: Revalúo del crédito en especies: \$ 413 x 500 x 1,02 – 198.900		
Intereses perdidos	1.912.-	
Intereses a devengar		1.912.-
15/5/00: Intereses devengados en el mes de mayo/00.		
Deudores por cereales a recibir	6.120.-	
Resultado por tenencia – Cereales a recibir		6.120.-
15/5/00: Revalúo del crédito en especies: \$ 425 x 500 x 1,02 – 210.630		
Acreeedores por compra a futuro	204.000.-	
Cereales	216.750.-	
Banco, cuenta corriente		204.000.-
Deudores por cereales a recibir		216.750.-
15/5/00: Liquidación final de posiciones.		

El comprador ha contabilizado una ganancia de \$ 12.750.-, según surge de las siguientes cuentas:

Cuentas	Débitos	Créditos
Intereses perdidos	7.650.-	
Resultado por tenencia – Cereales a recibir		20.400.-
<b>Totales</b>		
<b>Saldo neto: Ganancia</b>	<b>12.750.-</b>	

La ganancia se justifica a través de la siguiente comparación:

	\$
Costo vigente en el mercado para los cereales recibidos	216.750.-
Importe efectivamente pagado	<u>204.000.-</u>
Ganancia (ahorro de costo)	<u>12.750.-</u>

### Segundo planteo

#### **Contabilidad del comprador (único afectado por este supuesto)**

Cuentas	Débitos	Créditos
Deudores por cereales a recibir (\$ 385 x 500 x 1,02)	196.350.-	
Intereses a devengar	7.650.-	
Acreedores por compra a futuro (400 x 500 x 1,02)		204.000.-
15/3/00: Compra de cereales a futuro.		
Deudores por cereales a recibir	2.550.-	
Resultado por tenencia		2.550.-
31/3/00: Revalúo del crédito en especies.		
Intereses perdidos	1.913.-	
Intereses a devengar		1.913.-
31/3/00: Intereses devengados en marzo/00.		
Deudores por cereales a recibir	7.650.-	
Resultado por tenencia		7.650.-
15/4/00: Revalúo del crédito en especies (405 x 500 x 1,02 = 206.550 y 206.550 – 198.900 = 7.650)		
Deudores por ventas a futuro (410 x 500 x 0,98)	200.900.-	
Intereses a devengar		2.450.-
Ventas a futuro (405 x 500 x 0,98)		198.450.-
15/4/00: Cancelación posición:		
Costo venta a futuro	206.550.-	
Acreedores por cereales a entregar		206.550.-
15/4/00: Costo de ventas a fecha de cancelación posición		
Deudores por cereales a recibir	4.080.-	
Resultado por tenencia		4.080.-
30/4/00: Revalúo del crédito en especies (413 x 500 x 1,02 – 206.550)		
Resultado por tenencia	4.080.-	
Acreedores por cereales a entregar		4.080.-
30/4/00: Revalúo de la deuda en especies (413 x 500 x 1,02 – 206.550)		
Intereses perdidos	3.825.-	
Intereses a devengar		3.825.-
30/4/00: Intereses devengados en el mes de abril/00		

Intereses a devengar Intereses ganados 30/4/00: Intereses devengados en el mes de abril/00.	1.225.-	1.225.-
Intereses a devengar Intereses ganados 15/5/00: Intereses devengados en el mes de mayo/00	1.225.-	1.225.-
Intereses perdidos Intereses a devengar 15/5/00: Intereses devengados en el mes de mayo/00.	1.912.-	1.912.-
Deudores por cereales a recibir Resultado por tenencia 15/5/00: Revalúo del créd. esp.: 425 x 500 x 1,02 – 210.630	6.120.-	6.120.-
Resultado por tenencia Acreedores por cereales a entregar 15/5/00: Revalúo del crédito en especies: 425 x 500 x 1,02 – 210.630	6.120.-	6.120.-
Acreedores por compra a futuro Acreedores por cereales a entregar Deudores por ventas a futuro Deudores por cereales a recibir Banco, cuenta corriente Deudores por ventas a futuro 15/5/00: Liquidación final de posiciones.	204.000.- 216.750.-	200.900.- 216.750.- 3.100.-

El comprador sufrió una pérdida de \$ 3.100.-, conforme el egreso neto calculado al finalizar la operación. La misma se encuentra ya contabilizada en las siguientes cuentas:

Cuentas	Débitos	Créditos
Intereses perdidos	7.650.-	
Intereses ganados		2.450.-
Costo de ventas a futuro	206.550.-	
Resultado por tenencia		10.200.-
Ventas a futuro		<u>198.450.-</u>
<b>Totales</b>	<u>214.200.-</u>	<u>211.100.-</u>
<b><u>Saldo neto: Pérdida</u></b>		<u>3.100.-</u>

### Tercer planteo

#### Contabilidad del vendedor (único afectado por este supuesto)

Cuentas	Débitos	Créditos
Deudores venta a futuro	196.000.-	
Intereses a devengar		7.350.-
Ventas a futuro		188.650.-
15/3/00: Venta a futuro y su costo		
Costo venta a futuro	196.350.-	
Acreedores por cereales a entregar		196.350.-
Intereses a devengar	1.838.-	
Intereses ganados		1.838.-
31/3/00: Intereses devengados en marzo/00.		
Resultado por tenencia – Cereales a entregar	2.550.-	
Acreedores por cereales a entregar		2.550.-
31/3/00: Revalúo de la deuda en especies.		

Intereses a devengar Intereses ganados 30/4/00: Intereses devengados en abril/00.	3.675.-	3.675.-
Resultado por tenencia – Cereales a entregar Acreedores por cereales a entregar 30/4/00: Revalúo de la deuda en especies.	11.730.-	11.730.-
Deudores por cereales a recibir (\$ 413 x 500 x 1,02) Intereses a devengar Acreedores por compra a futuro (420 x 500 x 1,02) 30/4/00: Cancelación posición con una compra a futuro fecha 15/5/00	210.630.- 3.570.-	214.200.-
Intereses a devengar Intereses ganados 15/5/00: Intereses devengados desde el 1º/5 al 15/5/00.	1.837.-	1.837.-
Intereses perdidos Intereses a devengar 15/5/00: Intereses devengados desde el 1º/5 al 15/5/00.	3.570.-	3.570.-
Acreedores por compra a futuro Acreedores por cereales a entregar Deudores por venta a futuro Deudores por cereales a recibir Banco cuenta corriente 15/5/00: Liquidación de posiciones finales.	214.200.- 196.350.-	196.000.- 210.630.- 3.920.-

El vendedor sufre una pérdida neta de \$ 3.920.- (flujo neto negativo de efectivo), la que se encuentra contabilizada a través de las siguientes cuentas:

Cuentas	Débitos	Créditos
Ventas a futuro		188.650.-
Costo de ventas a futuro	196.350.-	
Intereses ganados		7.350.-
Intereses perdidos	3.570.-	
Resultado por tenencia – Cereales a entregar	14.280.-	
<b>Totales</b>		
<b>Saldo neto: Pérdida</b>		

#### Cuarto planteo

##### Contabilidad del vendedor (único afectado por este supuesto)

Cuentas	Débitos	Créditos
Deudores venta a futuro	200.000,00	
Costo venta a futuro	196.350,00	
Intereses a devengar		1.980,20
Ventas a futuro		198.019,80
Acreedores por cereales a entregar 15/3/00: Venta a futuro y su costo		196.350,00
Cereales a entregar Banco cuenta corriente 15/3/00: Compra de cereales comprometidos en venta a futuro.	196.350,00	196.350,00

Intereses a devengar Intereses ganados 31/3/00: Intereses devengados en marzo/00.	495,05	495,05
Cereales a entregar Acreedores por cereales a entregar 31/3/00: Revalúo de la deuda en especies.	2.550,00	2.550,00
Intereses a devengar Intereses ganados 30/4/00: Intereses devengados en abril/00.	990,10	990,10
Cereales a entregar Acreedores por cereales a entregar 30/4/00: Revalúo de la deuda en especies.	11.730,00	11.730,00
Intereses a devengar Intereses ganados 15/5/00: Intereses devengados desde el 1º/5 al 15/5/00.	495,05	495,05
Cereales a entregar Acreedores por cereales a entregar 15/5/00: Revalúo de la deuda en especies.	6.120,00	6.120,00
Banco cuenta corriente Acreedores por cereales a entregar Gastos de venta Deudores por venta a futuro Cereales 15/5/00: Liquidación de posiciones finales.	196.000,00 216.750,00 4.000,00	200.000,00 216.750,00

El vendedor sufre una pérdida neta de \$ 350.- (flujo neto negativo de efectivo), la que se encuentra contabilizada a través de las siguientes cuentas:

Cuentas	Débitos	Créditos
Ventas a futuro		198.019,80
Costo de ventas a futuro	196.350,00	
Intereses ganados		<u>1.980,20</u>
Gastos de venta	<u>4.000,00</u>	
<b>Totales</b>	<u>200.350,00</u>	<u>200.000,00</u>
<b>Saldo neto: Pérdida</b>		<u>350,00</u>

## 5. Operaciones de pases

No se consideran en la materia.

## 6. Opciones

**6.1. Caracterización:** contrato en el que una de las partes, pagando una suma de dinero (prima) adquiere el derecho (pero sin contraer la obligación) de comprar o vender ciertos bienes (en general, acciones) a un precio predeterminado (precio de ejercicio de la opción).

**6.2. Plazo para el ejercicio de la opción:** Puede ser hasta una determinada fecha o a una cierta fecha.

**6.3. Bienes objeto de este contrato:** en general, fungibles y con cotización (títulos de deuda, acciones, hacienda, cereales).

#### 6.4. Partes que intervienen en contratos de opciones

Partes	Prima	Contraprestación	En Opciones de	
			Compra	Venta
Tomador	Es quien la paga	Adquiere el derecho a ejercer la opción:	De comprar al precio de ejercicio	De vender al precio de ejercicio
Lanzador	Cobra la prima	Contrae la obligación de cumplir el derecho que la opción otorga al tomador:	De vender al precio de ejercicio	De comprar al precio de ejercicio

#### 6.5. Medición de opciones y expectativas de las partes

Opciones de	Fecha de la medición	Medición del crédito del tomador	Medición de la deuda del lanzador
Compra	Fecha de origen	Costo original	Suma recibida
	Fecha intermedia	VNR	Costo de reposición
	Fecha de ejercicio de la opción	Diferencia entre el CPE menor que el CPM	Diferencia entre VNRPE menor que el VNRPM
Venta	Fecha de origen	Costo original	Suma recibida
	Fecha intermedia	VNR	Costo de reposición
	Fecha de ejercicio de la opción	Diferencia entre VNRPE mayor que el VNRPM	Diferencia entre CPE mayor que el CPM
Opciones	Partes	Expectativas	
De compra	Tomador	Costo real (a precio de ejercicio) menor que el costo teórico (a precio de mercado), superando esa diferencia al costo de primas pagadas.	
	Lanzador	VNR real (a precio de ejercicio) 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	VNR real (a precio de ejercicio) mayor que el VNR teórico (a precio de mercado) superando esa diferencia al costo de primas pagadas.	
	Lanzador	Costo real (a precio de ejercicio) 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.	

#### 6.6. Opciones de compra

Partes	Cuentas	Rubro del activo	Valor final del mismo	Rubro del pasivo	Valor final del mismo
Tomador	Opciones de compra tomadas	Créditos (se adquirió un derecho)	Diferencia entre el <b>costo teórico</b> de las acciones (según su valor de cot.) y <b>su costo real</b> según su precio de ejercicio). Es una diferencia entre valores de entrada		
Lanzador	Opciones de compra lanzadas			Deudas (existe un compromiso de venta si la opción es ejercida por el tomador)	Diferencia entre el <b>ingreso teórico</b> (VNR basado en el valor de cotización) y el <b>real</b> (basado en el precio de ejercicio). Se trata así, de una diferencia entre valores de salida

En consecuencia, para que el uso de la opción de compra por parte del tomador tenga sentido, debe verificarse que

**Costo teórico > Costo real** o sea que **Valor de cotización > Precio de ejercicio**

lo que le da un valor positivo a la opción en su Activo, implicando un derecho en sentido económico. En caso contrario las compraría más barato en el mercado.

Para el lanzador, es una deuda contingente (sujeta a que el tomador ejerza la opción) cancelable en especies.

El valor final del activo del tomador y el pasivo del lanzador son distintos por la incidencia en sentido contrario de los gastos.

### **6.7. Opciones de venta**

Partes	Cuentas	Rubro del activo	Valor final del mismo	Rubro del pasivo	Valor final del mismo
Tomador	Opciones de venta tomadas	Créditos (derecho adquirido)	Diferencia entre el ingreso real a VNR basado en el precio de ejercicio y el ingreso teórico basado en el VNR basado en el precio de mercado		
Lanzador	Opciones de venta lanzadas			Obligación contingente de comprar si la opción es ejercida por el tomador	Diferencia entre el costo real, que se basa en precio de ejercicio, y el costo teórico, que se basa en el valor de cotización

Para que el uso de la opción de venta por parte del tomador tenga sentido, debe verificarse que:

**VNR real > VNR teórico** o sea que **Precio de ejercicio > Valor de cotización**

lo que otorga un valor positivo a la opción en su activo, implicando así un derecho en sentido económico y no sólo jurídico. En caso contrario, si el precio de ejercicio fuese menor que el valor de cotización, el crédito carecería de valor económico, pudiendo el tomador vender los bienes directamente en el mercado obteniendo un ingreso mayor.

Para el lanzador también en este caso es una deuda contingente (sujeta a que el tomador ejerza la opción), pero en este caso cancelable en moneda.

## **6.8 Casos prácticos**

### **6.8.1 Opciones de venta**

#### **Primera alternativa**

Una empresa adquiere una opción de venta hasta una determinada fecha de 110.000 acciones con cotización, pagando al lanzador una prima de \$ 0,25 por acción. El precio de ejercicio establecido es de \$ 1,60 por acción.. Las acciones objeto de la operación son inmediatamente adquiridas por el tomador a un valor de cotización de \$ 1,37 por acción.

A fecha de cierre de un período contable en ambas empresas, la opción se encuentra en curso y los valores de cotización en el mercado son los siguientes:

- ✓ Prima \$ 0,22 por acción
- ✓ Acciones \$ 1,40.

A fecha de vencimiento de ejercicio de la opción el valor de cotización de las acciones en el Mercado de Valores alcanza a \$ 1,55.

Los gastos del mercado, tanto en operaciones de compra como de venta, alcanzan al 2,20 % y todos los valores indicados anteriormente son previos al cómputo de esos gastos.

Tanto desde el punto de vista del tomador como del lanzador, se deberá:

- a) Efectuar las valuaciones correspondientes de las acciones y de la opción de venta a la fecha de cierre del aludido período contable en ambas partes y a la fecha de vencimiento del ejercicio de la opción.
- b) Calcular el resultado de la operación para ambas partes y justificarlo.
- c) Efectuar las correspondientes registraciones contables.

#### **Segunda alternativa**

En el marco del mismo planteo, suponga ahora que el tomador recién adquiere las acciones que ha decidido vender al momento de ejercer esta opción.

#### **Tercera alternativa**

Suponga que el lanzador decide cancelar su posición en el momento de la medición intermedia indicada en el planteo.

#### **Cuarta alternativa**

En el marco de la primera alternativa (el tomador adquirió las opciones al origen de la operación) suponga ahora que a fecha de vencimiento del ejercicio de la opción, las acciones cotizan en el mercado a \$ 1,67, por lo que el tomador decide no hacer uso de la opción de venderlas a precio de ejercicio.

### **6.8.2. Opciones de compra**

#### **Primera alternativa**

Una empresa lanza una opción de compra hasta una determinada fecha de 140.000 acciones con cotización (las que aún no posee), recibiendo en pago una prima de \$ 0,14 por acción. El precio de ejercicio establecido es de \$ 1,40 por acción.

A fecha de cierre de un período contable en ambas partes, la opción se encuentra en curso y el valor de cotización de las primas de las opciones es de \$ 0,17.

A fecha de vencimiento de ejercicio de la opción el valor de cotización de las acciones en el Mercado de Valores alcanza a \$ 1,49 y la empresa lanzadora debe adquirirlas dado que el tomador hace uso de la opción.

Todos los importes incluidos en el planteo están indicados antes de considerar los respectivos gastos de la operación, los que tanto para compras como para ventas alcanzan al 2,60 %. Por otra parte, los movimientos de ingresos y egresos son contabilizados mediante una cuenta corriente con el agente de bolsa.

Se deberá, tanto desde el punto de vista del tomador y como del lanzador de la operación:

- a) Determinar las valuaciones correspondientes a la fecha de cierre de los estados contables y a la fecha de vencimiento del ejercicio de la opción.
- b) Calcular del resultado de la operación y justificarlo.
- c) Efectuar las correspondientes registraciones contables.

### **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 \$ 1,46.

### **Tercera alternativa**

En el marco de la segunda alternativa, suponga ahora que a fecha de vencimiento el valor de cotización de las acciones en el mercado es de \$ 1,35, motivo por el cual el tomador decide no hacer uso de la opción.

### **Cuarta 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.

## **Otros casos prácticos referidos a opciones**

### **Opciones de compra**

Una empresa adquiere hasta una determinada fecha una opción de compra de 88.000 acciones con cotización bursátil, pagando una prima de \$ 0,17 por acción, incluyendo en ese importe los gastos de compra. Se establece un precio de ejercicio de \$ 2,30 por acción, valor al que debe agregarse \$ 0,05 por acción en concepto de gastos de adquisición

*A fecha de cierre del ejercicio anual de la empresa tomadora, la opción se encuentra en curso y los valores en el mercado de una prima por una opción similar es de \$ 0,16 por acción, con gastos de venta ya deducidos. .*

A fecha de vencimiento del ejercicio de la opción, el tomador considera que el valor de cotización de las acciones (incluyendo gastos de compra) alcanza a \$ 2,39 por unidad, es decir un importe superior al precio de ejercicio de la opción, motivo por el cual hará uso del derecho que ésta le otorga.

### **Solución**

#### **i. Contabilidad del tomador**

<b>Cuentas</b>	<b>Débitos</b>	<b>Créditos</b>
<u>Opciones de compra tomadas</u>	14.960.-	
<u>Caja</u>		14.960.-
Toma de la opción: 88.000 acciones x \$ 0,17		
<u>Resultado opciones</u>	880.-	
<u>Opciones de compra tomadas</u>		880.-
Ajuste a fecha de cierre: \$ -0,01 x 88.000 acciones		
<u>Resultado opciones</u>	10.560.-	
<u>Opciones de compra tomadas</u>		10.560.-
Ajuste de las opciones a su valor final. Ver cálculo en (a)		

<u>Acciones</u> <u>Caja</u> Ejercicio de la opción de compra: 88.000 x \$ 2,35	206.800.-	206.800.-
<u>Acciones</u> <u>Opciones de compra tomadas</u> Ajuste de las acciones a su valor de compra en el mercado y cancelación del saldo en libros de "Opciones de compra tomadas", respectivamente.	3.520.-	3.520.-

**(a) Valor final de las opciones**

1) Costo a precio de ejercicio: 88.000 acciones x \$ 2,35	206.800.-
2) Costo teórico (a valores de mercado): 88.000 acciones x \$ 2,39	<u>210.320.-</u>
3) Valor final de las opciones tomadas	3.520.-
4) Valor en libros	<u>14.080.-</u>
5) <b><u>Ajuste a contabilizar</u></b>	<u>-10.560.-</u>

**(b) Movimientos contables en cuentas de resultados**

Tal como surge de las registraciones contables, se produjeron los siguientes movimientos en la cuenta "Resultado opciones":

Conceptos	Débitos	Créditos
Disminución en el valor opciones a fecha de cierre del ejercicio anual	880.-	
Disminución en el valor final de las opciones	<u>10.560.-</u>	
<b><u>Costo financiero total</u></b> (RT 18, sección 2.5.3.1.)	<u>11.440.-</u>	

La pérdida contabilizada se justifica a continuación:

Costo de las opciones:	14.960.-
Costo de las acciones:	<u>206.800.-</u>
Total de egresos:	221.760.-
Valor de compra en el mercado de las acciones recibidas: (egreso en el que se habría incurrido de adquirirse en éste)	<u>210.320.-</u>
<b><u>Pérdida neta: (costo financiero a computar por esta operación)</u></b>	<u>-11.440.-</u>

**Contabilidad del lanzador**

Considerando el mismo caso pero ahora desde el punto de vista del lanzador, se agregan los siguientes datos adicionales:

- El lanzador adquiere inmediatamente de concertada la opción de compra las acciones objeto de la misma, a un precio de \$ 2,21 por acción, incluyendo gastos de compra.
- La prima neta que percibe es del 98 % del importe pagado por este concepto por el tomador, debido a que se le descuenta el 2 % en concepto de gastos.
- Efectúa una medición intermedia de los activos y pasivos generados por esta operación. A la fecha de esta medición, las acciones poseen un valor neto de realización de \$ 2,26, mientras que la prima que debería pagar por una opción de compra similar a la lanzada sería de \$ 0,1568 por acción.
- El valor neto de realización de las acciones a fecha de ejercicio de la opción es de \$ 2,37 por acción. El precio de ejercicio, tal como se indicara anteriormente está fijado en \$ 2,30 por acción, al que en el caso de venta debe deducirle \$ 0,05 en

concepto de gastos, lo que determina un valor neto de realización de \$ 2,26 por acción.

Sus registraciones contables son las siguientes:

Cuentas	Débitos	Créditos
Caja	14.660,80	
Opciones de compra lanzadas		14.660,80
Lanzamiento de la opción: $88.000 \times 0,17 \times 0,98$		
Acciones	194.480,00	
Caja		194.480,00
Compra de las acciones: $88.000 \times 2,21$		
Opciones de compra lanzadas	862,40	
Resultado opciones		862,40
Disminución en la medición del pasivo a FCE: $88.000 \times 0,1568 - 14.660,80$		
Acciones	4.400,00	
Resultado acciones		4.400,00
Revalúo de las acciones a FCE: $88.000 \times (2,26 - 2,21)$		
Opciones de compra lanzadas	4.118,40	
Resultado opciones		4.118,40
Disminución en la medición del pasivo a fecha de ejercicio de la opción Ver cálculo en (a)		
Acciones	9.680,00	
Resultado acciones		9.680,00
Revalúo de las acciones a fecha de ejercicio de la opción: $88.000 \times (2,37 - 2,26)$		
Caja	198.880,00	
Acciones		198.880,00
Venta de las acciones: $88.000 \times \$ 2,26$		
Opciones de compra lanzadas	9.680,00	
Acciones		9.680,00
Cancelación del saldo contable de ambas cuentas		

**(a) Valor final de las opciones**

Venta a precio de ejercicio: $88.000 \times \$ 2,26$ :	198.880,00
Precio de venta teórico (a VNR de mercado): $88.000 \times \$ 2,37$	208.560,00
Valor final de las opciones:	9.680,00
Valor en libros:	<u>13.798,40</u>
Ajuste a contabilizar:	<u>-4.118,40</u>

**(b) Movimientos contables en cuentas de resultados**

**Resultado opciones**

Conceptos	Débitos	Créditos
Disminución pasivo a fecha de medición intermedia		862,40
Disminución pasivo a fecha de medición final		<u>4.118,40</u>
Total (Ingreso financiero según RT 18, sección 2. 5.3.1.)		4.980,80

**Resultado acciones**

<b>Conceptos</b>	<b>Débitos</b>	<b>Créditos</b>
Revalúo de acciones a fecha de medición intermedia		4.400,00
Revalúo de acciones a fecha de ejercicio de la opción		<u>9.680,00</u>
Total (Ingreso financ., de acuerdo s/ RT 18, sección 2. 5.3.1.)		14.080,00

En consecuencia, el total acreditado a resultados alcanza a \$ 19.060,80 (4.980,80 + 14.080.00), utilidad neta para el lanzador que seguidamente se justifica:

Ingreso por lanzamiento de las opciones:	14.660,80
Ingreso por venta de las acciones:	198.880,00
Egreso por compra de las acciones:	<u>-194.480,00</u>
<b>Ingreso financiero neto</b> (Utilidad del lanzador, RT 18, sección 2.5.3.1)	<u>19.060,80</u>

**1. Opciones de venta**

Una empresa adquiere una opción de venta hasta una determinada fecha de 50.000 acciones con cotización, pagando al lanzador una prima de \$ 0,15 por acción, incluyendo gastos de compra. El precio de ejercicio establecido es de \$ 1,15 por acción, valor neto de gastos de venta. Las acciones en cuestión son inmediatamente adquiridas por el tomador a un valor de cotización más gastos de compra de \$ 1,10 por acción.

A fecha de cierre de los estados contables anuales de la empresa tomadora la opción se encuentra en curso y los valores en el mercado son los siguientes:

- i. Prima: \$ 0,12 por acción (valor de cotización menos gastos de venta).
- ii. Valor neto de realización de las acciones en el mercado bursátil: \$ 1,14.

A fecha de vencimiento de ejercicio de la opción el valor neto de realización de las acciones en el Mercado de Valores alcanza a \$ 1,095, importe menor al de ejercicio de la opción, por lo que el tomador hace uso del derecho que ésta le otorga.

**Solución**

**Contabilidad del tomador**

<b>Cuentas</b>	<b>Débitos</b>	<b>Créditos</b>
<u>Opciones de venta tomadas</u>	7.500	
<u>Caja</u>		7.500
Por la toma de la opción: 50.000 x 0,15		
<u>Acciones</u>	55.000	
<u>Caja</u>		55.000
Por la compra de las acciones: 50.000 x \$ 1,10		
<u>Resultado opciones</u>	1.500	
<u>Opciones de venta tomadas</u>		1.500
Ajuste a fecha de cierre: 50.000 x (- \$ 0,03)		
<u>Acciones</u>	2.000	
<u>Resultado acciones</u>		2.000
Ajuste a fecha de cierre: 50.000 x \$ 0,04		
<u>Resultado opciones</u>	3.250	
<u>Opciones de venta tomadas</u>		3.250
Para llevar las opciones a su valor final a fecha de ejercicio. Ver cálculo en (a).		

<u>Resultado acciones</u>	2.250	
<u>Acciones</u> Ajuste del valor de las acciones a fecha de ejercicio de la opción: 50.000 x (- \$ 0,045)		2.250
<u>Caja</u> <u>Acciones</u> Por el ejercicio de la opción de venta: 50.000 x \$ 1,15	57.500	57.500
<u>Acciones</u> <u>Opciones de venta tomadas</u> Cancelación de los saldos contables de ambas cuentas.	2.750	2.750

**(a) Valor final de las opciones**

Precio de venta de ejercicio: 50.000 x 1,15	57.500,00
Precio de venta teórico: 50.000 x 1,095 (VNR en el mercado)	<u>54.750,00</u>
Valor final de las opciones	2.750,00
Valor en libros:	<u>6.000,00</u>
Ajuste a contabilizar:	3.250,00

Por otra parte, el resultado se encuentra contabilizado en las respectivas cuentas, conforme los movimientos que se detallan a continuación:

Cuentas	Débitos	Créditos
Resultado opciones	4.750	
Resultado acciones	<u>2.250</u>	<u>2.000</u>
	<u>7.000</u>	<u>2.000</u>

En consecuencia, el resultado neto contabilizado es una pérdida neta por \$ 5.000.-, la que se justifica a continuación:

Compra de las acciones	-55.000,00
Compra de las opciones	- <u>7.500,00</u>
Total de egresos	-62.500,00
Venta de las acciones	<u>57.500,00</u>
Costo financiero neto	-5.000,00

**Contabilidad del lanzador**

Aplicando el mismo caso al lanzador de la opción de venta, se deben considerar los siguientes datos adicionales:

- La prima neta que percibe el lanzador, descontados en este caso los gastos de venta alcanza a \$ 0,147 por acción.
- Por la compra de las acciones, al precio de ejercicio de la venta establecido para el tomador deben adicionarse gastos de compra que elevan su precio de adquisición a \$ 1,173 por acción.
- A fecha de ejercicio de la opción, las acciones a precio de mercado, incluyendo gastos de adquisición, costarían al lanzador la suma de \$ 1,1169 por unidad.
- La empresa lanzadora también efectúa una medición intermedia a fecha de cierre de un período contable. A dicha fecha, que no es la misma que adoptó el tomador a fin de efectuar esa medición, el costo de cancelación de las opciones lanzadas, si el lanzador quisiese cancelar su posición, alcanza a \$ 0,12 por acción, considerando el valor de cotización de la prima más los gastos de compra.

**Solución**

<b>Cuentas</b>	<b>Débitos</b>	<b>Créditos</b>
<u>Caja</u> <u>Opciones de venta lanzadas</u> Prima cobrada: 50.000 x 0,147	7.350.-	7.350.-
<u>Opciones de venta lanzadas</u> <u>Resultado opciones</u> Ajuste del pasivo a su valor de cancelación a fecha de cierre de ejercicio: 50.000.- x (0,12 – 0,147)	1.350.-	1.350.-
<u>Opciones de venta lanzadas</u> <u>Resultado opciones</u> Ajuste a valor final de las opciones, según se explicita en el cálculo indicado con (a)	3.195.-	3.195.-
<u>Acciones</u> <u>Caja</u> Por la compra de las acciones según opción ejercida por el tomador más gastos de compra: 50.000 x 1,173	58.650.-	58.650.-
<u>Opciones de venta lanzadas</u> <u>Acciones</u> Cancelación del saldo contable de la obligación que generaba la opción lanzada y simultáneo ajuste de las acciones recibidas a su valor de compra en el mercado: 50.000 x (1,1169 – 1,173)	2.805.-	2.805.-

(a) **Valor final de las opciones (Pasivo del lanzador)**

A su vez, los movimientos contabilizados en la cuenta “Resultado opciones” –única cuenta de resultados que ha tenido movimientos en esta operatoria del lanzador- son los siguientes:

<b>Causas</b>	<b>Importes acreditados</b>
Disminución en el valor de las opciones a FC del período contable anterior:	1.350.-
Disminución en el valor de las opciones a fecha de ejercicio	<u>3.195.-</u>
<u>Total acreditado a “Resultado opciones”</u>	<u>4.545.-</u>

Importe que coincide con el beneficio obtenido por el lanzador según el siguiente cálculo:

<b>Conceptos</b>	<b>Importes</b>
Egreso por compra de acciones:	-
Ingreso por cobranza de prima:	58.650.-
<u>Egreso neto:</u>	<u>7.350.-</u>
Valor de compra en el mercado de las acciones recibidas:	51.300.-
<b><u>Ingreso financiero neto</u></b> (Beneficio)	<u>55.845.-</u>
	<u>4.545.-</u>

## 2. Opciones de venta

Una empresa adquiere una opción de venta de 100.000 acciones con cotización, pagando al lanzador una prima de \$ 0,10 por acción, incluyendo gastos de compra. El precio de ejercicio establecido es de \$ 1,30 por acción, valor neto de gastos de venta. Las acciones en cuestión son inmediatamente adquiridas por el tomador a un valor de cotización más gastos de compra de \$ 1,05 por acción.

A fecha de cierre de los estados contables anuales de la empresa tomadora la opción se encuentra en curso y los valores en el mercado son los siguientes:

- ✓ Prima: \$ 0,12 por acción (valor de cotización menos gastos de venta).
- ✓ Valor neto de realización de las acciones en el mercado bursátil: \$ 1,10.

A fecha de vencimiento de ejercicio de la opción el valor neto de realización de las acciones en el Mercado de Valores alcanza a \$ 1,22, importe menor al de ejercicio de la opción, por lo que el tomador hace uso del derecho que ésta le otorga.

Se solicita en la contabilidad del tomador de las opciones:

- a) Efectuar las mediciones y asientos correspondientes a la toma de opciones, a su fecha de cierre de ejercicio y a la fecha de ejercicio de las opciones.
- b) Determinar el resultado contabilizado por el tomador y justificarlo.

### Solución

#### Opciones de venta - Contabilidad del tomador

<b>Cuentas</b>	<b>Débitos</b>	<b>Créditos</b>
<u>Opciones de venta tomadas</u> a <u>Caja</u> Por la toma de la opción: 100.000 x 0,10	10.000	10.000
<u>Acciones</u> a <u>Caja</u> Por la compra de las acciones: 100.000 x \$ 1,05	105.000	105.000
<u>Opciones de venta tomadas</u> a <u>Resultado opciones</u> Ajuste a fecha de cierre: 100.000 x (0,12 – 0,10)	2.000	2.000
<u>Acciones</u> a <u>Resultado acciones</u> Ajuste a fecha de cierre: 100.000 x (1,10 – 1,05)	5.000	5.000
<u>Resultado opciones</u> <u>Opciones de venta tomadas</u> Para llevar las opciones a su valor final a fecha de ejercicio. Ver cálculo en (a).	4.000	4.000
<u>Acciones</u> a <u>Resultado acciones</u> Ajuste del valor de las acciones a fecha de ejercicio de la opción: 100.000 x (1,22 – 1,10)	12.000	12.000
<u>Caja</u> a <u>Acciones</u> Por el ejercicio de la opción de venta: 100.000 x \$ 1,30	130.000	130.000
<u>Acciones</u> <u>Opciones de venta tomadas</u> Cancelación de los saldos contables de ambas cuentas.	8.000	8.000

**(a) Valor final de las opciones**

VNR de ejercicio: 100.000 x 1,30	130.000,00
VNR de mercado: 100.000 x 1,22	<u>122.000,00</u>
Valor final de las opciones	8.000,00
Valor en libros:	<u>12.000,00</u>
<b>Ajuste negativo</b>	<b><u>-4.000,00</u></b>

Por otra parte, el resultado se encuentra contabilizado en las respectivas cuentas, conforme los movimientos que se detallan a continuación:

Cuentas	Débitos	Créditos
Resultado opciones	4.000	2.000
Resultado acciones (5.000 + 12.000)		17.000

En consecuencia, el resultado neto contabilizado es una ganancia neta por \$ 15.000.- (19.000 – 4.000), la que se justifica a continuación:

Compra de las acciones	-105.000,00
Compra de las opciones	- <u>10.000,00</u>
Total de egresos	-115.000,00
Venta de las acciones	<u>130.000,00</u>
Ganancia neta	<b><u>15.000,00</u></b>

**Cuestionario de repaso**

1. ¿Qué diferencia básica existe entre los contratos a futuro y los contratos a término?
2. ¿Cuáles son entonces las características de cada uno de ellos?
3. ¿Qué expectativas tienen cada una de las partes cuando celebran estos contratos?
4. ¿Qué posibilidades tienen las partes cuando operan en un mercado institucionalizado y que ocurre con los resultados que obtienen a partir de ese momento?
5. ¿Qué resultado afecta al vendedor cuando difiere la compra de los bienes a entregar hasta la fecha de vencimiento del contrato?
6. ¿Cuál es la esencia económica que subyace en un contrato de pase?
7. ¿Qué resultados determinan cada una de las partes del mencionado contrato?
8. ¿En que consiste un contrato de opción de compra?
9. ¿Cuáles son los roles del tomador y del lanzador de estos contratos?
10. ¿Qué expectativas tienen al origen del mismo las partes intervinientes?
11. ¿En que consiste un contrato de opción de venta?
12. ¿Cuáles son los roles del tomador y del lanzador de estos contratos?
13. ¿Qué expectativas tienen al origen del mismo las partes intervinientes?
14. ¿Cómo se justifica el resultado neto contabilizada por cada parte que intervino en el contrato cuando ha quedado con acciones en su poder a la finalización del mismo?
15. ¿Cuáles son las partes que pueden quedar en la situación contemplada en el caso anterior?
16. ¿Cómo se justifica el resultado neto contabilizado por cada parte que intervino en el contrato cuando no ha quedado con acciones en su poder a la finalización del mismo?
17. ¿Cuáles son las partes que pueden quedar en la situación contemplada en el caso anterior?
18. ¿Qué resultado determina el tomador de una opción de venta cuándo ha decidido hacer uso de ésta y no ha adquirido aún las acciones?
19. ¿A que situación es asimilable el caso planteado en el interrogante anterior?