



Curso en Contabilidad de Coberturas

(NIIF Marca Registrada IASB)

Elmer A. Camacho Zabala

elmer.camacho@javeriana.edu.co

Objetivo

- **Concretar conceptualmente y aplicativamente la Contabilidad de Coberturas bajo NIIF – Normas Internacionales de Información Financiera.**

Contenido

Lunes 31 de agosto:

1. Aspectos generales de la contabilidad de coberturas.
2. Revisión de conceptos; Función de pagos y medición (Fw, Futuros, Opciones, Swaps)
3. Concepto de Instrumento de Cobertura – Instrumento Financiero – Valor razonable – Resultados - ORI

Martes 1 de septiembre :

4. Requisitos de la Contabilidad de Coberturas
5. Tipos de relaciones de coberturas
6. Análisis riesgo de valor razonable
7. Medición eficiencia de las coberturas

Miércoles 2 de septiembre:

8. Tipos de Derivados Financieros – Coberturas
9. Validación práctica, ejercicios aplicados (contabilidad), eficiencia de las coberturas

Jueves 3 de septiembre:

10. Impacto en los estados financieros de la contabilidad de coberturas
11. Otras estructuras; collares, gaviotas, forwards con piso y techo y con strike mejorado.

Concepto

Un derivado financiero es un producto financiero cuyo valor depende del precio de un activo (activo subyacente, por ej. Tasas de Interés, Vr Acciones, TRM, Vr ORO, Vr Petróleo).

Una cobertura puede generarse en un contrato que no necesariamente tenga la estructura de derivado financiero.

Características de Cobertura

1. Existe un activo subyacente cuyo valor cambia como respuesta a factores externos.
2. El apalancamiento es muy poco o cero.
3. Exige una liquidación en un fecha futura.

Tipos de Derivados Tradicionales

Tipo	Características
Forwards	OTC (Over the counter) – Negociabilidad no Regulada. Cuantías Ilimitadas sin Restricciones
Futuros	Negociabilidad Regulada (Bolsa de Valores) Cuantías Limitadas según Mercado
Opciones	OTC (Over the counter) – Negociabilidad no Regulada. Cuantías Ilimitadas sin Restricciones
Swaps	OTC (Over the counter) – Negociabilidad no Regulada. Cuantías Ilimitadas sin Restricciones

Requisitos Contabilidad de Coberturas

Política Operativa de Coberturas

Designación y documentación formales de la relación de cobertura y del objetivo y estrategia de gestión del riesgo de la entidad para emprender la cobertura.

Eficacia de la cobertura

La entidad establecerá los rangos de eficacia de la cobertura, se espera que la cobertura sea altamente eficaz.

Transacción altamente probable en las coberturas de flujos de efectivo

La transacción prevista objeto de la cobertura debe ser altamente probable.

La eficacia debe poder medirse fiablemente

Tanto el valor razonable de la cobertura como los flujos de efectivo de la partida cubierta deben poder ser medidos fiablemente.

Ambiente de negocio en marcha

Se evalúa en un contexto de negocio en marcha durante toda la relación de la cobertura.

Eficacia de la Cobertura

Requisito I: Relación Económica	Requisito II: Efecto del riesgo de crédito	Requisito III: Ratio de Cobertura
Existe un subyacente y un instrumento de cobertura.	CVA (<i>Crédit Value Adjustement</i>)/DVA (<i>Debit Value Adjusment</i>)	Relación 1:1 – “ <i>Derivado Hipotético</i> ”

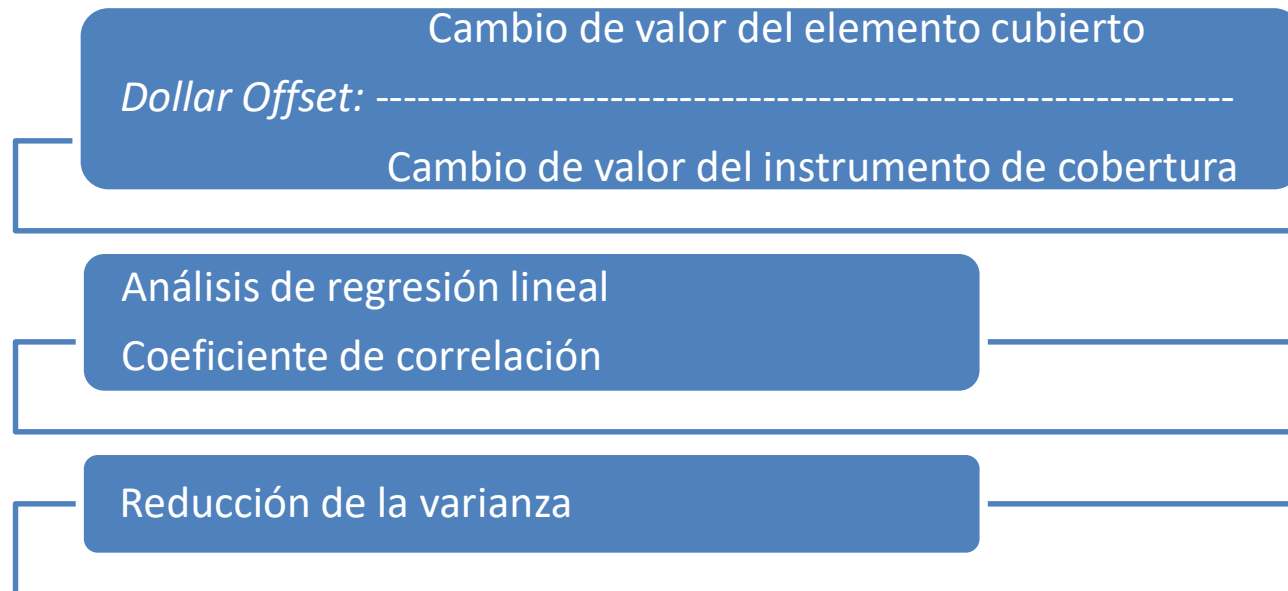
Requisito I: Relación Económica

Ejemplo de Test Cualitativo, tomado de: Morales, J. y Zamora C. Cumplimiento de los requisitos de eficacia de las coberturas. 2018. AECA.

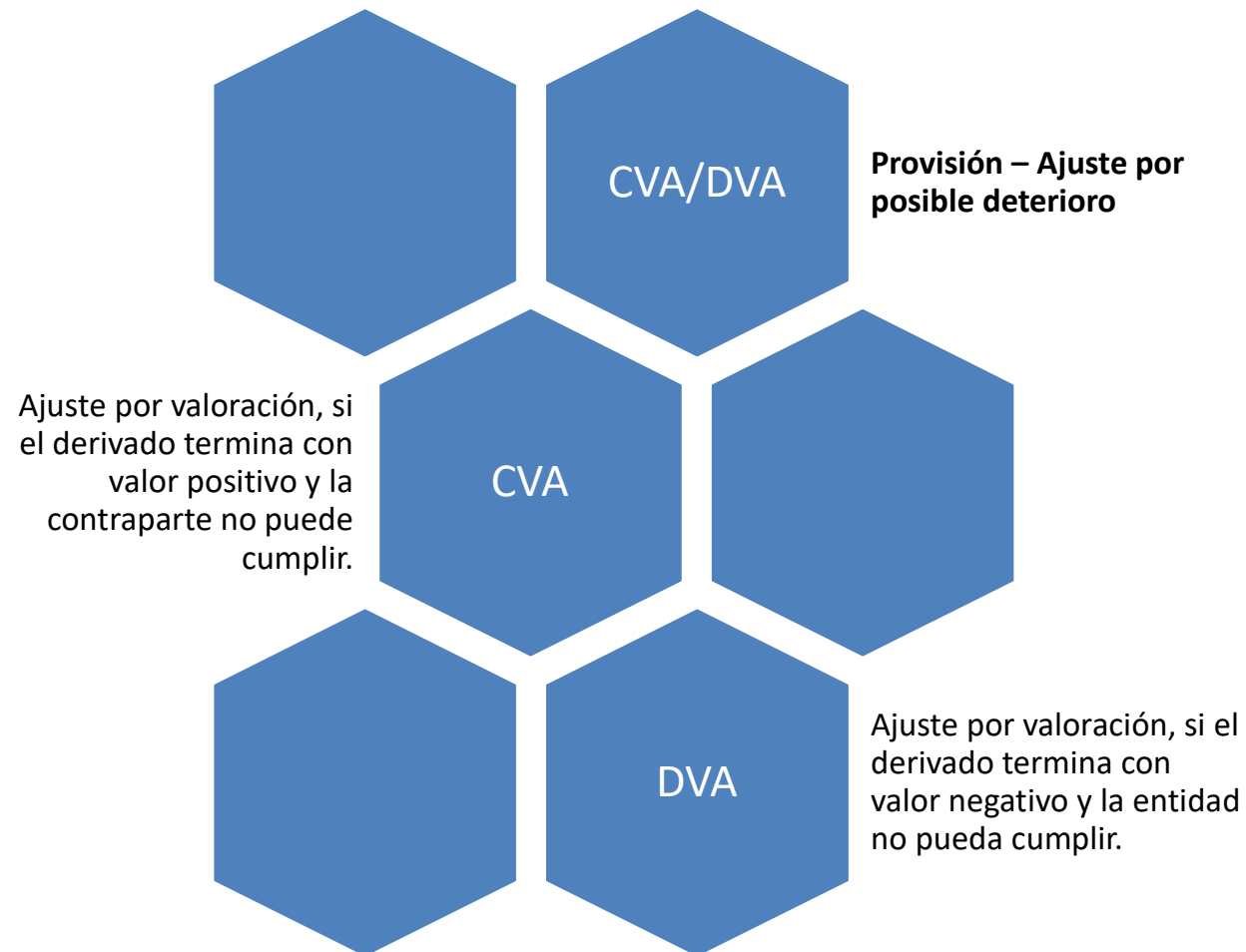
	Elemento Cubierto	Instrumento de cobertura		Coincidencia
		Pata variable	Pata fija	
Tipo de instrumento	Préstamos recibido a tipo variable	Permuta financiera (swap) de tipo de interés		•
Nominal instrumento	40 millones	40 millones	40 millones	•
Divisa	Euros	Euros	Euros	•
Fechas de pagos o liquidaciones	31/12 — 30/06	31/12 - 30/06	31/12 - 30/06	•
Bases de Cálculo	ACT360	ACT360	ACT360	•
Inicio	31/12/20X7	31/12/20X7	31/12/20X7	•
Vencimiento	31/12/20X14	31/12/20X14	31/12/20X14	•
Tipo de interés de referencia	Euribor 6 m	Euribor 6 m	2%	•
Fechas de renovación o fijación de tipos (para el período siguiente)	Dos días hábiles antes del inicio del período	Dos días hábiles antes del inicio del período	N/A	•

Requisito I: Relación Económica


Test Cuantitativos:



Requisito II: Efecto del riesgo de crédito




Requisito II: Efecto del riesgo de crédito – Técnicas de Valoración. *Tomado de: Morales, J. La NIIF 13 y el ajuste por riesgo de crédito en la valoración de derivados (CVA/DVA). 2014. AECA.*



Descuento de flujos de
caja con tipo libre de
riesgo



Cuantificación de la
exposición esperada



Exposure at Default
(EAD) con simulación de
sendas



Probability of Default

Tipos de Relaciones de Coberturas

Cobertura del Valor Razonable

Cubre posibles cambios en valores razonables de activos o pasivos

Cobertura del Flujo de Efectivo

Cubre posibles cambios a la variación de los flujos de efectivo

Cobertura de inversión neta en un negocio en el extranjero

Cubre posibles cambios en la conversión a tasas de cambio de información financiera de entidades creadas en otros países con monedas diferentes

Reconocimientos Contables

Cobertura del valor razonable

1. Ganancia o Perdida por los cambios en el valor razonable del Subyacente = **RESULTADO** (u **ORI** si el Subyacente es un Instrumento de Patrimonio con cambios en ORI)

2. Ganancia o Perdida por la medición de la Cobertura = **ACTIVO-PASIVO vs RESULTADO** (u **ORI** si el Subyacente es un Instrumento de Patrimonio con cambios en ORI)

Cobertura de flujos de efectivo

1. Ganancia o Perdida cambios en el flujo efectivo = **ORI, No efectiva = RESULTADO.**

2. Ganancia o Perdida como cobertura efectiva = **ACTIVO – PASIVO vs ORI, No efectiva = RESULTADO.**

Cobertura de inversión neta en un negocio en el extranjero

1. Ganancia o Perdida cambios por conversión = **ORI, No efectiva = RESULTADO.**

2. Ganancia o Perdida como cobertura efectiva = **ACTIVO – PASIVO vs ORI, No efectiva = RESULTADO.**

Efectos en estados financieros

Telefónica

Estados Financieros Consolidados 2017

Anexo IV: Detalle de instrumentos financieros

El desglose de los instrumentos financieros contratados por el Grupo (nacional) por tipos de divisa y tipos de interés al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Millones de Euros	2018	2019	2020	2021	2022	Posteriores	Nacional	Valor Contable		TOTAL
								Deuda Subyacente	Derivados Asociados	
Euro	(227)	6.238	6.055	7.062	3.382	16.845	39.355	25.568	14.590	40.158
Tipo variable	2.861	1.542	157	3.519	508	3.443	12.030	2.474	9.666	12.140
Diferencial	(0,20%)	0,15%	(1,92%)	(0,10%)	0,17%	0,18%	(0,02%)	—	—	—
Tipo fijo	(3.088)	4.696	5.898	3.543	2.874	13.402	27.325	23.094	4.924	28.018
Tipo de interés	(2,09%)	2,18%	3,28%	2,02%	1,62%	1,95%	2,71%	—	—	—
Tipo acotado	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otras divisas europeas										
Instrumentos en CZK	(67)	—	—	—	—	—	(67)	—	(67)	(67)
Tipo variable	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Diferencial	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Tipo fijo	(67)	—	—	—	—	—	(67)	—	(67)	(67)
Tipo de interés	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Tipo acotado	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Instrumentos en GBP	2.324	(567)	(394)	—	733	1.014	3.110	3.372	(236)	3.136
Tipo variable	456	(479)	(439)	79	442	451	510	6	506	512
Diferencial	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Tipo fijo	1.868	(88)	45	(79)	178	563	2.487	3.253	(742)	2.511
Tipo de interés	2,28%	4,03%	65,20%	0,03%	5,12%	5,38%	4,33%	—	—	—

Efectos en estados financieros

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS DESIGNADOS COMO INSTRUMENTOS DE COBERTURA (ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS)

Descripción	DIC - 2017		DIC - 2016
	Activo	Pasivo	Activo
Instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura	677.417	1.180.880	4.320.575
Total	677.417	1.180.880	4.320.575

Descripción	DIC - 2017		DIC - 2016
	Activo	Pasivo	Activo
Forward	677.417	1.180.880	3.140.844
Collar	-	-	1.179.731
Total	677.417	1.180.880	4.320.575

Valor neto derivados financieros	677.417	1.180.880	4.320.575
---	----------------	------------------	------------------

Los derivados designados como instrumentos de cobertura reflejan el valor razonable de los Forward contratados para la cobertura de la deuda adquirida para la construcción

del proyecto Tercer Carril Bogotá-Girardota, firmado en marzo de 2017.

CONTRATOS DERIVADOS DE MONEDA EXTRANJERA

Detalle	Tipo	Subyacente	Tasa	Vencimiento	Valor razonable		
					DIC - 2017		DIC - 2016
					Activo	Pasivo	Activo
	Collar	Ingreso proyecto Movimiento de Tierra		30-Ene-17	-	-	4.225
	Collar	Ingreso proyecto Movimiento de Tierra		31-Ene-17	-	-	359.991
	Collar	Ingreso proyecto Movimiento de Tierra		28-Feb-17	-	-	429.614
	Collar	Ingreso proyecto Movimiento de Tierra		31-Mar-17	-	-	281.627
	Collar	Ingreso proyecto Movimiento de Tierra		30-May-17	-	-	104.275
	Forward	CDT		23-Feb-17	-	-	3.140.843
	Forward	Tercer Carril		26-Ene-18	-	175.931	-
	Forward	Tercer Carril		27-Feb-18	-	(25.859)	-
	Forward	Tercer Carril		27-Mar-18	-	(26.221)	-
	Forward	Tercer Carril		27-Abr-18	-	(20.823)	-
	Forward	Tercer Carril		25-May-18	-	(22.267)	-
	Forward	Tercer Carril		27-Jun-18	-	(17.421)	-
	Forward	Tercer Carril		27-Jul-18	-	(12.529)	-
	Forward	Tercer Carril		27-Ago-18	-	(14.526)	-

CONTRATOS DERIVADOS TASA DE INTERÉS

La Compañía no cuenta con derivados de tasas de interés para los periodos de 2017 y 2016.

VENCIMIENTOS DE LAS OPERACIONES DE DERIVADOS CUBIERTAS A DICIEMBRE DE 2017:

Derivado	Menor a 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 meses y 1 año	Mayor a 1 año	Total
Activo	Forward	-	-	-	-	677.417
	Total	-	-	-	-	677.417
Pasivo	Forward	175.931	(52.080)	(60.511)	1.117.540	-
	Total	175.931	(52.080)	(60.511)	1.117.540	-

Los valores razonables de estos instrumentos se determinan mediante modelos de valoración comúnmente usados por los participantes del mercado.

