



ADMINISTRACIÓN DE RIESGO CAMBIARIO

Descifrando la Contabilidad de Coberturas: un análisis completo



Investigaciones
Económicas

Dirección de Análisis
Financiero

16 de julio de 2024

Administración de Riesgo Cambiario

Descifrando la Contabilidad de Coberturas: un análisis completo

Jaime Andrés Cárdenas

Analista de sector financiero
(+57-601) 3538787 Ext. 69798
jaime.cardenas@corfi.com

Andrés Duarte Pérez

Director de sector financiero
(+57-601) 3538787 Ext. 70007
andres.duarte@corfi.com

- El riesgo cambiario es una preocupación central para empresarios y accionistas involucrados en operaciones de comercio internacional en Colombia.
- Para mitigar esta exposición, las empresas pueden recurrir a derivados financieros, como *forwards* y opciones, que ayudan a mantener la estabilidad financiera a largo plazo.
- Las coberturas cambiarias proporcionan la certeza que los directores financieros requieren sobre variables críticas para la empresa. Sin embargo, la implementación efectiva de estas herramientas puede ser obstaculizada por el desconocimiento de su funcionamiento operativo y su registro contable.
- La Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 9 establece los criterios para el tratamiento contable de las coberturas, y su impacto en el estado de resultados. La Contabilidad de Coberturas es opcional y sujeta a requisitos específicos.
- Es fundamental que la selección y ejecución de productos financieros derivados estén alineadas con el perfil de riesgo de los accionistas y los objetivos corporativos.
- Este documento tiene como objetivo servir de guía para que las empresas comprendan el funcionamiento operativo y contable de los *forwards* como instrumentos financieros de cobertura. En él nos centramos en el manejo contable de los *forwards* tanto bajo contabilidad de coberturas como sin ella.

En el

contexto macroeconómico actual, las empresas enfrentan diversos desafíos en la gestión de riesgos financieros, vinculados a las fluctuaciones en las tasas de interés, los precios de las materias primas y los tipos de cambio. Para abordar estos desafíos, las empresas suelen recurrir a instrumentos financieros derivados, los cuales pueden ayudar a estabilizar los ingresos, las utilidades y los flujos de efectivo. No obstante, su uso puede verse obstaculizado por la falta de comprensión de su funcionamiento operativo y tratamiento contable, lo que puede llevar a que no se cumplan los objetivos y no se alineen con el perfil de riesgo de los accionistas ni con el ciclo de vida de la empresa.

Es por ello que la selección y aplicación de estos productos financieros deben ajustarse a los objetivos financieros de la empresa y ser de amplio conocimiento para todos los implicados en su ejecución y evaluación.

En este informe explicaremos lo siguiente:

1. Entendiendo la contabilidad de coberturas: conceptos fundamentales ([Pág. 3](#)).
2. Ejemplo: estados financieros con y sin Contabilidad de Coberturas ([Pág. 4](#)).

En el contexto macroeconómico actual, las empresas se encuentran ante diversos desafíos en la gestión de riesgos, los cuales están vinculados a las fluctuaciones en las tasas de interés, los precios de las materias primas y los tipos de cambio.

Es crucial comprender cómo los derivados financieros pueden ayudar a las empresas a protegerse contra la exposición a riesgos transaccionales para mantener la estabilidad financiera a mediano y largo plazo.

Descifrando la Contabilidad de Coberturas: un análisis completo

El principal objetivo de la contabilidad de coberturas es alinear la contabilidad con las actividades de gestión del riesgo de una entidad.

En el actual entorno financiero, las empresas se ven confrontadas con una serie de desafíos vinculados a la gestión de riesgos, los cuales pueden ejercer un impacto significativo en su salud operativa y financiera. Estos desafíos incluyen las fluctuaciones en las tasas de interés, los cambios en los precios de las materias primas y las variaciones en los tipos de cambio.

Estos factores de riesgo pueden dar lugar a variaciones en los estados financieros de las empresas, lo que a su vez puede afectar directamente su capacidad para planificar y ejecutar con éxito sus estrategias financieras a mediano y largo plazo. Para abordar estos desafíos, las empresas a menudo recurren a instrumentos financieros derivados como herramientas fundamentales para gestionar y mitigar los riesgos financieros asociados con partidas específicas en sus estados financieros.

Las actividades de cobertura con derivados financieros tienen como objetivo proporcionar protección mediante la utilización de un instrumento financiero derivado para crear una posición inversa o contraria a la exposición de riesgo de una determinada partida (partida cubierta).

Por lo general, los instrumentos financieros derivados se valoran a valor razonable, entendido como el precio que sería recibido por vender o comprar un activo en una transacción entre agentes del mercado en una fecha determinada. El resultado de estas transacciones se refleja en el estado de resultados. Este método contable está sujeto a una marcada variabilidad, que se refleja en los estados financieros. Por esta razón, en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) existe el concepto de **Contabilidad de Coberturas** que busca modificar el tratamiento contable estándar de los instrumentos financieros derivados, permitiendo alinear la contabilidad con las actividades de gestión del riesgo de una entidad, al reconocer las ganancias y pérdidas de los instrumentos de cobertura junto con sus partidas cubiertas en un mismo periodo contable.

La implementación de los principios de contabilidad de coberturas está sujeta al cumplimiento de requisitos normativos específicos, los cuales pueden resultar a veces complejos y difíciles de aprobar, debido a la falta de conocimiento de los encargados de realizar las operaciones en cuanto a la operativa contable y financiera de algunos derivados financieros.

Entendiendo la Contabilidad de Coberturas: conceptos fundamentales

La contabilidad de coberturas tiene como objetivo principal plasmar en los estados financieros el efecto de las decisiones tomadas durante el proceso de gestión de riesgos, mediante el uso de instrumentos financieros derivados para así reducir la exposición a riesgos específicos que puedan afectar los resultados del periodo. Esta metodología busca ofrecer una visión más precisa sobre los propósitos y resultados del uso de derivados financieros en la mitigación de riesgos financieros.

Contabilidad de Coberturas: aunque es opcional, algunas empresas pueden optar por no aplicarla. En este caso, toda transacción de derivados se reconoce directamente en el estado de resultados sin tener que cambiar su naturaleza.

Bajo la normativa de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF 9), **el tratamiento de la contabilidad de coberturas se presenta como una opción que únicamente puede ser ejercida al cumplir con determinados requisitos normativos. Dado su carácter opcional, algunas empresas pueden optar por no aplicarlo**, caso en el cual todo instrumento financiero se reconoce directamente en el estado de resultados, sin tener que cambiar su naturaleza.

Por ejemplo, consideremos una empresa que tenga cuentas por pagar en moneda extranjera. En este caso, el riesgo de la fluctuación del tipo de cambio impacta directamente en sus resultados financieros. Si la empresa decide utilizar un derivado en moneda extranjera (ya sea la compra de un contrato *forward*, una opción *call* (opción de compra) o una combinación de opciones *call* y opciones *put* (de venta), cualquier cambio en su valor deberá ser reconocido de forma inmediata en el estado de resultados, compensando la diferencia en cambio de la cuenta cubierta, en este caso una cuenta por pagar.

Toda transacción que involucre divisas es riesgosa, sin importar si estas operaciones sean a corto, mediano o largo plazo. El riesgo asociado a la fluctuación de la tasa de cambio impacta directamente en los resultados financieros de la compañía.

La NIIF 9 define ciertos criterios que una compañía debe cumplir antes de aplicar el tratamiento contable de coberturas. Este tratamiento contable especial y de carácter opcional, está condicionado al cumplimiento de los siguientes requisitos:

- La relación de cobertura debe incluir exclusivamente instrumentos de cobertura y partidas cubiertas que sean elegibles.
- Antes de iniciar la relación de cobertura, es imperativo que se realice una designación precisa y se documente de manera formal la naturaleza de dicha relación, así como los objetivos y estrategias de gestión de riesgos que la empresa planea llevar a cabo mediante dicha cobertura.

La documentación debe partir de una Política de Riesgo Cambiario (ver [Administración de riesgo cambiario](#)) que incluya la identificación del instrumento de cobertura, la partida cubierta, la

naturaleza del riesgo que está siendo cubierto y la forma en que la empresa evalúa si la relación de cobertura cumple los requerimientos de eficacia de la cobertura (incluyendo el análisis de las fuentes de ineficacia de la cobertura y cómo se determinará la razón de cobertura).

- La relación de cobertura debe cumplir todos los requerimientos de eficacia de la cobertura:
 - 1) Existencia de una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura.
 - 2) Que el efecto del riesgo crediticio no predomine sobre los cambios de valor que se originen de la relación económica (que los cambios vengan mayoritariamente de la variable que se está cubriendo, por ejemplo, la tasa de cambio).
 - 3) La razón de cobertura viene de la cantidad de la partida cubierta que la entidad realmente cubre y la cantidad del instrumento de cobertura que la entidad realmente utiliza para cubrir dicha cantidad.

Cabe resaltar que la evaluación de la eficacia requiere determinar si existe una conexión económica entre la partida asegurada y el instrumento de cobertura. Dependiendo de la complejidad de esta relación, puede ser necesario complementar la evaluación con un análisis cualitativo o cuantitativo de la relación económica. Un ejemplo común para entender esta relación se encuentra en el sector de la aviación, específicamente en la cobertura del precio del combustible.

Generalmente, las compañías aéreas gestionan su exposición a las fluctuaciones del precio del combustible a través de derivados sobre el precio del crudo, en lugar de derivados sobre el combustible para aviones, ya que este no cotiza directamente en las bolsas de valores. No obstante, el precio del combustible para aviones fluctúa de manera similar al crudo, el cual es uno de sus principales componentes.

Ejemplo: estados financieros con y sin Contabilidad de Coberturas

En este ejemplo planteamos el caso hipotético de una compañía importadora que tiene pasivos corrientes expuestos a moneda extranjera con exposición a riesgo transaccional. A continuación, se muestra de forma resumida por medio de tablas cómo se reportan las operaciones *forward* en los estados financieros bajo contabilidad de coberturas y sin ella.

Suponga que nos encontramos a mediados de 2022, para ser más exactos a 1 de junio. La TRM para esta fecha se encuentra en \$3.776,52 y el protagonista de nuestra historia es la empresa *Fast n' Motors*, la cual es una compañía ficticia para efectos del presente ejercicio. *Fast n' Motors* es una firma importadora de vehículos de lujo, por lo que realiza operaciones en moneda extranjera (USD) y posee pasivos corrientes en moneda extranjera.

A continuación, se presenta el balance inicial de la compañía a corte 31 de mayo de 2022, momento en el cual se establece la firma. La cual inicio con un patrimonio de \$2.500 millones de pesos (Tabla 1).

Tabla 1. Balance Inicial de *Fast n' Motors* 31 de mayo de 2022

Cifras en Millones

Balance General			
Activos		Pasivos	
Efectivo	-	Cuentas por Pagar	-
Inventario	-	Total Pasivos	-
Total Activo Corriente	-	Capital Social	2.500
Otros Activos	2.500	Total Patrimonio	2.500
Total Activos	2.500	Total Pasivos + Patrimonio	2.500

La empresa *Fast n' Motors* presenta sus estados financieros consolidados en pesos colombianos y realiza la primera importación de automóviles por un valor de U\$1 millón. La primera importación con la que inicia operaciones se realiza el día 1 de junio de 2022.

La operación de importación se realiza a crédito con cumplimiento el 30 de diciembre de 2022, a un plazo de 212 días. De esta manera, *Fast n' Motors* inicia con una cuenta por pagar a 212 días el 1 de junio de 2022 por un valor de U\$1 millón de dólares (Tabla 2).

Tabla 2. Balance de *Fast n' Motors*, 1 de junio de 2022 (cifras en millones de pesos colombianos - TRM = 3.776.52)

Cifras en Millones

Balance General			
Activos		Pasivos	
Efectivo	-	Cuentas por Pagar	3.777
Inventario	3.777	Total Pasivos	3.777
Total Activo Corriente	3.777	Capital Social	2.500
Otros Activos	2.500	Total Patrimonio	2.500
Total Activos	6.277	Total Pasivos + Patrimonio	6.277

Entre el 1 de junio y el 30 de diciembre de 2022, día en que la compañía *Fast n' Motors* debe liquidar su cuenta por pagar en dólares, el peso colombiano se depreció 1.034 pesos (calculado como la diferencia entre la TRM del 30 de diciembre de 2022, que fue de \$4.810,20, y la TRM del 1 de junio de 2022, que fue de \$3.776,52). Como resultado, la deuda que la compañía debe pagar a 30 de diciembre de 2022 ahora equivale a \$4.810 millones de pesos, \$1.034 millones de pesos más comparado con el valor de la deuda que adquirió el 1 de junio de 2022.

En las Tablas 3.1 y 3.2 se encuentran los estados financieros de *Fast n' Motors* para 30 diciembre de 2022. En el ejercicio se supone unas ventas durante el semestre de **6 mil millones de pesos**. Además la compañía no genera otras cuentas por cobrar o pagar a lo largo del semestre. Para establecer los gastos operacionales se utiliza el supuesto que estos corresponden al 25% de la utilidad bruta y que la empresa paga sus impuestos causados de 2022 en 2023.

Tabla 3.1. PyG y Estado de flujo de caja entre el 1 de junio y 30 de diciembre de 2022 (cifras en millones de pesos colombianos – TRM 30 de diciembre = 4.810,20)

Cifras en Millones

Estado de Pérdidas y Ganancias	
Ventas	6.000
Costo de Ventas	3.777
Utilidad Bruta	2.223
Gastos Operacionales	556
Ingresos y gastos financieros netos	-
Utilidad por diferencia en Cambio	- 1.034
Utilidad antes de Impuestos	634
Impuestos (35%) (b)	222
Utilidad neta (a)	412

Cifras en Millones

Estado de Flujo de Caja	
Actividad Operacional (a)	412
Partidas que no representan efectivo (b)	222
Flujo Operación (a) + (b)	634
Flujo Financiamiento	-
Flujo Inversión	-
Flujo de Caja Disponible (c)	634

Tabla 3.2. Balance final de Fast n´ Motors al 30 de diciembre de 2022 (cifras en millones de pesos TRM 30 de diciembre = 4.810,20)

Cifras en Millones

Balance General			
Activos		Pasivos	
Efectivo (c)	634	Cuentas por Pagar	-
Inventario	-	Pasivo por impuestos (b)	222
		Total Pasivos	222
		Capital Social	2.500
Total Activo Corriente	634	Utilidad del ejercicio (a)	412
Otros Activos	2.500	Total Patrimonio	2.912
Total Activos	3.134	Total Pasivos + Patrimonio	3.134

Como se puede apreciar en las Tablas 3.1 y 3.2, en el primer semestre de operación de la firma, la depreciación del dólar afectó el PyG de la compañía. La depreciación de 15,09% E.A en el segundo semestre de 2022, perjudicó la cuenta por pagar correspondiente a la importación de automóviles.

A continuación, repetiremos el ejercicio bajo los mismos supuestos, pero esta vez se utilizará un *forward* para realizar una cobertura cambiaria. Se presentarán los estados financieros tanto bajo contabilidad de coberturas como sin ella, así como los asientos contables de las operaciones de cobertura (instrumento de cobertura y partida cubierta) con los cierres contables al 30 de septiembre y al 30 de diciembre de 2022.

- Cobertura *forward* sin contabilidad de coberturas:

Fast n´ Motors decide realizar un contrato *forward* de compra con una entidad financiera, bajo las siguientes características:

- Tasa Forward: USD/COP \$3.917,33 (precio de ejercicio)
- Plazo: 212 días
- Monto: U\$1.000.000
- Vencimiento: 30 de diciembre de 2022
- Realización Forward: 01 de junio de 2022

Con esto en mente y sin importar lo que ocurra en los últimos meses del año 2022, *Fast n´ Motors* asegura el valor a pagar de su pasivo corriente proveniente de la importación de automóviles en moneda extranjera por un valor de \$3.917,33 millones de pesos.

Tanto la fecha de vencimiento del contrato *forward* como el cumplimiento de la cuenta por pagar relacionada con la importación de vehículos ocurren simultáneamente el 30 de diciembre de 2022.

De esta manera se obtienen los siguientes resultados de la cobertura bajo el contrato *forward* para el 1 de junio de 2022 (Tabla 4).

Asientos contables (1-06-22):

Instrumento de cobertura

Forward	-
Efectivo	-

La cuenta de efectivo se encuentra en cero debido a que las operaciones *forward* no implican desembolsos de dinero en el momento de su realización.

Tabla 4. Balance de *Fast n´ Motors*, 1 de junio de 2022 (cifras en millones de pesos colombianos - TRM = 3.776,52)

Cifras en Millones

		Balance General	
Activos		Pasivos	
Efectivo	-	Cuentas por Pagar (k)	3.777
Inventario (h)	3.777	Total Pasivos	3.777
Total Corriente	3.777	Patrimonio	2.500
Otros Activos	2.500	Total Patrimonio	2.500
Total Activos	6.277	Total Pasivos + Patrimonio	6.277

A continuación, se presentan los estados financieros junto con los resultados de la cobertura bajo el contrato *forward* a **corte 30 de septiembre de 2022** (ver Tablas 5.1 y 5.2). Para su realización se supone que entre el 1 de junio y el 30 de septiembre las ventas alcanzaron los **3 mil millones de pesos**, lo cual corresponde a la mitad del valor de las ventas del primer semestre de operación de la empresa. Además, de que los gastos operacionales se estiman en un 25% de la utilidad bruta.

Asientos contables instrumento de cobertura y partida cubierta (30-09-22):

Instrumento de cobertura

Activo Valoración Forward (i)	676,60	
PyG (ingresos y gastos financieros netos) (b)		676,60

Partida cubierta

Cuentas por pagar (diferencia en cambio) (j)		755,55
PyG (Utilidad por diferencia en cambio) (c)	755,55	

Tabla 5.1. PyG y Estado de flujo de caja entre el 1 de junio y 30 de septiembre de 2022 (cifras en millones de pesos colombianos - TRM 30 de septiembre = 4.532,07)

Cifras en Millones		Cifras en Millones	
Estado de Pérdidas y Ganancias		Estado de Flujo de Caja	
Ventas	3.000	Actividad Operacional (e)	491
Costo de Ventas (a)	1.888	Partidas que no representan efectivo (f) = (d) + (a) - (b) - (c)	2.231
Utilidad Bruta	1.112	Flujo Operación (e) + (f)	2.722
Gastos Operacionales	278	Flujo Financiamiento	-
Ingresos y gastos financieros netos (b)	677	Flujo Inversión	-
Utilidad por diferencia en Cambio (c)	- 756	Flujo de Caja Disponible (g)	2.722
Utilidad antes de Impuestos	755		
Impuestos (35%) (d)	264		
Utilidad neta (e)	491		

Tabla 5.2. Balance final de Fast n´ Motors al 30 de septiembre de 2022 (cifras en millones de pesos colombianos - TRM 30 de septiembre = 4.532,07)

Cifras en Millones			
Balance General			
Activos		Pasivos	
Efectivo (g)	2.722	Cuentas por Pagar (L) = (k) + (j)	4.532
Inventario (h) - (a)	1.888	Pasivos por impuestos (d)	264
Valoración forward (i)	677	Total Pasivos	4.796
		Capital Social	2.500
Total Corriente	5.287	Utilidad del ejercicio (e)	491
Otros Activos	2.500	Total Patrimonio	2.991
Total Activos	7.787	Total Pasivos + Patrimonio	7.787

A continuación, se presentan los estados financieros a **corte 30 de diciembre de 2022** (ver Tablas 6.1 y 6.2). Se asume que entre el 1 de octubre y el 30 de diciembre, las ventas alcanzaron los **3 mil millones de pesos**.

Valoración Forward:

Fecha	Tasa de cambio Spot	Días al vto.	Tasa descuento	Tasa Forward	PyG Forward*	Diferencia PyG entre cortes
1/06/2022	3.776,52	212		3.917,33		
30/09/2022	4.532,07	91	10,17%	4.610,47	676,60	
30/12/2022	4.810,20	-	-	4.810,20	892,87	216,27

* El PyG Forward para el 30 de septiembre se calcula de la siguiente manera: $(4.610,47 - 3.917,33)/(1+10,17\%)^{(91/365)}$

Asientos contables (30-12-22):

Instrumento de cobertura

Activo Valoración Forward	216,27	
PyG (ingresos y gastos financieros netos) (7)		216,27

Partida cubierta

Cuentas por pagar (diferencia en cambio)		278,13
PyG (Utilidad por diferencia en cambio) (8)	278,13	

Cuentas por pagar	4.810,20	
Efectivo		4.810,20

Efectivo	892,87	
Activo valoración Forward		892,87

Tabla 6.1. PyG y Estado de flujo de caja entre el 1 de octubre y 30 de diciembre de 2022 (cifras en millones de pesos colombianos - TRM 30 de diciembre = 4.810,20)

Cifras en Millones

Estado de Pérdidas y Ganancias	
Ventas	3.000
Costo de Ventas (1)	1.888
Utilidad Bruta	1.112
Gastos Operacionales	278
Ingresos y gastos financieros netos (7)	216
Utilidad por diferencia en Cambio	- 278
Utilidad antes de Impuestos	772
Impuestos (35%) (2)	270
Utilidad neta (3)	502

Cifras en Millones

Estado de Flujo de Caja	
Actividad Operacional (3)	502
Partidas que no representan efectivo (4) = (2) - (L) + (5) + (1) + (i)	- 1.697
Flujo Operación (3) + (4)	- 1.195
Flujo Financiamiento	-
Flujo Inversión	-
Flujo de Caja Disponible (6)	- 1.195

Tabla 6.2. Balance final de Fast n´ Motors al 30 de diciembre de 2022 (cifras en millones de pesos colombianos – TRM 30 de diciembre = 4.810,20)

Cifras en Millones

Balance General			
Activos		Pasivos	
Efectivo (g) + (6)	1.527	Cuentas por Pagar (5)	-
Inventario	-	Pasivos por impuestos (d) + (2)	534
		Total Pasivos	534
Total Activo Corriente	1.527	Capital Social	2.500
Otros Activos	2.500	Utilidad del ejercicio (3) + (e)	992
		Total Patrimonio	3.492
Total Activos	4.027	Total Pasivos + Patrimonio	4.027

- Cobertura forward bajo Contabilidad de Coberturas:

Bajo las mismas características de realización del *Forward*, de las ventas y gastos operacionales se realizan los estados financieros bajo la contabilidad de coberturas para los mismos cortes 30 de septiembre y 30 de diciembre de 2022 (Tabla 8.1, Tabla 8.2, Tabla 9.1 y Tabla 9.2).

La cuenta de efectivo se encuentra en cero debido a que las operaciones *forward* no implican desembolsos de dinero en el momento de su realización.

Asientos contables (1-06-22):

Instrumento de cobertura

Forward	-	
Efectivo		-

Tabla 7. Balance de Fast n´ Motors, 1 de junio de 2022 (cifras en millones de pesos colombianos – TRM = 3.776,52)

Cifras en Millones

Balance General			
Activos		Pasivos	
Efectivo	-	Cuentas por Pagar (a)	3.777
Inventario	3.777	Total Pasivos	3.777
Total Corriente	3.777	Patrimonio	2.500
Otros Activos	2.500	Total Patrimonio	2.500
Total Activos	6.277	Total Pasivos + Patrimonio	6.277

Asientos contables instrumento de cobertura y partida cubierta (30-09-22):

Instrumento de cobertura

Activo Valoración Forward (e)	676,60	
ORI (Patrimonio) (h)		676,60

Partida cubierta

Cuentas por pagar (diferencia en cambio) (g)		755,55
ORI (Patrimonio) (i)	755,55	

Tabla 8.1. PyG y Estado de flujo de caja entre el 1 de junio y 30 de septiembre de 2022 (cifras en millones de pesos colombianos - TRM 30 de septiembre = 4.532,07)

Cifras en Millones		Cifras en Millones	
Estado de Pérdidas y Ganancias		Estado de Flujo de Caja	
Ventas	3.000	Actividad Operacional (c)	542
Costo de Ventas	1.888	Partidas que no representan efectivo (b)	292
Utilidad Bruta	1.112	Flujo Operación (c) + (b)	2.722
Gastos Operacionales	278	Flujo Financiamiento	-
Ingresos y gastos financieros netos	-	Flujo Inversión	-
Utilidad por diferencia en Cambio	-	Flujo de Caja Disponible (d)	2.722
Utilidad antes de Impuestos	834		
Impuestos (35%) (b)	292		
Utilidad neta (c)	542		

Tabla 8.2. Balance final de Fast n´ Motors al 30 de septiembre de 2022 (cifras en millones de pesos colombianos - TRM 30 de septiembre = 4.532,07)

Cifras en Millones

Balance General			
Activos		Pasivos	
Efectivo (d)	2.722	Cuentas por Pagar (f) = (a) - (g)	4.532
Inventario	1.888	Pasivos por impuestos (b)	292
Valoración forward (e)	677	Total Pasivos	4.824
		Capital Social	2.500
		ORI (otros resultados integrales)	
		(j) = (h) - (i)	- 79
Total Corriente	5.287	Utilidad del ejercicio (c)	542
Otros Activos	2.500	Total Patrimonio	2.963
Total Activos	7.787	Total Pasivos + Patrimonio	7.787

Valoración Forwards:

Fecha	Tasa de cambio Spot	Días al vto.	Tasa descuento	Tasa Forward	PyG Forward*	Diferencia PyG entre cortes
1/06/2022	3.776,52	212		3.917,33		
30/09/2022	4.532,07	91	10,17%	4.610,47	676,60	
30/12/2022	4.810,20	-	-	4.810,20	892,87	216,27

* El PyG del Forward para el 30 de septiembre se calcula de la siguiente manera: $(4.610,47 - 3.917,33)/(1+10,17\%)^{(91/365)}$

Asientos contables (30-12-22):

Instrumento de cobertura

Activo Valoración Forward	216,27	
ORI (Patrimonio)		216,27

Partida cubierta

Cuentas por pagar (diferencia en cambio)		278,13
ORI (Patrimonio)	278,13	

Cuentas por pagar	4.810,20	
Efectivo		4.810,20

Efectivo	892,87	
Activo valoración Forward		892,87

Realización de Otros Resultados Integrales (ORI), cuenta del patrimonio:

ORI (Patrimonio) Partida Cubierta		1.033,68
PyG (1)	1.033,68	

Realización del ORI

ORI (Patrimonio) Instrumento de cobertura	892,87	
PyG (2)		892,87

Tabla 9.1. PyG y Estado de flujo de caja entre el 1 de octubre y 30 de diciembre de 2022 (cifras en millones de pesos colombianos – TRM 30 de diciembre = 4.810,20)

Cifras en Millones

Estado de Pérdidas y Ganancias	
Ventas	3.000
Costo de Ventas (7)	1.888
Utilidad Bruta	1.112
Gastos Operacionales	278
Ingresos y gastos financieros netos (3) = (2) – (1)	-141
Utilidad por diferencia en Cambio	-
Utilidad antes de Impuestos	693
Impuestos (35%) (5)	243
Utilidad neta (4)	450

Cifras en Millones

Estado de Flujo de Caja	
Actividad Operacional (4)	450
Partidas que no representan efectivo (7) = (5) – (f) + (6) + (7) + (e) – (j)	- 1.646
Flujo Operación (4) + (7)	- 1.195
Flujo Financiamiento	-
Flujo Inversión	-
Flujo de Caja Disponible (8)	-1.195

Tabla 9.2. Balance final de Fast n´ Motors al 30 de diciembre de 2022 (cifras en millones de pesos colombianos – TRM 30 de diciembre = 4.810,20)

Cifras en Millones

Balance General			
Activos		Pasivos	
Efectivo (d) + (8)	1.527	Cuentas por Pagar (6)	-
Inventario	-	Pasivos por impuestos (5) + (b)	534
		Total Pasivos	534
Total Activo Corriente	1.527	Capital Social	2.500
Otros Activos	2.500	Utilidad del ejercicio (4) + (c)	992
Total Activos	4.027	Total Patrimonio	3.492
		Total Pasivos + Patrimonio	4.027

Instrumentos Financieros Derivados y su Enorme Potencial

En el mercado local, en los últimos años, diversas entidades financieras han promovido el uso de derivados financieros. Estos instrumentos son útiles para reducir los riesgos asociados a las fluctuaciones en las tasas de interés, los precios de las materias primas y el tipo de cambio. El objetivo principal de estos instrumentos es brindar a los empresarios seguridad sobre sus ingresos y ganancias, independientemente de los cambios en estas variables que pueden afectar los resultados financieros de las compañías.

Los derivados financieros se han vuelto especialmente atractivos para las compañías porque proporcionan la certeza que todo director financiero necesita para gestionar eficientemente el flujo de caja y permitir una mejor planificación financiera. No obstante, su uso puede llegar a dificultar su funcionamiento y su contabilidad, lo que puede impedir que se alcancen los objetivos esperados.

Como respuesta al desconocimiento de algunas áreas de contabilidad que no están familiarizadas con los contextos en los que se debe aplicar dicho tratamiento especial, este documento tiene como objetivo servir de guía para que las empresas comprendan el funcionamiento operativo y contable de los forwards como instrumentos financieros de cobertura. En él nos centramos en el manejo contable de los forwards tanto bajo contabilidad de coberturas como sin ella.

Es importante recordar que, debido a la naturaleza de los derivados financieros como activos financieros, estos se reflejan en los estados financieros por sus cambios en el valor razonable, sin necesidad de cambiar su naturaleza e implementar la contabilidad de coberturas, la cual es opcional y requiere del cumplimiento de ciertos requisitos antes de realizar cualquier operación de cobertura.

Por ello, recomendamos que las empresas colombianas que operan en moneda extranjera fortalezcan su conocimiento sobre el funcionamiento operativo y contable de los derivados financieros. Esto les permitirá gestionar adecuadamente los riesgos inherentes a sus operaciones y alinear de mejor manera la realización de coberturas cambiarias con los objetivos y el ciclo de vida de la compañía.

Equipo de investigaciones económicas

César Pabón Camacho

Director Ejecutivo de Investigaciones Económicas

(+57-601) 3538787 Ext. 70009

cesar.pabon@corfi.com

Macroeconomía y Mercados

Julio César Romero

Economista Jefe

(+57-601) 3538787 Ext. 70231

julio.romero@corfi.com

Gabriela Bautista

Analista Contexto Externo

(+57-601) 3538787 Ext. 70496

gabriela.bautista@corfi.com

Diego Alejandro Gómez

Analista Economía Local

(+57-601) 3538787 Ext. 69628

diego.gomez@corfi.com

Felipe Espitia

Analista Senior Renta Fija

(+57-601) 3538787 Ext. 70495

felipe.espitia@corfi.com

Alejandra Gacha

Analista economías Sudamérica

(+57-601) 3538787 Ext. 69964

alejandra.gacha@corfi.com

Mateo Pardo

Analista economías Centroamérica

(+57-601) 3538787 Ext. 69628

mateo.pardo@corfi.com

Manuel Bernal

Estudiante en práctica

(+57-601) 3538787 Ext. 70495

Manuel.bernal@corfi.com

Análisis Financiero

Andrés Duarte

Director de Análisis Financiero

(+57-601) 3538787 Ext. 70007

andres.duarte@corfi.com

Jaime Cárdenas

Analista de Análisis Financiero

(+57-601) 3538787 Ext. 69798

jaime.cardenas@corfi.com

Daniel Monroy

Analista de Análisis Financiero

(+57-601) 3538787 Ext. 69798

danielf.monroy@corfi.com

Análisis Sectorial y Sostenibilidad

Maria Camila Orbezo

Directora de Sectores y

Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 70497

maria.orbezo@corfi.com

Andrés Gallego

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

andres.gallego@corfi.com

Nicolas Cruz Walteros

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

nicolas.cruz@corfi.com

Dino Francisco Córdoba

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 70495

dino.cordoba@corfi.com

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa"). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores.

La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente.

La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN PROFESIONAL PARA REALIZAR INVERSIONES EN LOS TÉRMINOS DEL ARTÍCULO 2.40.1.1.2 DEL DECRETO 2555 DE 2010 O LAS NORMAS QUE LO MODIFIQUEN, SUSTITUYAN O COMPLEMENTEN, U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción.

Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

Certificación del analista

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

Información de interés

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto, algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.