

Índice

Prólogo.....	IX
--------------	----

PARTE I: ASPECTOS TRIBUTARIOS

Julián A. Martín

1. Definiciones previas.....	3
1.1. Introducción. Concepto de instrumento derivado.....	3
1.2. Finalidad de los instrumentos derivados.....	8
1.2.1. Cobertura (<i>hedge</i>).....	8
1.2.2. Especulativa.....	10
1.2.3. Quiebras de empresas utilizando instrumentos derivados ...	10
1.2.3.1. La estrategia.....	11
1.2.3.2. ¿Por qué sucedió?	13
2. Análisis conceptual de cada instrumento financiero derivado	15
2.1. Contratos a término (<i>forwards</i>).....	15
2.2. Contratos de futuros.....	16
2.3. Contratos de <i>swaps</i>	19
2.3.1. Un ejemplo de <i>swap</i> de tasa de interés.....	20
2.3.1.1. Papel de los intermediarios financieros	22
2.3.2. Un ejemplo de <i>swap</i> de moneda extranjera	23
2.3.3. <i>Swaption</i> . Opción de <i>swap</i> que tiene como subyacente un contrato derivado.....	24
2.3.4. Diferencias con el pase, el préstamo con garantía y la compraventa	24
2.4. Opciones	26
2.4.1. Introducción.....	26

2.4.1.1. Precio de las opciones	29
2.4.2. Motivos para adquirir una opción	30
2.4.3. Determinación del resultado de una opción.....	31
2.4.4. Ejemplos de utilización de opciones	33
2.4.4.1. Ejemplo de utilización de una opción de compra.....	33
2.4.4.2. Ejemplo de utilización de opción de venta	34
2.4.4.3. <i>Caps</i> (techos), <i>floors</i> (pisos) y <i>collars</i> (cuellos)	35
2.4.4.3.1. Ejemplos con <i>cap</i> , <i>floor</i> y <i>collar</i>	37
2.4.4.4. Estrategias con opciones.....	38
2.4.4.5. <i>Stock options</i>	41
2.4.5. Productos sintéticos	42
2.5. Informe sobre tributación en instrumentos financieros emitido por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE)	49
2.6. Factores que afectan la estructuración de los negocios.....	50
3. Impacto de los procedimientos de concursos y quiebras en los derivados.....	51
3.1. Contrato ISDA	51
3.2. Rescisión y compensación	53
3.3. Proyecto de ley	57
3.4. Regulación de derivados por parte del Banco Central de la República Argentina	60
4. Mercados relevantes de derivados en la Argentina.....	62
4.1. El Mercado OTC MAE	62
4.2. El Mercado Rofex de la Bolsa de Comercio de Rosario.....	67
4.3. Consideraciones respecto de las garantías	71
5. Tratamiento impositivo.....	72
5.1. La situación internacional	72
5.1.1. Derecho comparado	73
5.2. La situación en la Argentina. Impuestos nacionales.....	76
5.2.1. Un poco de historia.....	76
5.2.2. Marco legal. Mercados existentes	77
5.2.3. El decreto 1130 y la ley de reforma impositiva	78
5.2.3.1. Impuesto a las ganancias.....	78
5.2.3.1.1. Fuente	78

5.2.3.1.2. Categoría de los resultados	81
5.2.3.1.3. Rentas pasivas.....	81
5.2.3.1.4. Jurisprudencia administrativa previa.....	82
5.2.3.1.5. Quebrantos. Operaciones de cobertura	83
5.2.3.1.6. Otros temas de relevancia	84
5.2.3.2. Impuesto al valor agregado	93
5.2.3.2.1. Realidad económica. Transacción equivalente.....	94
5.2.3.2.2. Operaciones celebradas a través de mercados de cereales a término	95
5.3. Impuestos provinciales.....	96
5.3.1. Impuesto sobre los ingresos brutos. Ciudad de Buenos Aires	96
5.3.2. Impuesto de sellos	97
6. Tratamiento impositivo de los diferentes contratos	98
6.1. <i>Forwards</i> (términos) y futuros.....	98
6.1.1. Impuesto a las ganancias.....	98
6.1.1.1. Constitución del depósito (en futuros).....	98
6.1.1.2. Resultados devengados provenientes de la diferencia entre el valor de mercado del activo subyacente y el valor fijado en el contrato	98
6.1.1.3. Liquidación de la operación con entrega del activo.....	99
6.1.1.4. Liquidación de la operación por compensación	100
6.1.1.5. Pérdida de la operación.....	100
6.1.2. Impuesto al valor agregado.....	100
6.1.3. Impuesto sobre los ingresos brutos. Ciudad de Buenos Aires.....	101
6.1.3.1. Constitución del depósito	101
6.1.3.2. Resultados devengados provenientes de la diferencia resultante entre el valor de mercado del activo subyacente y el valor fijado en el contrato	101
6.1.3.3. Liquidación de la operación con entrega del activo.....	102
6.1.3.4. Liquidación de la operación por compensación	102
6.1.4. Impuesto sobre los bienes personales.....	102
6.1.5. Impuesto a la ganancia mínima presunta.....	102
6.2. <i>Swaps</i>	103

6.2.1. Impuesto a las ganancias.....	103
6.2.2. Impuesto al valor agregado.....	103
6.2.3. Impuesto sobre los ingresos brutos. Ciudad de Buenos Aires.....	103
6.3. Opciones	104
6.3.1. Impuesto a las ganancias.....	104
6.3.1.1. Prima	104
6.3.1.2. Ejercicio de la opción. Entrega del activo subyacente ...	105
6.3.1.3. Ejercicio de la opción. Liquidación por compensación	105
6.3.2. Impuesto al valor agregado.....	105
6.3.2.1. Prima	105
6.3.2.2. Ejercicio de la opción. Entrega del activo subyacente ...	106
6.3.2.3. Ejercicio de la opción. Liquidación por compensación...	106
6.3.3. Impuesto sobre los ingresos brutos. Ciudad de Buenos Aires.....	106
6.3.3.1. Prima	106
6.3.3.2. Ejercicio de la opción. Entrega del activo subyacente ...	106
6.3.3.3. Ejercicio de la opción. Liquidación por compensación...	106
6.3.4. Impuesto sobre los bienes personales.....	107
6.3.5. Impuesto a la ganancia mínima presunta.....	107
7. Tributación internacional comparativa	107
7.1. <i>Commodity swaps</i>	107
7.2. Opciones de moneda	108
7.3. <i>Swaps</i> de moneda.....	109
7.4. <i>Equity swaps</i>	109
7.5. Futuros financieros	109
7.6. <i>Forwards</i> de moneda extranjera.....	109
7.7. <i>Forward rate agreements (forwards</i> de tasa de interés)	110
7.8. Bonos indexados.....	111
7.9. <i>Interest rate caps</i> (techos de tasas de interés)	111
7.10. <i>Interest rate option</i>	111
7.11. <i>Interest rate swap</i>	112
7.12. <i>Zero coupon bonds</i> (Bonos cupón cero).....	112
8. Cuadro comparativo.....	113
9. Bibliografía consultada no mencionada previamente	121

PARTE II: RIESGOS, CONTROLES INTERNOS, GOBIERNO CORPORATIVO Y SU NEXO CON LA CONTABILIDAD Y LA AUDITORÍA FINANCIERA

Armando M. Casal

1. Introducción	125
1.1. Clasificación de los instrumentos financieros derivados.....	134
1.2. Normas Internacionales de Contabilidad (IAS/IFRS) sobre instrumentos financieros	137
1.3. Principios Contables Generalmente Aceptados en los Estados Unidos de América (US-GAAP) sobre instrumentos financieros	147
1.4. Normas argentinas de contabilidad (RT) sobre instrumentos financieros derivados	151
1.5. Disposiciones Internacionales de Auditoría sobre los Instrumentos Financieros Derivados y el Valor Razonable (<i>Fair Value</i>)	154
2. Cuestiones contables sobre los instrumentos financieros derivados enfocadas en la normativa argentina. Aspectos de reconocimiento y medición, contabilización de derivados designados con fines de cobertura, presentación y revelación.....	155
2.1. Contabilidad de los derivados en general.....	169
2.1.1. Medición inicial de los derivados	171
2.1.2. Medición posterior de los derivados.....	171
2.1.2.1. Activos.....	171
2.1.2.2. Pasivos	171
2.1.3. Tratamiento de los resultados por tenencia	172
2.1.4. Derivados incorporados en instrumentos combinados	173
2.1.5. Activos y pasivos originados en derivados expresados en moneda extranjera	174
2.2. Contabilidad de los contratos a término (<i>forwards</i>) y contratos de futuro	177
2.2.1. Contratos a término	178
2.2.1.1. Algunos términos que se usan en la redacción de un <i>forward</i>	178

2.2.1.2. Ejemplificación de un contrato <i>forward</i>	179
2.2.2. Contratos de futuros	182
2.2.2.1. Ejemplificación de un contrato de futuros	182
2.2.3. Ejemplificación de la contabilización de los contratos a término y de futuros	183
2.3. Contabilidad de los contratos de permuta financiera	184
2.3.1. Descripción de ciertos contratos de <i>swap</i>	185
2.3.2. Ejemplificación de cómo opera y se contabiliza el contrato de <i>swap</i>	187
2.4. Contabilidad de los contratos de opciones	189
2.4.1. Ejemplificación de un contrato de opción y su contabilización	191
2.5. Contabilidad de las coberturas	194
2.5.1. Operación de cobertura	194
2.5.2. Partidas o ítems cubiertos y su relación con determinados tipos de riesgo	195
2.5.3. Aclaraciones sobre las condiciones para la existencia de cobertura y eficacia de la cobertura	195
2.5.4. Instrumentos de cobertura	197
2.5.5. Riesgos que son objeto de coberturas	197
2.5.6. Ejemplos de coberturas de riesgo	198
2.5.7. Conclusiones sobre tratamiento de las operaciones de cobertura	199
2.5.8. Ejemplificación de una operación de cobertura	201
3. Cuestiones de auditoría sobre instrumentos financieros derivados	204
3.1. Introducción	204
3.2. Comentarios sobre la normativa y declaración internacional sobre derivados	206
4. Los instrumentos financieros y la auditoría del valor razonable (<i>fair value</i>)	211
4.1. Introducción	211

4.2. La Norma Internacional de Auditoría sobre el examen del valor razonable (<i>fair value</i>)	215
4.2.1. <i>Introduction</i> (párrafos 1 a 9)	216
4.2.2. <i>Understanding the Entity's Process for Determining Fair Value Measurements and Disclosures and Relevant Control Activities, and Assessing Risk</i> (párrafos 10 a 16)	220
4.2.3. <i>Evaluating the Appropriateness of Fair Value Measurements and Disclosures</i> (párrafos 17 a 28).....	222
4.2.4. <i>Using the Work of an Expert</i> (párrafos 29 a 32)	225
4.2.5. <i>Audit Procedures Responsive to the Risk of Material Misstatement of Entity's Fair Value Measurements and Disclosures</i> (párrafos 33 a 55).....	226
4.2.6. <i>Disclosures About Fair Values</i> (párrafos 56 a 60).....	232
4.2.7. <i>Evaluating the Results of Audit Procedures</i> (párrafos 61 y 62)	234
4.2.8. <i>Management Representations</i> (párrafos 63 y 64).....	234
4.2.9. <i>Communication with Those Charged with Governance</i> (párrafo 65).....	235
4.2.10. <i>Effective Date</i> (párrafo 66).....	235
4.2.11. <i>Public Sector Perspective</i> (párrafos 1 a 3).....	235
4.2.12. <i>Appendix: Fair Value Measurements and Disclosures under Different Financial Reporting Frameworks</i> (puntos 1 a 7)...	236
4.3. Conclusiones sobre el valor razonable	239
5. La información financiera sobre el riesgo	258
5.1. Introducción.....	258
5.2. Informe “Executive Committee’s Task Force on Risk and Uncertainties”	262
5.3. Informe “Special Committee on Financial Reporting: Improving Business Reporting - A Customer Focus”	263
5.4. Informes “Institute of Chartered Accountants in England and Wales” (Reino Unido).....	265
5.5. Otros informes sobre factores de riesgo	266
5.6. Información sobre “Control Interno, Riesgos y Gobierno Corporativo”	266

5.6.1. COSO/Control interno	266
5.6.2. COSO/ERM	268
5.6.3. COSO/Derivados	270
5.6.4. COSO/Entes más pequeños	271
5.6.5. COSO ERM/Enfoque de auditoría.....	273
5.7. Informe de gestión del “Libro Blanco”	277
5.8. Conclusiones. Información financiera sobre el riesgo	277
6. Comentarios finales	280

ANEXOS

Anexo I

ISDA. Master Agreement.....	297
-----------------------------	-----

ISDA. Contrato Marco	331
----------------------------	-----

Anexo II

Contrato de <i>swaps</i> (intercambio de tasas)	369
---	-----

Anexo III

Acuerdo marco para la realización de operaciones sobre índices (diferencia de tipo de cambio de moneda extranjera) por vía telefónica	375
---	-----

Anexo IV

Acuerdo marco para la realización de operaciones de derivados y pases	387
--	-----