

## CONTABILIZAÇÃO DE RESULTADOS COM OPERAÇÕES DE DERIVATIVOS COM A COMMODITY CAFÉ EM UMA TRADING<sup>1</sup>

Vagner Geraldo Gonçalves Silva<sup>2</sup>  
Heitor de Cunha Barros<sup>3</sup>

**RESUMO:** O presente estudo buscou por meio de um estudo de caso verificar como a contabilização das operações com derivativos para uma *trading* que atua no ramo de comércio atacadista de café cru beneficiado em grãos está sendo realizada e qual seu impacto perante aos resultados. O comércio dessa *commodity*, traz grande movimentação à economia brasileira, já que o país é o maior exportador do grão. Por esta razão, as operações com derivativos são de cunho fundamental para que os participantes do mercado consigam se proteger dos riscos visando minimizar a perda e controlar os riscos do mercado. Foi avaliado como foram contabilizados tais resultados, seus impactos e qual o reflexo no caixa da empresa. Foi realizado um estudo de caso, utilizando metodologia quali-quantitativa, através da análise documental para extração de informações. Diante do exposto, foi possível identificar a forma e como a empresa contabiliza as operações com derivativos e seus reflexos perante algumas contas de resultado e sobre se houve impacto no caixa da empresa.

**PALAVRAS-CHAVE:** Contabilidade, derivativos agrícolas, resultado, *trading* café.

**ABSTRACT:** The present study sought, by means of a case study, to verify how the accounting of derivative transactions for a trading company that operates in the wholesale trade of raw coffee processed in grains is being carried out and what its impact on the results. The trade of this commodity brings great movement to the Brazilian economy, since the country is the largest exporter of the grain. For this reason, derivative transactions are fundamental for market participants to be able to protect themselves from risks in order to minimize loss and control market risks. It was evaluated how these results were accounted for, their impacts and the impact on the company's cash flow. A case study was carried out, using qualitative and quantitative methodology, through document analysis for information extraction. In view of the above, it was possible to identify the way and how the company accounts for transactions with derivatives and their impact on some income statements and on whether there was an impact on the company's cash flow.

**KEYWORDS:** Accounting; agricultural derivatives; results, trading coffee.

---

<sup>1</sup> Trabalho apresentado na área de temática III – Pesquisa em contabilidade do Fórum Gerencial realizado de 17 a 19 de novembro de 2020.

<sup>2</sup> Estudante de Graduação 8º período do curso de Ciências Contábeis do UNIPAM. E-mail: [vagnerggs@unipam.edu.br](mailto:vagnerggs@unipam.edu.br).

<sup>3</sup> Professor orientador do curso de Ciências Contábeis do UNIPAM. E-mail: [heitorcb@unipam.edu.br](mailto:heitorcb@unipam.edu.br).

## 1 INTRODUÇÃO

O café é a segunda bebida mais consumida no mundo, ficando atrás somente da água. Por ser um produto tão procurado, o Brasil desde sua origem intensificou seu foco na sua produção agrícola.<sup>4</sup>

Segundo relatórios da CECAFE<sup>5</sup>, o Brasil exportou 40,6 milhões de sacas no ano de 2019, envolvendo café moído, torrado, solúvel e verde e o resultado das receitas cambiais alcançou 5,1 bilhões de dólares. Os valores advindos da comercialização são altamente expressivos para o PIB do país. Produtores e comerciantes, pessoas físicas e jurídicas que operam neste setor, são entendedores sobre os riscos que as operações têm consigo. Neste mercado, há vários vetores que são influentes sobre o preço, tais como: clima, consumo interno e externo, níveis de estoque, questões políticas e econômicas, dentre outros. (CORRÊA e RAÍCES, 2005).

Dentro desse cenário que engloba as operações na bolsa de valores, são de cunho fundamental, pois podem impactar de forma expressiva no resultado da companhia, ainda mais por se tratar na maioria das vezes de operações que envolvam valores vultosos. Para este enfoque, a contabilização dos resultados advindos destas operações, tem fator determinante financeiramente.

O presente estudo teve a finalidade de analisar a forma de contabilização e seu impacto no resultado da entidade, para que a mesma consiga mensurar corretamente suas operações com o mercado de café, utilizando as normas contábeis com a intenção de manter sua contabilidade de maneira correta, para que seu registro seja íntegro.

Este trabalho teve por objetivo geral avaliar o método de contabilização das operações com derivativos e qual o impacto gerado de uma empresa que atua no ramo de comércio atacadista de café beneficiado cru em grãos. Sendo os objetivos específicos desta pesquisa: a) demonstrar como são mensuradas as operações com derivativos na empresa na qual o trabalho foi desenvolvido, b) analisar o seu impacto econômico/financeiro na instituição; c) verificar sua influência de caixa e como organizar o fluxo do mesmo. Esta pesquisa justifica-se pela importância da contabilidade como instrumento de auxílio no reconhecimento das operações.

## 2 CARACTERÍSTICAS DA EMPRESA

A Empresa objeto de pesquisa não autorizou a divulgação de dados sobre a mesma, sendo assim, foram apresentados dados verídicos, porém os documentos utilizados para desenvolver o trabalho não puderam ser divulgados. A empresa é de natureza jurídica, tributada pelo regime do Lucro Real. Deu-se início às suas atividades em 07 de abril de 2018, localizada em Patos de Minas, a mesma apresenta destaque no ramo de comércio atacadista de café beneficiado cru em grãos, tanto com comercialização no mercado interno, quanto também no em mercado exterior. A

---

<sup>4</sup> Disponível em: <https://tvbrasil.etc.com.br/reporter-brasil/2020/02/cafe-e-segunda-bebida-mais-consumida-no-mundo-e-traz-beneficios>. Acesso em: 20 fev. 2020.

<sup>5</sup> Disponível em: [http://www.sapc.embrapa.br/arquivos/consorcio/informe\\_estatistico/CECAFE\\_Relatorio\\_Mensal\\_DEZEMBRO\\_2019.pdf](http://www.sapc.embrapa.br/arquivos/consorcio/informe_estatistico/CECAFE_Relatorio_Mensal_DEZEMBRO_2019.pdf). Acesso em: 22 fev. 2020.

## CONTABILIZAÇÃO DE RESULTADOS COM OPERAÇÕES DE DERIVATIVOS COM A COMMODITY CAFÉ EM UMA TRADING

empresa ainda dispõe de um amplo armazém que atua no segmento de beneficiamento de café comprado e prestação de serviços a terceiros que também atuam no ramo de comércio de café.

### 3 REFERENCIAL TEÓRICO

Neste tópico foi exposto o tema e seus conceitos, com o intuito de oferecer entendimento e informação para o desenvolvimento do trabalho.

De acordo com Nakao (2017), a Contabilidade Financeira no Agronegócio engloba normas e práticas que são bases para a divulgação de relatórios e documentos ligados ao agronegócio. É um setor fundamental para a economia do país, que tem inúmeras particularidades e que estas requerem tratamento contábil específico. Crepaldi (2004), expôs que a finalidade da contabilidade rural é superintender as operações agrícolas e pecuárias, mensurando o desempenho econômico-financeiro da empresa e de cada atividade ligada ao agro, auxiliando nas projeções de produção, vendas, investimentos, fluxo de caixa e os comparativos de performance com as empresas semelhantes do mesmo ramo, levantando informações para Declaração de Imposto de Renda, dentre outras inúmeras funções que são essenciais para o bom desempenho da entidade.

Segundo Marion (2020) Cultura temporária é aquela que é possível de replantio após uma única colheita e que seu período produtivo seja inferior a 12 meses. Se tratando de cultura permanente, são vinculadas ao solo e permitem mais de uma colheita. Quanto aos seus custos, são acumulados em uma conta do ativo não circulante e após a formação da cultura, todos os valores gastos para que a cultura fosse produtiva, são transferidos para seu próprio uso.

#### 3.1 MENSURAÇÃO A VALOR JUSTO

De acordo com o Pronunciamento Contábil 46 (2012), que traz as definições do IFRS 13, este consiste em estimar um valor pelo qual um ativo pode ser vendido ou um passivo liquidado sem que haja coação de uma das partes negociantes, que na data da transação o valor de mercado seja o valor para a negociação. O mesmo deve ser aplicado a ativos e passivos principalmente, mas também requer aplicação a instrumentos patrimoniais. A entidade deve mensurar conforme os participantes do mercado precificam a exposição a risco líquido na data de mensuração.

**Quadro 1:** Técnicas de avaliação

Abordagem de Mercado	É uma técnica de avaliação que faz uso de preços e outras informações pertinentes concebidas por transações de mercado que englobam ativos e passivos.
Abordagem de Custo	É uma técnica de avaliação que simboliza o valor que seria determinado para suceder a força de serviços de um ativo. Fundamenta-se no custo que um comprador tem no mercado para a aquisição de um ativo substituto semelhante.

Abordagem de Receita	É dado pela técnica de avaliação que consiste na conversão de valores futuros em um valor único atual.
----------------------	--

Fonte: adaptado CPC 46, 2012.

### 3.2 MERCADO A TERMO

Conforme exposto por Assaf Neto (2018), contrato a termo são operações de entrega formalizadas por um contrato preestabelecido entre comprador e vendedor, sendo definidos quantidade, valor e data de entrega e liquidação para determinados ativos (que também podendo ser firmados para ações e *commodities*).

### 3.3 DERIVATIVOS

Conforme Figueiredo (2020), derivativos são títulos que seus valores são concernentes a outras variáveis. Os mesmos foram criados para que os agentes econômicos pudessem se proteger contra oscilações e a volatilidade de preços, de modo que os ganhos financeiros possam compensar perdas operacionais, sejam elas causadas por oscilações dos preços na matéria prima, taxas de juros e/ou cambiais.

Santos e Silva (2015), conceituam os agentes operadores com derivativos em três tipos, sendo eles:

- *Hedgers*: São agentes que usam essas operações com a finalidade de se proteger da instabilidade de preços.
- Especuladores: Apostadores que creem em tendências, que visam lucro com a compra e venda de títulos. Esse agente é comparado com “jogador” já que acredita em regras probabilísticas com o intuito de ter ganhos com o risco que está correndo.
- Arbitradores: fazem compra e venda de operações com a finalidade de lucro, mas sem investimento inicial e sem que haja risco. São importantes pois trazem equidade à economia. Os ganhos por operações são baixos, exigindo que façam grandes volumes para ter ganhos expressivos.

### 3.4 HEDGE ACCOUNTING

A contabilidade do *hedge*, também denominada de *Hedge Accounting* é um utilizado com a finalidade de gerir e proteger dos riscos financeiros e quando bem utilizada, pode eliminar até mesmo a instabilidade de resultados contábeis de uma entidade. Esse é utilizado para que os ganhos ou perdas decorrentes de instrumentos financeiros no mesmo período em que o objeto de *hedge* é aplicado<sup>6</sup>.

O CPC 38 (2009), subdivide as relações de *hedge* em três categorias, de acordo com o quadro elaborado por Potin (2014) abaixo que contempla as descrições de cada categoria e onde devem ser registradas:

---

<sup>6</sup> Disponível em: <https://www.blbbrasil.com.br/blog/contabilidade-de-hedge-2/>. Acesso em: 25 maio 2020.

CONTABILIZAÇÃO DE RESULTADOS COM OPERAÇÕES DE DERIVATIVOS COM A  
COMMODITY CAFÉ EM UMA TRADING

**Quadro 2:** Relações de *Hedge* e suas formas de contabilização.

Relação de <i>Hedge</i>	Descrição	Contabilização
<i>Hedge</i> de valor justo	<i>Hedge</i> de exposição as possíveis alterações no VJ de elementos do ativo e passivo, ou compromisso firme, sejam identificados ou não, onde possa ocorrer risco particular e possa impactar o resultado	As oscilações no VJ do instrumento de <i>hedge</i> (derivativo) e do item objeto de <i>hedge</i> deve ser reconhecido no resultado quando de sua ocorrência e concomitantemente.
<i>Hedge</i> de fluxo de caixa	<i>Hedge</i> de exposição as oscilações no fluxo de caixa que (i) seja atribuível a um risco particular associado a um ativo ou passivo reconhecido (tal como todos ou alguns dos futuros pagamentos de juros sobre uma dívida de taxa variável) ou a uma transação prevista altamente provável e que (ii) possa afetar o resultado	A parcela efetiva das oscilações no instrumento de <i>hedge</i> deve ser registrada no patrimônio líquido, até que a transação se efetiva (item objeto de <i>hedge</i> ), após será lançada a resultado. A parcela não efetiva vai diretamente para o resultado.
<i>Hedge</i> de investimento líquido em operações no exterior	<i>Hedge</i> de operações realizadas em moeda estrangeira.	A variação do VJ do instrumento de <i>hedge</i> é contabilizada em conta de patrimônio líquido.

Fonte: Potin, p. 28, 2014.

### 3.5 MARCAÇÃO A MERCADO – MTM

A marcação a mercado (*Mark to Market*), consiste no registro e mensuração dos ativos, com a finalidade de valorar a carteira de investimentos com referência ao preço dos negócios que estão sendo realizados no mercado (BANCO B3, 2018)<sup>7</sup>. De forma resumida, a marcação a mercado é tida como o valor que seria recebido em caso da venda de um título no dia atual da venda (RODRIGUES, 2019)<sup>8</sup>.

### 3.6 MERCADO FUTURO

Assaf Neto (2018), expõe que as operações que envolvam este mercado, basicamente são os compromissos de compra e/ou venda de um ativo estipulado em uma data para que seja definido seu preço. Geralmente esses são regidos pelas bolsas de valores, sendo estipulados parâmetros para negociação para que tenha viabilidade de negociação entre os *players*. Devido à alta volatilidade, esse mercado chama atenção dos especuladores. Como forma de garantia, as bolsas de valores exigem dos investidores

<sup>7</sup> Disponível em: <https://www.ativainvestimentos.com.br/Content/files/Manual-de-Marcacao-a-Mercado.pdf>. Acesso em: 28 maio 2020.

<sup>8</sup> Disponível em: <https://www.euqueroinvestir.com/marcacao-a-mercado-dos-titulos-do-tesouro-direto-aprenda-a-calcular/>. Acesso em: 30 maio 2020.

depósitos de garantia como compensação das perdas ou ganhos que os contratos negociados obtiveram.

### 3.6.1 Ajustes Diários

Para Pinheiro (2019), o fechamento diário das posições causa ajustes aos *players* que têm negociações em aberto, essas oscilações podem ser positivas ou negativas aos participantes, fazendo que os valores financeiros sejam ajustados nas contas corretoras, onde todas as posições são ajustadas ao valor do fechamento.

### 3.6.2 Margem de Garantia

Consiste no valor depositado para que sejam asseguradas as operações feitas no mercado financeiro. Em ato, significa uma forma de inibir alavancagem financeira e em caso de possíveis prejuízos, seja possível arcar com os mesmos. É variável conforme o investimento, e nem sempre é enviada como capital. Sua principal finalidade é que os participantes do mercado não sejam prejudicados<sup>9</sup>.

## 3.7 TRIBUTAÇÃO DE DERIVATIVOS

Diante do exposto na Lei 8.981<sup>10</sup> de 1995, art. 77, “O regime de tributação previsto neste Capítulo não se aplica aos rendimentos ou ganhos líquidos” que no inciso V, cita que as operações de hedge realizadas em bolsa de valores, mercadorias e futuros ou mercado de balcão. Ainda no inciso V do artigo 77, é descrito que:

§ 1º Para efeito do disposto no inciso V, consideram-se de cobertura (hedge) as operações destinadas, exclusivamente, à proteção contra riscos inerentes às oscilações de preço ou de taxas, quando o objeto do contrato negociado:

- a) estiver relacionado com as atividades operacionais da pessoa jurídica;
- b) destinar-se à proteção de direitos ou obrigações da pessoa jurídica.

§ 2º O Poder Executivo poderá definir requisitos adicionais para a caracterização das operações de que trata o parágrafo anterior, bem como estabelecer procedimentos para registro e apuração dos ajustes diários incorridos nessas operações.

§ 3º Os rendimentos e ganhos líquidos de que trata este artigo deverão compor a base de cálculo prevista nos arts. 28 ou 29 e o lucro real.

§ 4º Para as associações de poupança e empréstimo, os rendimentos e ganhos líquidos auferidos nas aplicações financeiras serão tributados de forma definitiva, à alíquota de vinte e cinco por cento sobre a base de cálculo prevista no art. 29. (Redação dada pela Lei n. 9.065, de 1995).

<sup>9</sup> Disponível em: <https://blog.toroinvestimentos.com.br/margem-de-garantia-o-que-e>. Acesso em: 15 maio 2020.

<sup>10</sup> Disponível em: [http://www.planalto.gov.br/ccivil\\_03/leis/L8981.htm](http://www.planalto.gov.br/ccivil_03/leis/L8981.htm). Acesso em: 31 maio 2020.

De acordo com dados divulgados pela ADVFN<sup>11</sup>, os ganhos líquidos advindos de operações com derivativos realizados na bolsa de valores são tributados mensalmente pelo Imposto de Renda, podendo ser compensado as perdas com os ganhos realizados, desde que sejam oriundos do mesmo mercado, em período corrente ou futuro.

Segundo o site Top Invest<sup>12</sup>, as principais operações financeiras que englobam derivativos, como NDF, *Swap* e opções é incidente de Imposto de Renda, para pessoas jurídicas, há incidência de contribuição social, IOF e IR. A tributação de PIS e COFINS é cabível apenas para empresas financeiras que também devem adotar regras específicas para a categoria.

#### 4 METODOLOGIA

Segundo Nascimento (2012), a metodologia se trata do uso de métodos de pesquisa para que seja absorvido conhecimento e como podemos usufruir da ciência com o intuito de facilitar caminhos e resolução de problemas com ferramentas e procedimentos para que seja alcançado o resultado de acordo com os propósitos pretendidos. Trata-se de um estudo, no qual foram utilizados como base pesquisas bibliográficas e webliográficas, pesquisa descritiva e análise documental. Segundo Zanella (2013), as pesquisas bibliográficas são utilizadas na maioria dos trabalhos acadêmicos elas são norteadoras e complementam a realidade do tema auxiliam na fundamentação teórica e identificam os pontos a serem desenvolvidos e buscando resultados posteriores.

Trata-se de um estudo de caso, que ainda conforme Nascimento (2012), onde se averigua um determinado evento e seus resultados não podem ser aplicados a outras circunstâncias, ainda que sejam semelhantes. Quanto à pesquisa, esta teve como tipo quali-quantitativa, que significa que foi utilizado os métodos de pesquisa, sendo qualitativa e quantitativa. Os dois tipos em conjunto são complementares, pois a quantitativa faz o levantamento de dados e a qualitativa demonstra a possibilidade da explicação dos resultados<sup>13</sup>.

A empresa que foi o objeto de pesquisa se destaca no ramo atacadista de café beneficiado cru em grãos, tanto com comercialização no mercado interno, quanto também no em mercado exterior. Diante das operações, foi analisado qual o impacto gerado por essas operações com derivativos se comparadas com o Balanço Patrimonial e Demonstração do Resultado do Exercício do ano fiscal de 2019 e os resultados mensais das contas de OTC – *Over-the-Counter* e bancos utilizada pela empresa, com base na análise e cálculo por Excel destes indicativos e sua influência no caixa da empresa.

---

<sup>11</sup> Disponível em: <https://br.advfn.com/investimentos/opcoes/negociacao>. Acesso em: 31 maio 2020.

<sup>12</sup> Disponível em: <https://www.topinvest.com.br/tributacao-de-derivativos/>. Acesso em: 31 maio 2020.

<sup>13</sup> Disponível em: <https://projetoacademico.com.br/pesquisa-quali-quantitativa/>. Acesso em: 02 jun. 2020.

## 5 ANÁLISE E DISCUSSÃO DOS RESULTADOS

Neste tópico foram expostos os resultados e seus impactos gerados para a empresa diante das operações com derivativos realizadas no ano de 2019. Através de análise documental e cálculos realizados, foram percorridos os resultados.

### 5.1 FORMA DE CONTABILIZAÇÃO E SEU IMPACTO

A empresa objeto de pesquisa, utiliza-se de mecanismos de contabilização por um sistema ERP – *Enterprise Resource Planning* específico para as rotinas da mesma. Entretanto, para as rotinas dessas operações com derivativos, são feitos os lançamentos em um sistema auxiliar. O método de contabilização adotado foi o *Hedge Accounting*. A instituição no momento não faz a contabilização das posições separadamente, mensurando detalhadamente cada ganho ou perda por operação. Mantendo a contabilidade somente das operações que foram liquidadas.

Através do extrato da conta OTC e extratos bancários a qual a empresa possui, é feito o lançamento contábil dos movimentos obtidos.

**Figura 1:** Contabilização das operações extrato

<i>Cash Beginning Balance</i>	Saldo Inicial
<i>Net Profit/Loss</i>	Resultado Financeiro Op Liquidada
<i>Commission</i>	Comissão
<i>Cash Movements - Wire In</i>	Aporte
<i>Cash Movements - Wire Out</i>	Resgate
<i>Margin Threshold Utilization</i>	Tarifas
<i>Cash Ending Balance</i>	Saldo Final
<i>Cash Beginning Balance</i>	Saldo Inicial
<i>Net Profit/Loss</i>	Resultado Financeiro Op Liquidada
<i>Commission</i>	Comissão
<i>Cash Movements</i>	Aporte
<i>Margin Threshold Utilization</i>	Tarifas
<i>Cash Ending Balance</i>	Saldo Final

Fonte: dados da Pesquisa, 2020.

Sobre o extrato mensal da conta OTC, parte-se para os lançamentos, conforme figura acima, é alimentado na planilha utilizada pela empresa para que mensure os resultados obtidos no mês. Para fazer a transição destes resultados para o ERP, são feitos os lançamentos conforme as contas e naturezas referentes, conforme figura abaixo:

## CONTABILIZAÇÃO DE RESULTADOS COM OPERAÇÕES DE DERIVATIVOS COM A COMMODITY CAFÉ EM UMA TRADING

**Figura 2: Contabilização das operações ERP**

Data Lçto.	Débito	Nomenclatura (Débito)	Crédito	Nomenclatura (Crédito)	Valor	Complemento Hist.
<b>Resultado Financeiro Op Liquidada</b>						
31/12/2019	.300.426	Resultado Financeiro Operacao Liquidada	.100.203	APL - Banco XXXXXXXX CC: 3	\$	Vlr Ref XXXXXX
<b>Aporte</b>						
31/12/2019	.100.203	APL - Banco XXXXXXXX CC: XXXXXX	.100.255	Banco Brasil	R\$	Despesa de Variacao Cambial XXXXXX
<b>Tarifa</b>						
31/12/2019	.300.427	Tarifas Corretoras	.100.203	APL - Banco XXXXXXXX CC: 3	R\$	Tarifa Cfe Extrato
<b>Variação Cambial</b>						
31/12/2019	.300.423	Variacao Cambial Derivativos	.100.203	APL - Banco XXXXXXXX CC: 3	R\$	Despesa de Variacao Cambial XXXXXX

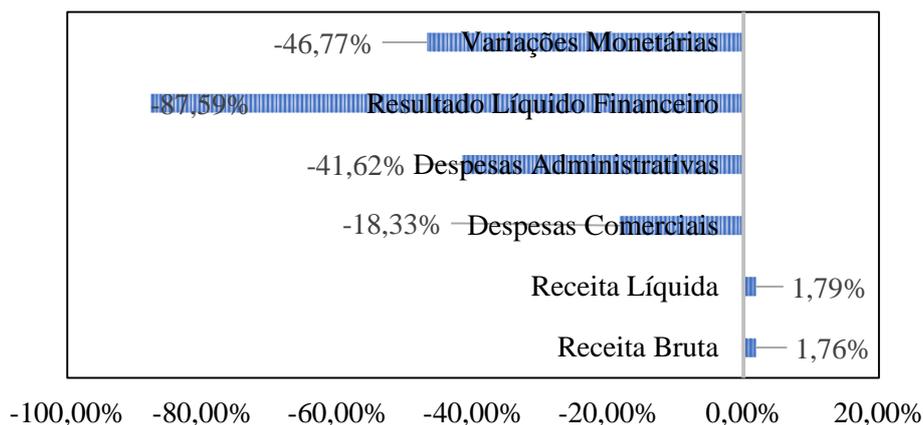
Fonte: dados da Pesquisa, 2020.

No encerramento do mês, é coletado as movimentações ocorridas via extrato da OTC. A grande maioria das operações são efetuadas em dólar, é feita conversão pela PTAX<sup>14</sup>, que é a taxa de câmbio referência para cotação do dólar, que consiste em uma média informada pelos *dealers*, que são as instituições financeiras, sejam bancos ou corretoras. Essa média é realizada com base em horários determinados pelo BACEN.

### 5.2 REPRESENTATIVIDADE PERANTE AS GRANDES CONTAS

Quanto aos resultados advindos das operações com derivativos, foi comparado com algumas contas de grande impacto para que fosse analisada sua influência perante as mesmas. Abaixo gráfico sobre o percentual de representatividade com as contas da DRE. Foram escolhidas as contas do de Receita, as despesas de maior cunho, o resultado líquido financeiro e as variações cambiais.

**Figura 3: Representatividade Operações com Derivativos X DRE**



Fonte: dados da Pesquisa, 2020.

Diante do gráfico acima, percebemos que essas operações representam uma pequena parte do grupo de receitas da entidade, representando 1,76% da Receita Líquida

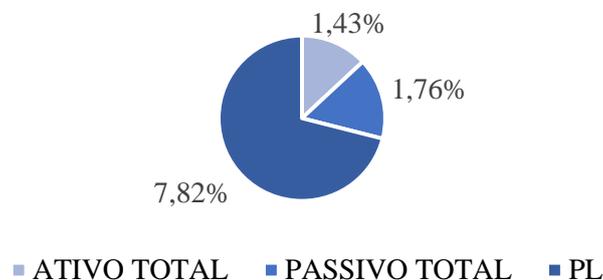
<sup>14</sup> Disponível em: <https://www.remissaonline.com.br/blog/ptax-o-que-e/>. Acesso em: 28 set. 2020.

e 1,79% da Receita Bruta. Já para as contas de despesas, sendo elas comerciais e administrativas que a empresa incorreu, representaram -18,33% das despesas comerciais e -41,62% das despesas administrativas. Quanto ao resultado líquido, o impacto foi de -87,59%. O último tópico frisado no gráfico, que é referente às variações cambiais, que apresentou o resultado de -46,77%. As variações cambiais, foram ajustadas ao valor presente para apresentação dos resultados, este valor está deduzindo o resultado devido à alta de preços dos contratos firmados em bolsa que não foram liquidados ao decorrer do tempo, que se encontram no período em aberto.

Já quando usamos como base os o total dos itens do ativo, passivo e balanço patrimonial, temos o resultado conforme expresso no gráfico abaixo:

**Figura 4:** Representatividade Operações com Derivativos X BP

**REPRESENTATIVIDADE PERANTE GRUPOS DO BALANÇO PATRIMONIAL**



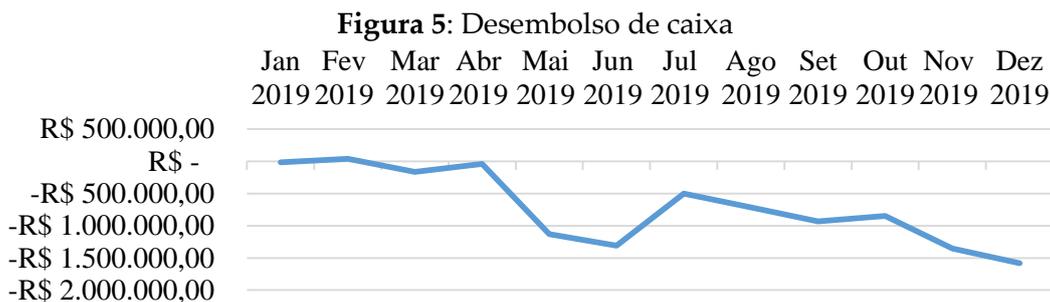
Fonte: dados da Pesquisa, 2020.

Diante dos dados coletados na pesquisa, se pôde observar o que representou 1,43% sobre o total do ativo da empresa, 1,76% do valor total do passivo e 7,82% do Patrimônio Líquido.

### 5.3 IMPACTO NO CAIXA

Diante das variações ocorridas nas bolsas de valores, há a desvalorização ou valorização da posição que o contrato de derivativo se encontra no momento. Com essas oscilações, se torna necessário o envio de recursos para o cobrimento de margem das operações que estão em aberto, esse valor é desmembrado em duas contas, sendo ajuste diário e margem de garantia. Na figura abaixo, foi demonstrado o impacto em caixa nos meses de janeiro a dezembro de 2019.

## CONTABILIZAÇÃO DE RESULTADOS COM OPERAÇÕES DE DERIVATIVOS COM A COMMODITY CAFÉ EM UMA TRADING



Fonte: dados da Pesquisa, 2020.

A grande variância se dá devido ao volume de negócios que foram feitos no ano, também levando em consideração as constantes altas e baixas que o mercado da *commodity* teve no ano de 2019. É de suma importância que a empresa disponha de recursos em caixa para poder cobrir as chamadas de margem e os ajustes diários.

### 6 CONSIDERAÇÕES FINAIS

Diante do exposto neste trabalho, foi possível identificar a forma de contabilização adotada pela empresa, a representatividade perante algumas contas e como o caixa foi impactado para que os compromissos em conta OTC fossem honrados e as posições se mantivessem firmadas.

Quanto o modo de contabilização dessas operações com derivativos, poderia ser mais eficaz, quando mensuradas separadamente por operação e caso também fosse feito a contabilização das posições que estão em aberto, fazendo com que os resultados fossem mais assertivos, sabendo identificar o lucro ou prejuízo por operação realizada. Vale ressaltar, que a empresa utiliza dos derivativos somente como instrumento de *Hedge*, visando somente proteção dos preços, não sendo impactada pela queda ou alta de preços.

Em relação ao objetivo geral do trabalho foi possível identificar a maneira de contabilização utilizada pela empresa e como as operações com derivativos impactaram perante ao ano exercício de 2019, mesmo que a empresa não adote a marcação a mercado como forma de contabilização, foi expressivo o resultado, porém não se torna possível identificar onde há ganhos ou perdas diante da operação executada.

Para a conclusão da presente pesquisa a limitação encontrada foi a falta de fontes claras sobre qual forma e qual a tratativa contábil é dada para os resultados e qual a forma mais adequada de se utilizar e o quão dificultoso é analisar os resultados e não podê-los divulgar para dar mais ênfase sobre sua relevância. Uma sugestão para próximas pesquisas seria realizar um estudo de caso sobre como a marcação a mercado traria resultados ainda mais assertivos para a tomada de decisão e a efetividade dos resultados com derivativos.

### REFERÊNCIAS

Alexandre, A. N. **Mercado Financeiro, 14ª edição**. São Paulo. Grupo GEN, 2018. 9788597018066. Disponível em: <https://integrada.minhabiblioteca.com.br/>

[#/books/9788597018066/](#). Acesso em: 29 maio 2020.

COMITÊ DE PRONUNCIAMENTOS CONTÁBEIS. **Mensuração do Valor Justo.**

Disponível em: <[http://static.cpc.aatb.com.br/Documentos/395\\_CPC\\_46\\_rev%2012.pdf](http://static.cpc.aatb.com.br/Documentos/395_CPC_46_rev%2012.pdf)>. Acesso em: 20 de abril de 2020.

CORRÊA, A. L.; RAÍCES, C. **Derivativos agrícolas.** São Paulo: Globo, 2005.

CREPALDI, Silvio Aparecido. **Contabilidade Gerencial: teoria e prática.** 8. ed. São Paulo: Atlas, 2019. Disponível em: <https://integrada.minhabiblioteca.com.br/#/books/9788597011654/cfi/6/10!/4/2@0:0> Acesso em: 02/04/2020

FIGUEIREDO, A. C. **Introdução aos derivativos.** São Paulo: Cengage Learning, 2020. 9788522129386. Disponível em: <https://integrada.minhabiblioteca.com.br/#/books/9788522129386/>. Acesso em: 09 maio de 2020.

HULL, C., J. **Opções, futuros e outros derivativos.** Rio Grande do Sul: Bookman Editora Ltda., 2015. Disponível em: <https://integrada.minhabiblioteca.com.br/#/books/9788582603932/>. Acesso em: 03 maio 2020.

MARION, José Carlos. **Contabilidade Rural: agrícola, pecuária e imposto de renda.** 15. ed. São Paulo, Atlas, 2020. Disponível em: <https://integrada.minhabiblioteca.com.br/#/books/9788599519622/cfi/33!/4/4@0.00:10.7> Acesso em: 02/04/2020.

NAKAO, Silvio Hiroshi. **Contabilidade financeira no Agronegócio.** São Paulo: Editora Atlas, 2017.

NASCIMENTO, L. P. D. **Elaboração de projetos de pesquisa: monografia, dissertação, tese e estudo de caso, com base em metodologia científica.** São Paulo; Cengage Learning Brasil, 2016-10-19. 9788522126293. Disponível em: <https://integrada.minhabiblioteca.com.br/#/books/9788522126293/>. Acesso em: 1 junho 2020.

PINHEIRO, Lima, J. **Mercado de capitais.** São Paulo: Atlas, 2019. Disponível em: <https://integrada.minhabiblioteca.com.br/#/books/9788597021752/>. Acesso em: 18 maio 2020.

POTIN, Silas Adolfo. **HEDGE ACCOUNTING NO MERCADO ACIONÁRIO BRASILEIRO: EFEITOS NA QUALIDADE DA INFORMAÇÃO CONTÁBIL E DISCLOSURE,** 2014. Disponível em: <http://repositorio.ufes.br/bitstream/10/1358/1/Hedge%20accounting%20no%20mercado%20acionario%20brasileiro%20efeitos%20na%20qualidade%20da%20informacao%20contabil%20e%20disclosure.pdf>. Acesso em: 25 maio 2020.

CONTABILIZAÇÃO DE RESULTADOS COM OPERAÇÕES DE DERIVATIVOS COM A  
COMMODITY CAFÉ EM UMA TRADING

SANTOS, J.C.D; Silva, M. E. D. **Derivativos** e renda fixa: teoria e aplicações ao mercado brasileiro. São Paulo: Editora Atlas S.A.,2015. Disponível em:

<https://integrada.minhabiblioteca.com.br/#/books/9788522498642/>. Acesso em: 09 de maio 2020.

ZANELLA, Liane Carly Hermes; VIEIRA, Eleonora Milano Falcão; MORAES, Marialice. **Técnicas de pesquisa**. 2013.