



Instrumentos financieros

Financial Advisory



Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros deben ser monitorizados y gestionados para eliminar la incertidumbre por fluctuaciones imprevistas en su valor.

El equipo de instrumentos financieros de Grant Thornton cuenta con una experiencia de más de 15 años. Compuesto por matemáticos y economistas, con formación en finanzas cuantitativas y con conocimiento específico de los instrumentos financieros generalmente utilizados.

Contamos con herramientas propias de valoración, modelos y metodologías que nos permiten asistir a nuestros clientes con instrumentos desde los más sencillos a los más complejos.

Utilizamos los proveedores de información aceptados como estándar en el mercado (Bloomberg, entre otros).

Servicios de asesoramiento independiente sobre instrumentos financieros

En transacciones, realizando el análisis y/o valoración:

- En la *Due Diligence* de empresas que cuentan con carteras de valores o de empresas que utilizan derivados para cubrir diferentes riesgos (Nivel 1, 2 y 3).
- Cuando en el contrato de compra-venta se utilizan opciones u otro tipo de instrumentos financieros.
- En el *post-deal*, en la realización del *Purchase Price Allocation* (PPA), al ser necesario llevar a valor razonable todos los instrumentos financieros de activo y de pasivo (incluyendo posibles pagos contingentes).

En los análisis previos o en el proceso de contratación / emisión de un instrumento financiero:

- Contrataciones de derivados para cobertura de riesgos.
- Emisiones de bonos, bonos convertibles, bonos obligatoriamente convertibles o bonos contingentes convertibles, entre otros.
- Reestructuración de derivados contratados.

En la valoración de todo tipo de instrumentos financieros existentes en el balance de las compañías para:

- *Reporting* financiero de *portfolios* de instrumentos de cobertura de acuerdo a la normativa contable aplicable (valoración incluyendo ajustes CVA y DVA) y la realización de los test de eficacia de cobertura.
- Por motivos fiscales.
- Por requerimientos regulatorios.

En otros casos que se pueden dar en el curso ordinario de los negocios:

- Análisis de impactos y medición de riesgos asociados al negocio y asociados a derivados de tipos de interés, tipo de cambio, commodities u otros índices (inflación, CO2, etc). *Value at risk*.
- Análisis de alternativas para cobertura de riesgos.
- Diseño y valoración de LTIPs (*Long Term Incentive Plan*) para directivos de compañías cotizadas y no cotizadas.
- Estimación de la pérdida esperada de las cuentas a cobrar de acuerdo a IFRS.
- Estudios de cotización.
- Apoyo en la elaboración o revisión de modelos.
- Cursos de formación.

Resumen de servicios

Instrumentos Financieros (Nivel 1, 2 y 3):	Subyacentes:	Servicios:
Deuda	Tipos de interés	Valoración de instrumentos para registro contable (con y sin ajustes por riesgo (CVA y DVA))
Bonos	Tipos de cambio	Test de Eficacia de coberturas
Swaps	Commodities (petróleo, gas, electricidad, etc.)	Diseño y valoración de Planes de Incentivos
Forwards	Inflación	Asesoramiento en la emisión de Bonos Convertibles y Contingentes-Convertibles (CO-COs)
Cross Currency Swaps	Acciones	Reestructuración de derivados contratados
Swaptions		Análisis para <i>Due Diligence</i> de derivados, cartera de valores y emisiones de deuda
Opciones <i>plain vanilla</i> y exóticas		Análisis de riesgos y alternativas de cobertura
Bonos Convertibles		Estudios de cotización
Bonos Híbridos		Apoyo en modelización
Derivados implícitos		Formación
Activos líquidos		
Productos estructurados		



Experiencia reciente del equipo



Valoración de carteras de instrumentos financieros y test de eficacia de coberturas

Llevamos a cabo, de forma periódica, la valoración para el registro contable de los derivados de cobertura y realización de informes, incluyendo la realización de los test de eficacia de coberturas. Adicionalmente, y si el cliente lo requiere, ponemos a su disposición asesoramiento contable específico de su casuística.



Valoración para cuentas anuales de un LTIP (Long Term Incentive Plan) para directivos de una empresa cotizada

Realizamos la valoración de las diferentes partes de la remuneración que componen el plan (Total Shareholder Return, evolución del EBITDA).



Análisis de impacto de carteras de valores y posiciones en derivados en Due Diligence de un banco

Efectuamos el análisis de potenciales ajustes aplicables al balance del banco como resultado de la valoración de la cartera de valores del banco (bonos soberanos, bonos de corporaciones, renta variable, entre otros), así como de los derivados en el balance (sobre tipos de interés y divisas). También analizamos el valor razonable de las emisiones de pasivo del banco.



Emisión de bonos convertibles

Apoyamos, asesorando en la emisión de bonos convertibles, obligatoriamente convertibles y bonos convertibles contingentes (CoCos) de grandes compañías españolas cotizadas. Nuestro análisis de las condiciones de la emisión ha permitido la toma de decisiones en el momento de clave sobre cupón y precios de conversión, y otras relacionadas con los ajustes, como el porcentaje de protección de dividendos. En alguna de las emisiones hemos actuado después de la emisión como Agente de Cálculo para determinados ajustes.



Apoyo a empresas cotizadas en reestructuración de instrumentos financieros emitidos

La experiencia en trading de nuestro equipo nos permite apoyar a emisores de instrumentos financieros en la reestructuración de los mismos en función de la evolución durante la vida del instrumento, consiguiendo optimizar su coste financiero (ej.: reestructuración de convertibles). En Grant Thornton contamos con un equipo que asesora en la totalidad de la transacción desde el punto de vista financiero, legal, fiscal y contable.



Análisis de exposición al riesgo y de alternativas de cobertura

Para una gran compañía del sector energético, analizamos la exposición a riesgos de commodities, tipos, divisa, etc. y las coberturas naturales implícitas en la organización. El trabajo realizado permitió a la compañía tomar importantes decisiones de cobertura. En la misma línea, hemos trabajado con distintos grupos industriales para analizar los riesgos de áreas concretas.



Valoración de pagos aplazados contingentes (earn outs) en transacciones

En transacciones en las que parte del precio se paga en función del cumplimiento de determinados objetivos sobre magnitudes financieras de la sociedad adquirida (alcanzar un cierto nivel de ventas, desarrollar un determinado producto, etc). Mediante metodología de valoración de opciones reales, capturamos de una forma adecuada el riesgo inherente a este tipo de pagos, permitiendo a nuestros clientes registrarlos en sus cuentas por su valor razonable, como lo requiere la normativa contable (IFRS, Business combinations).



Sobre nosotros

Somos una firma global líder en la prestación de servicios de auditoría, consultoría de negocio tecnológica y de innovación, y asesoramiento fiscal, legal y financiero.

10 **Oficinas**
Madrid, Barcelona, Bilbao, Castellón, Málaga, Murcia, Pamplona, Valencia, Vigo y Zaragoza

4.000 **Compañías confían en nosotros**

9/10 **Satisfacción de nuestros clientes con el servicio y compromiso del equipo**

En el mundo

+58.000
personas

+135
países

+750
oficinas

80%
de clientes califican nuestro trabajo de excelente en las áreas más importantes para ellos

Contacto

Fernando Herrero

Director Instrumentos Financieros
Valoraciones

Fernando.Herrero@es.gt.com

M. (+34) 686 78 79 63

www.GrantThornton.es



Grant Thornton Spain



GrantThorntonSp



Grant Thornton Spain



grantthorntonsp

© 2021 Grant Thornton S.L.P., Todos los derechos reservados.

"Grant Thornton" es una firma miembro de Grant Thornton International Ltd (GTIL). GTIL y las firmas miembro no forman una sociedad internacional. Los servicios son prestados por las firmas miembro. GTIL y sus firmas miembro no se representan ni obligan entre sí y no son responsables de los actos u omisiones de las demás. Para más información, por favor visite www.grantthornton.com. Toda la información presentada en este documento tiene carácter meramente informativo.