



Afi Servicios para Empresas

Índice

1. Líneas de servicio de Afi
2. Credenciales seleccionadas de Afi

1 | Líneas de servicios de Afi

Principales áreas de trabajo de Afi con empresas

1. Asesoramiento en estrategia financiera
2. Valoración de empresas
3. Fusiones y Adquisiciones (M&A)
4. Asesor financiero en salidas a Bolsa
5. Asesoramiento en emisiones de deuda
6. Proyectos de inversión, concesiones y privatizaciones
7. Gestión de riesgos financieros
8. Análisis sectorial
9. Internacionalización empresarial

1. Asesoramiento en estrategia financiera

- ❑ Asesoramos a múltiples entidades, empresas y organismos públicos en su **estrategia de endeudamiento y/o refinanciación**. El servicio es global, por lo que comprende aspectos de todo el proceso de financiación como:
 - Diagnóstico sobre la estructura óptima de financiación: recursos ajenos vs fondos propios.
 - Política de dividendos: definición y justificación
 - Elección de instrumento (préstamo bancario, sindicado, pagarés, bonos, convertibles, etc.)
 - Plazos de financiación
 - Moneda de denominación, atendiendo a los flujos de caja previstos y potenciales coberturas naturales.
 - Referencia del coste de financiación (tipo de interés, plazo, frecuencia de revisión, etc.) y estimación en función a las condiciones de mercado.
 - Gestión de riesgos financieros
 - Valoración de estructuras complejas (derivados)
 - Análisis de efectividad de coberturas y elaboración de los test de eficacia

- ❑ Este asesoramiento, que lo realizamos basándonos en nuestras capacidades de análisis económico y en nuestra propia metodología de elaboración de previsiones financieras, comprende, **además de la decisión estratégica, el apoyo en la negociación con las distintas partes implicadas**, como son las entidades financieras.

- ❑ En el servicio de asesoramiento en la financiación contamos con **medio centenar de clientes empresas, de variada dimensión**: desde pequeñas compañías hasta grandes multinacionales que cotizan en el IBEX 35.

2. Valoración de empresas

- Contamos con una **dilatada experiencia en la valoración de empresas** (financieras y no financieras) y en transacciones, tanto de compañías cotizadas como no cotizadas, así como de empresas o entes públicos, pertenecientes a múltiples sectores de actividad, dentro y fuera de España, y **con múltiples fines**:
 - Valoración de transacciones de mercado
 - Estimación del valor razonable a efectos contables (test de deterioro)
 - Informes de experto independiente ante Registro Mercantil
 - Informes de *fairness opinion* (ante CNMV, Consejo, auditores, agencias de rating, inversores)
 - Informes periciales ante múltiples instancias (Tribunales de arbitraje, CNMV, Audiencia...).
 - Informes de parte
 - PPA en combinaciones de negocio
 - Informes de fusión de entes y/o empresas públicas para reorganizar el sector público

- **Destacamos los siguientes atributos de Afi para la valoración de empresas**
 - Participación en los dos últimos años en más de un centenar de valoraciones de empresas, entidades y transacciones para múltiples clientes, incluyendo operaciones de alto tamaño (más de una treintena de referencias en los 2 últimos años de compañías con un valor empresa superior a 300 millones de euros).
 - Más de dos décadas de experiencia en análisis de los mercados financieros
 - Rigor metodológico, experiencia práctica e independencia de criterio
 - Capacidad de negociación
 - Experiencia en operaciones corporativas: salidas a bolsa, fusiones y adquisiciones, emisiones de instrumentos de capital, valoración de operaciones de integración, alianzas estratégicas con terceros, etc.
 - Dilatada experiencia en Cursos de post-grado especializados en Valoración de Empresas

3. Fusiones y adquisiciones

- ❑ En Afi asesoramos a empresas e inversores en operaciones de capital, prestando un **asesoramiento integral durante todo el proceso**, que incluye
 - Asesoramiento estratégico
 - Análisis financiero y valoración
 - Modelización y análisis de sinergias
 - Desarrollo de estructuras financieras y asesoramiento en la búsqueda de financiación, en su negociación y cierre.

- ❑ Las **operaciones de capital en las que desde Afi asesoramos recurrentemente son:**
 - Incorporación de socios
 - Adquisiciones y ventas de compañías/negocios
 - Concesiones públicas
 - Desinversiones corporativas
 - Fusiones y alianzas estratégicas
 - MBO/LBO/MBI
 - Búsqueda y estructuración de financiación necesaria

4. Asesor financiero en salidas a Bolsa

Fase previa a la salida a Bolsa

- Análisis de la adecuación de la compañía al mercado bursátil: ventajas, requisitos, obligaciones e impactos en la compañía.
- Análisis del momentum de mercado: perspectivas de los mercados financieros
- Tesis de inversión (*equity story*)
- Plan de negocio y valoración preliminar objetiva
- Diseño previo de la estructura de capital y la política de dividendos: recomendaciones
- Revisión de los requerimientos financieros exigidos a sociedades cotizadas: formales (supervisores) y de mercado («demandas» de inversores)
- Asesoramiento en la selección del banco colocador
- Monitorización del calendario
- Reporte recurrente a los accionistas y resolución de encargos específicos
- Gestión recurrente de la relación con supervisores

Fase de salida a Bolsa

- Asistencia en la coordinación de todas las partes involucradas (bancos colocadores, abogados, equipos de *due diligence*)
- Ejecución y asesoramiento durante todo el proceso: diseño de la estructura de la oferta, apoyo en desarrollo del *Equity Story*, valoración económica, coordinación y revisión del folleto, asesoramiento en la fijación del precio, etc.
- Generación recurrente de análisis de mercados financieros para incorporar en el folleto y en las presentaciones
- Asesoramiento y acompañamiento en las distintas presentaciones de *roadshow*
- Acercamiento a potenciales inversores
- Reporte recurrente a los accionistas y resolución de encargos específicos
- Gestión recurrente de la relación con supervisores

5. Asesoramiento en emisiones de deuda

- ❑ Asesoramos de forma recurrente a empresas en la **emisión de instrumentos de deuda ordinarios e innovadores** (bonos convertibles, emisiones minoristas...), materializándose en distintos aspectos:
 - Argumentación ante Dirección y Consejo de la razonabilidad e impacto de la emisión
 - Análisis del coste de emisión: rating teórico para empresas sin rating (*shadow rating*)
 - Asesoramiento en el proceso público de rating
 - Argumentación del pricing ante supervisores, colocadores e inversores
 - Diseño de la operación, encaje en mercado, detección de ventanas de emisión
 - Análisis y valoración de productos estructurados y mecanismos de cobertura.
 - Selección de entidades colocadoras
 - Ejecución de la operación: gestión de los procesos administrativos (apoyo en la realización de folleto, interlocución ante supervisores) y relación con las entidades colocadoras.
 - Valoración recurrente de las emisiones y asesoramiento en impacto contables
 - Reporte de información de mercado sobre el convertible de valor añadido para la entidad emisora (spread de crédito implícito en el bono)

- ❑ Afi es asesor registrado del Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF).

6. Proyectos de inversión, concesiones y privatizaciones

- ❑ Asesoramos a empresas y otros agentes inversores en el **análisis, valoración y modelización de sus proyectos de inversión**. El análisis que realizamos permite:
 - Determinar las necesidades de inversión del proyecto
 - Desarrollar el plan de negocio (proyección de flujos de caja)
 - Evaluar la capacidad de endeudamiento del proyecto en base a la capacidad de repago de la deuda
 - Negociar las condiciones de la financiación con las entidades financieras
 - Evaluar la viabilidad del proyecto o transacción propuesta
 - Determinar el riesgo del proyecto y la rentabilidad implícita para el accionista
 - Estimar las tasas de rentabilidad exigibles a los proyectos internacionales (valoración del riesgo país)
 - Argumentación de decisiones de inversión ante el Consejo, otros órganos de decisión y agentes externos
 - Cálculo del canon concesional y análisis de viabilidad de la concesión.
 - Estimación de ingresos para la administración por la venta de activos y empresas públicos.

- ❑ Adicionalmente al desarrollo de modelos financieros propios, en **Afi también realizamos la revisión o auditoría de modelos desarrollados por terceros**, evaluando la coherencia del modelo y de sus resultados, a fin de proporcionar confianza al cliente y a las entidades financieras en la toma de sus decisiones de inversión.

7. Gestión de riesgos financieros

1

Definición del mapa de riesgos financieros

- Determinación de riesgos financieros a los que está expuesta la compañía
- Definición de magnitudes básicas sobre las que impactan los riesgos
- Análisis de las estrategias de cobertura actualmente vigentes
- Exposición por negocio y consolidado

2

Desarrollo de escenarios macro/financieros

- Desarrollo de previsiones Afi sobre las variables a las que tiene exposición la compañía y contrate con otros organismos
- Análisis de interrelación entre variables
- Definición de escenario base, favorable y desfavorable
- Definición de escenarios de *stress*

3

Análisis de impactos/sensibilidad

- Definición de metodología de análisis de impacto (valor del punto básico, VaR, back testing)
- Análisis individualizado por tipo de riesgo
- Análisis del impacto de varios escenarios
- Impacto en el ejercicio e impacto a medio plazo

4

Conclusiones y recomendaciones

- Análisis de las implicaciones de los escenarios
- Evaluación de escenarios de *stress*
- Recomendaciones sobre ajustes en las estrategias de cobertura
- Recomendaciones sobre estrategia de financiación

Valoración de instrumentos financieros y test de eficacia de coberturas

8. Análisis sectorial

- ❑ Realizamos **estudios sobre sectores y sub-sectores de la economía española** de ámbito nacional, regional e internacional. En ellos se analiza la estructura de la demanda, el tejido empresarial, el entorno regulador, las oportunidades y amenazas existentes, y todos aquellos parámetros relevantes a la hora de caracterizar un determinado sector.

- ❑ Afi posee una importante experiencia en múltiples sectores, con **especialización concreta en:**
 - Energía
 - Turismo
 - Retail
 - Telecomunicaciones
 - Energías Renovables
 - Construcción/ Inmobiliario.

- ❑ Afi asesora a empresas no financieras en el desarrollo de su estrategia de negocio, mediante el desarrollo de planes estratégicos y **documentos de apoyo a la reflexión estratégica de la gerencia.**

- ❑ Los planes estratégicos recogen un análisis detallado del sector y del posicionamiento competitivo de la compañía, confiriendo la base para el desarrollo de las estrategias futuras y de los planes concretos de acción.

9. Internacionalización empresarial

- ❑ Valoración del riesgo-país.
- ❑ Estimación del coste de capital en proyectos internacionales
- ❑ Estudios de mercado internacional.
- ❑ Estructuración de financiación. Fuentes de financiación oficial y otros apoyos
- ❑ Valoraciones y viabilidad de proyectos internacionales
- ❑ Fusiones, adquisiciones, alianzas internacionales:
 - Análisis de empresas.
 - Búsqueda de socios internacionales.
 - Asesoramiento en la negociación.
- ❑ Revisión y asesoramiento en contratación internacional

2 | Credenciales seleccionadas

Atributos de Afi como asesor financiero de empresas

Más de dos décadas de experiencia en **análisis de los mercados financieros a nivel español e internacional** y asesoramiento recurrente en decisiones de inversión y financiación de los agentes económicos.

Amplísima experiencia en **valoración de empresas y proyectos, tanto a nivel nacional como internacional**

Experiencia en operaciones corporativas: salidas a bolsa, fusiones y adquisiciones, emisiones de instrumentos de capital, valoración de operaciones de integración, alianzas estratégicas con terceros, etc.

Asesor de cabecera en decisiones de inversión de gran parte de los **principales inversores institucionales españoles e internacionales:** fondos de pensiones, compañías de seguros, oficinas familiares y banca privada, private equity, hedge funds.

Seguimiento continuo de las cuentas públicas, y **profundo conocimiento del sistema financiero nacional e internacional**, habiendo participado en la mayor parte de procesos de concentración del sector financiero español.

Amplia presencia en medios nacionales internacionales, con un gran reconocimiento en términos de generación de opinión rigurosa e independiente.

Independencia y ausencia de **conflictos de interés** con otros servicios como la auditoría

Asesoramiento a empresas cotizadas: selección de referencias (I)



- Valoración de transacción



vodafone

- Análisis del coste y nivel de deuda a asignar a Vodafone España
- Asesoramiento reestructuración de deuda



- Asesoramiento en seguimiento de mercados financieros
- Asesoramiento en estimación de coste de capital



- Asesoramiento financiero corporativo recurrente



- Diagnóstico endeudamiento filiales en Latinoamérica
- Asesoramiento en el cálculo del coste de capital para las eléctricas
- Informes periciales



- Valoración económica de transacción intragrupo



- Modelización financiera de concesiones
- Valoración recurrente de derivados y coberturas contables



- Análisis de la importancia económica de Deoleo



IBERDROLA

- Asesoramiento financiero corporativo recurrente
- Valoración recurrente de derivados y coberturas contables
- Gestión de riesgos financieros

ADOLFO DOMINGUEZ

- Asesoramiento en proceso de refinanciación



- Valoración recurrente de derivados y coberturas contables



- Modelización financiera de concesiones



- Valoración de derivados y test de eficacia

Asesoramiento a empresas cotizadas: selección de referencias (II)

INDITEX

- Asesoramiento en gestión de riesgos financieros
- Valoración recurrente de derivados y coberturas contables



- Contraste de metodología de estimación del coste de capital en proyectos internacionales



- Seguimiento de mercados financieros



- Valoración de la compañía y asesoramiento búsqueda capital



- Valoración de transacciones

ferrovial

- Asesoramiento en gestión de riesgos financieros
- Valoración recurrente de derivados y coberturas contables



- Desarrollo de plan de negocio para su proceso de refinanciación



- Análisis de la retribución económica objetiva de las energías renovables



- Asesor en la estimación de los costes de financiación adecuados a condiciones de mercado



- Mapa de riesgos financieros

ABENGOA

- Valoración de concesiones
- Valoración de transacciones
- Asesoramiento en emisiones
- Asesoramiento en el cálculo del coste de capital internacional



- Asesoramiento recurrente en gestión de riesgos financieros



- Valoración de operaciones
- Valoración de instrumentos complejos



- Asesoramiento en captación de capital



- Informe anual sobre medios de pago

Principales referencias clientes empresas no cotizadas



Análisis sectorial: selección de referencias (I)



- Coordinación del Observatorio para el Análisis y Desarrollo Económico de Internet.



- Estimación del impacto económico del sector TIC en España. Desarrollo ad-hoc de una cuenta satélite del sector.



- Análisis del sector del transporte en autocar y del impacto en la movilidad de los ciudadanos.



- Elaboración del Informe anual de la industria del sector cárnico porcino en España: Informe EXCELPORK Plus



- Caracterización de sectores estratégicos de la economía española (construcción, energía y turismo). Evaluación de su peso económico, su estructura empresarial y grado de internacionalización.



- Análisis del impacto económico de la fiscalidad del sector tabaco en España



PHILIP MORRIS INTERNATIONAL

- Análisis de los determinantes y de la evolución reciente del tráfico ilícito de tabaco y su incidencia en la industria tabaquera española.



- Impacto económico en España de la propuesta de Directiva europea sobre productos del tabaco.



- El Leasing en la economía española. Evolución, relaciones con la FBCF y peso económico



- Elaboración del estudio “El seguro en la sociedad y la economía españolas: Balance socioeconómico de una industria necesaria”



- Elaboración del Informe de perspectivas turísticas para EXCELTUR, asociación formada por 24 de los más relevantes grupos empresariales españoles del sector turismo.



- Análisis mensual del mercado de laboral en el que se ofrecen previsiones de ocupación y análisis de todos los indicadores del mercado de trabajo español.



- Balance socioeconómico del aprovechamiento energético de las biomásas y el biogás en España

Análisis sectorial: selección de referencias (II)



- Asesoramiento al Ministerio de Vivienda (actual Ministerio de Fomento) en el diseño e implementación de medidas de política de vivienda.



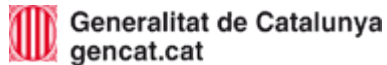
- Asesoramiento financiero, regulatorio y análisis de mercado permanente para el Grupo G-14 de Inmobiliarias por la Excelencia



- Validación del modelo de valoración de préstamos desarrollado por Sareb y en la revisión del procedimiento de determinación de PD.



- Observatorio de la Vivienda de Madrid: 2006-2007 / 2008-009 en UTE con TINSA, por encargo del Ayuntamiento de Madrid



- Cuantificación y características de la demanda de vivienda en Barcelona y las comarcas de su entorno realizado a través de encuestas



- Asesoramiento en su proceso de compra de TINSA, en relación al análisis de la situación y perspectivas del sector inmobiliario y el entorno regulatorio del sector de tasación



- Elaboración de 7 ediciones de este informe para su presentación en el Salón Inmobiliario de Madrid (SIMA)



- Análisis de la situación y perspectivas del sector inmobiliario e hipotecario, desde el punto de vista nacional y regional.

Principales referencias clientes instituciones de inversión



Fondo de Pensiones



Principales referencias cliente entidades financieras





Afi

© 2014 Afi. Todos los derechos reservados.