



# 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 contraste 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.



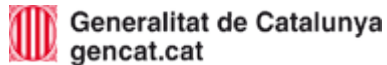
- Asesoramiento financiero, regulatorio y análisis de mercado permanente para el Grupo G-14 de Inmobiliarias por la Excelencia



- 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





© 2014 Afi. Todos los derechos reservados.