



[iStock]/Getty Images Plus



Valoración independiente de la deuda no sostenible



Afi

www.afi.es

Antecedentes

Reestructuración y venta de activos

En el marco de los procesos de saneamiento de balance de empresas, la **identificación de los pasivos no sostenibles constituye un elemento central**. Esta distinción permite a las entidades financieras dotar un adecuado nivel de provisiones del riesgo una vez la empresa se ha refinanciado.

La deuda no sostenible termina siendo objeto, en muchas ocasiones, de **transacciones en el mercado secundario**.

Debido a la naturaleza de las empresas prestatarias (no cotizadas, y sin rating público), **la fijación de precio de venta de estas operaciones no resulta transparente y puede generar incertidumbre** en la entidad vendedora.

Valor añadido de Afi

Afi pone a disposición de las entidades financieras el servicio de **valoración de la deuda no sostenible de empresas**.

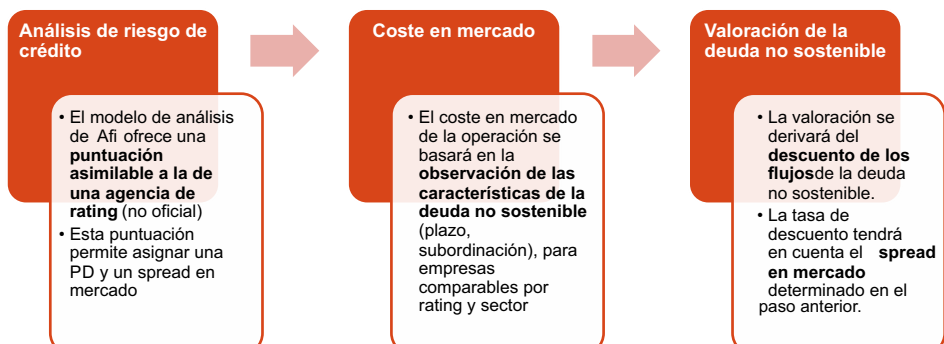
Mediante este servicio, Afi proporciona informes de valoración independiente de los pasivos reestructurados, basados en su experiencia en:

- El **análisis de riesgo de crédito de empresas**, plasmado en un modelo cuantitativo desarrollado internamente y calibrado frente a observaciones de mercado
- La **valoración de pasivos procedentes de procesos de reestructuración**, con diferentes fines, tanto para entidades financieras como para empresas no financieras

Contenido del servicio

Metodología Afi

- La metodología de Afi descansa en los **modelos internos de medición del riesgo de crédito desarrollados en los últimos años** que otorga una visión objetiva del riesgo de impago de la empresa a partir de sus estados financieros.
- El proceso seguido por Afi descansa en tres vértices





Afi

www.afi.es

Diferencial de crédito y tasa de descuento

- La asignación del diferencial de crédito se realizará a partir del **estudio de las condiciones de financiación de compañías comparables** a la fecha de valoración de la operación.
- Se tomará como punto de partida la información que suministra la plataforma de información ICE.
- Este proveedor construye diariamente índices del mercado de renta fija privada para diferentes monedas y categorías de riesgo.
- Se atenderá a las **principales características de la operación y del emisor para determinar el spread aplicable** en la valoración (riesgo de crédito, moneda, plazo de la deuda).
- Las condiciones de valoración serán **consistentes con las conclusiones extraídas en los IBR realizados**, para dar soporte al proceso de refinanciación de la empresa.
- La tasa de descuento de los flujos de la deuda estará compuesta por un **tipo interbancario base consistente con el plazo de valoración**. Normalmente, este tipo de interés será el IRS al vencimiento de la deuda no sostenible.

Entregable

- Como resultado de nuestro trabajo la entidad obtendrá un informe con los siguientes contenidos:
 1. **Análisis del riesgo de crédito de la compañía** objeto de valoración, de acuerdo con los parámetros del modelo de Afi
 2. Descripción de las **principales hipótesis que sustentan la valoración** de la deuda no sostenible
 3. Resultado de la valoración, en forma de **rango razonable para la deuda no sostenible**.

Fuentes de información

- Afi utiliza un procedimiento basado en el **empleo de información estándar de las empresas y de mercado**, para garantizar un correcto trazado de las operaciones.
- La **información imprescindible** para el desarrollo del trabajo será:

Información a facilitar por la entidad o por la empresa



1. **Estados financieros** de la empresa objeto de análisis



2. **Proyección** de los estados financieros para el año en curso



3. **Conclusiones** relativas a la **deuda no sostenible** procedentes de los IBR o en su caso del contrato de financiación

Información de mercado



4. **Tipos** de interés interbancarios



5. **Spreads** de crédito



Afi

www.afi.es

Contacto

Para cualquier información o aclaración adicional diríjase a:

Contacto: Antonio Moreno | Pablo Guijarro
E-mail: amorenzazo@afi.es | pguijarro@afi.es
Tlfno: 915 200 108 | 915 200 108

Web: www.afi.es

Dirección: Marqués de Villamejor, 5 - 28006 Madrid