



# Valoración independiente de la deuda no sostenible



## Objetivo

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.

## A quién va dirigido

 **Entidades financieras** inmersas en procesos de venta de posiciones de deuda en empresas, y que deseen justificar el precio de salida de estas posiciones con el soporte de un independiente.

 **Inversores** que deseen contar con un soporte independiente de valoración de referencia de la deuda que plantean adquirir.

# Características del servicio

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.

Nuestro servicio descansa en tres grandes bloques de trabajo:

## 1. Análisis de riesgo de crédito

- El modelo de análisis de Afi ofrece una **puntuación asimilable a la de una agencia de *rating*** (no oficial).
- Esta puntuación permite asignar un PD y un spread en mercado.

## 2. Coste de mercado

- El coste en mercado de la operación se basará en **la observación de las características de la deuda no sostenible** (plazo, subordinación) para empresas comparables por *rating* y sector.

## 3. Valoración de la deuda no sostenible

- La valoración se derivará del **descuento de los flujos** de la deuda no sostenible.
- La tasa de descuento tendrá en cuenta el **spread en mercado** determinado en el paso anterior.

Nuestro análisis se complementa con un contraste del valor de las garantías corporativas cuando estas se sustancian en acciones de la propia compañía, aplicando mecanismos de valoración comúnmente aceptados (fundamentalmente múltiplos y descuento de flujos de caja).

Como resultado de nuestro trabajo la entidad obtendrá un informe con los siguientes contenidos:

- Análisis del riesgo de crédito de la compañía objeto de valoración, de acuerdo con los parámetros de nuestro modelo
- Descripción de las principales hipótesis que sustentan la valoración de la deuda no sostenible
- Resultado de la valoración, en forma de rango razonable para la deuda no sostenible.

## Para más información contacta con:

Pablo Guijarro  
Socio de Afi  
[pguijarro@afi.es](mailto:pguijarro@afi.es)

Antonio Moreno  
Socio de Afi  
[amorenozazo@afi.es](mailto:amorenozazo@afi.es)

Rodrigo Imaz  
Socio de Afi  
[rimaz@afi.es](mailto:rimaz@afi.es)

**[www.afi.es](http://www.afi.es)**

C/Marqués de Villamejor, nº5 28006,  
Madrid

Telf: 915 200 100

**[info@afi.es](mailto:info@afi.es)**

