

# INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS

FINANCIEROS

**NUEVA ETAPA  
NUEVA MARCA**

**“EL INSTITUTO ES UNA ASOCIACIÓN  
PROFESIONAL DE CERCA DE 60 AÑOS  
DE HISTORIA QUE TIENE COMO  
OBJETIVO AGRUPAR A LA PROFESIÓN  
DEL ANALISTA Y REPRESENTAR SUS  
INTERESES”**



LA VIDA SOLO PUEDE SER ENTENDIDA MIRANDO HACIA  
ATRÁS PERO HAY QUE VIVIRLA MIRANDO HACIA ADELANTE



*“En el mundo de los negocios, el espejo retrovisor es siempre más claro que el parabrisas”*

WARREN BUFFETT

# NUESTRO PASADO: EL TIMÓN DEL INSTITUTO



**D. Rafael Termes Carreró**  
(18/09/1965) Fundador y  
Presidente Honorario



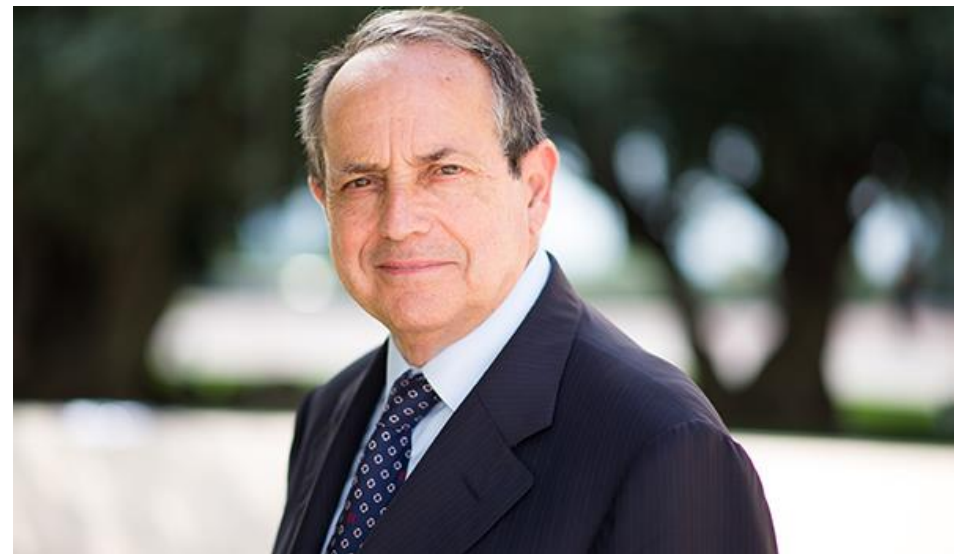
**D. Ramón Trías Fargas**  
(19/07/1973)



**D. Antonio Sanz de  
Bremond y Mira**  
(02/12/1974)



**D. Mariano Rabadán Fornies**  
(08/03/1977)



**D. Juan José Toribio Dávila**  
(29/03/1982)



**D. Juan Palacios Raufast**  
(23/06/1988)



**D. César Alierta Izuel**  
(28/06/1991)



**D. Luis Iturbe Sanz de  
Madrid** (12/04/1996)



**D. Aldo Olcese Santonja**  
(13/04/2000)



**D. Xavier Adserà Gebellí**  
(21/06/2006)



**D. Juan Carlos Ureta**  
(22/06/2010)



**D. Jorge Yzaguirre  
Scharfhausen**  
(20/06/2016)

# NUESTRO ANCLA: LOS PATRONOS DE LA FUNDACIÓN



URÍA  
MENÉNDEZ

2002

**Deloitte.**

GARRIGUES



2003-2005



2006-2008

FUNDACIÓN  
MUTUAMADRILEÑA

**Sabadell**



2011-2014

# NUESTRO PRESENTE: LOS SOCIOS

---

- **1.400** miembros en España.
- Género: **77% masculino**  
(Hombres 1.088 y Mujeres 236).
- Edad media de **48 años**.
- Tres socios actuales entraron en 1965, año de fundación del Instituto.



# LA ESCUELA FEF

---

Decana en España en programas de formación para certificaciones financieras (desde 1991) y Centro acreditado por las principales asociaciones nacionales e internacionales de analistas y asesores financieros:

- 15.000 alumnos/año.
- 17.000 horas impartidas (2021).
- Líder a nivel español y europeo del programa CESGA en formación de sostenibilidad financiera.



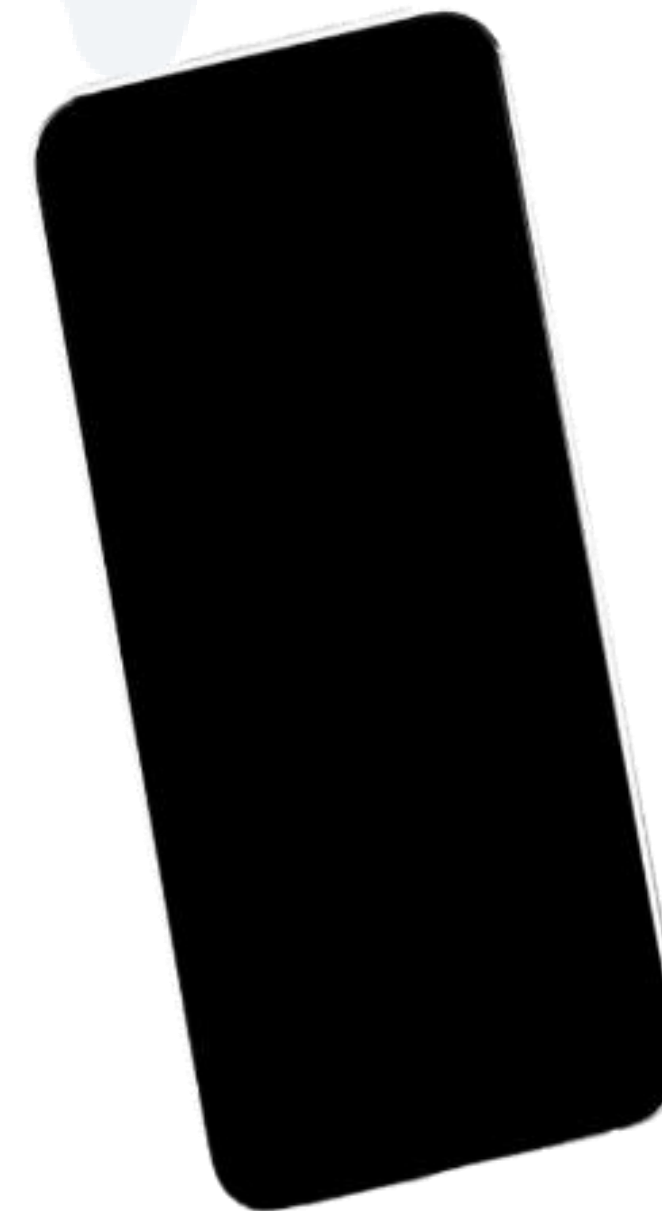


# LIGHTHOUSE

---

Servicio de análisis fundamental que cubre los "valores huérfanos" de la Bolsa española:

- Actualmente **28 empresas analizadas**, acabará el año con **30**.
- Objetivo: **40 antes de 2024**.
- Premiado por la Comisión Europea (European Small&Mid Cap Awards 2020).



# EL MÁSTIL DEL INSTITUTO

EQUIPO EJECUTIVO

ÓRGANOS DE GOBIERNO





LO QUE  
SOMOS

UNA PRESTIGIOSA ASOCIACIÓN PROFESIONAL CON 57 AÑOS DE  
ACTIVIDAD QUE NECESITA:

**RENOVARSE DE**  
ACUERDO A LAS  
**NUEVAS**  
**NECESIDADES Y**  
**TENDENCIAS DEL**  
MERCADO

PARA  
**RECUPERAR LA**  
**INFLUENCIA Y**  
**RECONOCIMIENTO**  
DEL PASADO.

**SE NOS IDENTIFICA POR UN ACRÓNIMO (IEAF)**  
Y POR UN LOGOTIPO PRINCIPAL Y DOS  
LOGOTIPOS SECUNDARIOS.





LO QUE  
QUEREMOS SER

**NUESTROS OBJETIVOS:**

**... CONVERTIRNOS EN REFERENTE**

**... TENER UN MAYOR ROL EN LA  
SOCIEDAD**

**... LLEGAR A UN TARGET MÁS AMPLIO**

**... SER MÁS INCLUSIVOS**

POR LO TANTO,

**QUEREMOS RENOVARNOS  
POR DENTRO Y  
POR FUERA**



# RENOVADOS POR DENTRO

## INCLUSIVOS y ATRACTIVOS

- Para los **jóvenes**.
- Para **las** profesionales.
- Para **todo tipo de analistas**.

## REFERENTES y EXCELENTES

Queremos que nuestros análisis contribuyan a **interpretar más y mejor** la sociedad compleja en la que vivimos.

## INNOVADORES

Activación de **nuevos formatos**:

- Voz experta en debates actuales.
- Acciones destinadas a atraer talento joven.
- Ciclo de conferencias con la presencia de figuras de 1r nivel para marcar la agenda informativa.



***“No es necesario hacer cosas extraordinarias para obtener resultados extraordinarios”***

**WARREN BUFFETT**

# RENOVADOS POR FUERA

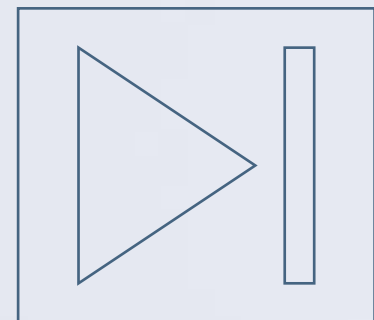
---

UN NUEVO NOMBRE, UNA NUEVA  
IMAGEN Y UN NUEVO LOGO PARA  
UNA NUEVA ETAPA

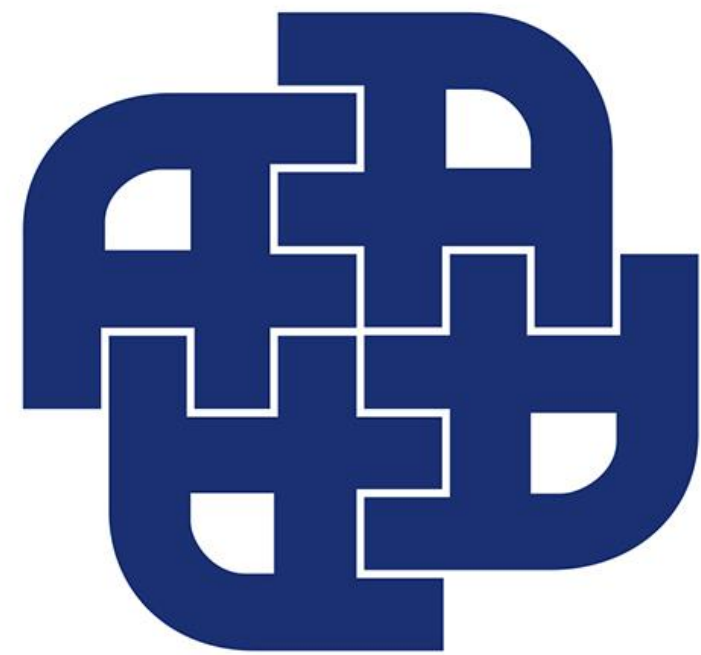
PARA ACTUALIZAR Y MODERNIZAR LA IDENTIDAD  
HACIÉNDOLA COMPETITIVA EN EL ENTORNO ACTUAL Y DIGITAL.

# RENOVADOS POR FUERA

---







IEAF|FEF

INSTITUTO ESPAÑOL DE  
ANALISTAS FINANCIEROS

---

FUNDACIÓN DE  
ESTUDIOS FINANCIEROS



**INSTITUTO ESPAÑOL  
DE ANALISTAS** DESDE 1965



# ¿POR QUÉ LOS CÁMBIOS?

EL RACIONAL



# LA FUERZA DE UN NOMBRE

---

- PASAMOS DE UN ACRÓNIMO DIFÍCIL DE PRONUNCIAR Y CON CIERTA CONFUSIÓN, A UN NOMBRE COMPLETO QUE DEFINE Y FACILITA.
- ABRIMOS LA INSTITUCIÓN A OTROS PERFILES DE ANALISTAS.

# LA FUERZA DE UN NOMBRE



Década de los 60



2007



Apple Computer

Apple



Banco  
Santander

2007



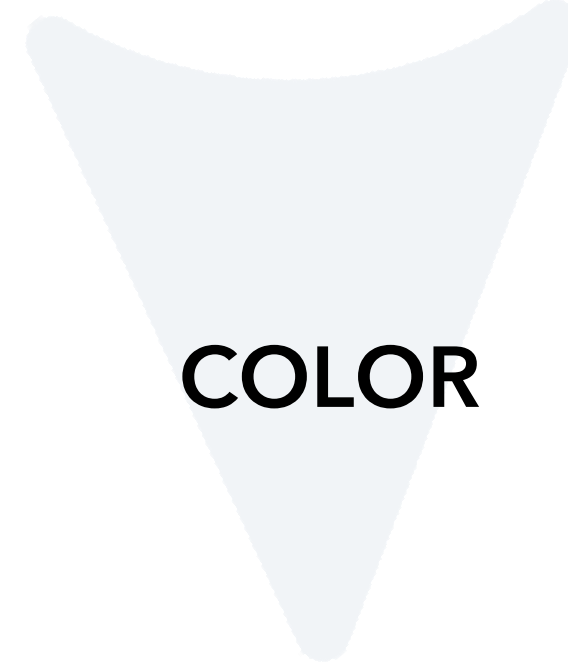
# LOGOTIPO COMO ABANDERADO VISUAL

---



## TIPOGRAFÍA

Usamos **tipografía propia** para reforzar el nombre **completo**, facilitando su reconocimiento y notoriedad.



## COLOR

Utilizando el **color azul** para conectar con el **pasado**, pero añadiendo un azul vibrante **más moderno**.



## GUIÑO AL PASADO

Incorporando el **año de creación** del Instituto para reforzar la credibilidad y fuerza histórica.



**INSTITUTO ESPAÑOL  
DE ANALISTAS** DESDE 1965

# ISOTIPOS VINCULADOS A NUESTROS VALORES

---

AÑADIMOS UN ISOTIPO QUE REPRESENTA UN SÍMBOLO CLAVE:

UNA BRÚJULA QUE DETERMINA EL RUMBO, QUE HABLA DE FUTURO Y DE NUEVOS CAMINOS HACIA EL CRECIMIENTO.



# SUBMARCAS

# ARQUITECTURA DE MARCA CLARA

---

UNA NUEVA IDENTIDAD DE MARCA QUE TAMBIÉN ESTÁ PRESENTE EN LAS SUBMARCAS.

CON UN LOGO PRINCIPAL Y LOGOS SECUNDARIOS QUE SE IDENTIFIQUEN COMO UNA PARTE DEL TODO, AUNQUE MANTENGAN CIERTA INDEPENDENCIA, PARA UNA MAYOR COHERENCIA E IMPACTO.





# CÓMO SE NOS VA A VER A PARTIR DE AHORA





**INSTITUTO ESPAÑOL  
DE ANALISTAS** DESDE 1965

**ENTRADA**



9:41

INSTITUTO ESPAÑOL  
DE ANALISTAS DESDE 1966

### Debate sobre la situación del coste de capital de la banca



20  
de septiembre  
09:30



Paseo de la Habana, 74  
Madrid  
Auditorio de RENTA4 BANCO

El Instituto Español de Analistas Financieros organiza un interesante debate sobre la situación actual del coste de capital de la banca.

En la sesión se presentará el estudio "Una visión de la banca actual a través del coste de capital y sus determinantes", cuyo autor es Javier Santacruz, Profesor de Finanzas e investigador del IEAF-FEF, en el que se analiza la evolución del coste de capital de la banca española y europea y de la rentabilidad sobre el capital y se genera un diagnóstico y una propuesta de cambios que sea beneficiosa para un sector económico clave como es el bancario.

9:41

Instagram



Your Story



Sandra Dull



Julli Smit



Magneli667



Video



institutoespañoldeanalistas



114, 456 views  
amanda\_arial Love and respect for  
#WoleSonyinka.Alwaysmore  
View all 1856 comments



# Programa Superior en Gestión Patrimonial (PSGP)

Prepara para las certificaciones de Asesor en Servicios Financieros, Asesor Financiero y Gestor de Patrimonios del IEAF y de European Investment Assistant, European Investment Practitioner y European Financial Advisor de EFPA, títulos reconocidos por la CNMV para cumplir las exigencias de MiFID II.



**INSTITUTO ESPAÑOL  
DE ANALISTAS** DESDE 1965  
ESCUELA FEF

# Programa Superior en Gestión Patrimonial (PSGP)

Prepara para las certificaciones de Asesor en Servicios Financieros, Asesor Financiero y Gestor de Patrimonios del IEAF y de European Investment Assistant, European Investment Practitioner y European Financial Advisor de EFPA, títulos reconocidos por la CNMV para cumplir las exigencias de MiFID II.



**ESCUELA FEF**  
INSTITUTO ESPAÑOL  
DE ANALISTAS

### LISTA DE CONTENIDOS

1. ¿Qué es el Programa Superior en Gestión Patrimonial?
2. A quién va dirigido.
3. Requisitos de admisión.
4. Certificaciones Profesionales.
5. Metodología online.
6. Metodología presencial retransmitida vía streaming.
7. Características de los exámenes.
8. Inscripción y matrícula.
9. Dirección del programa.
10. Claustro de Profesores.
11. Programa: Nivel Básico y Nivel I.
12. Programa: Nivel II.

Documentación elaborada por Escuela FEF © Madrid, 2022.

### 1. ¿Qué es el Programa Superior de Gestión Patrimonial (PSGP)?

Observando la evolución de los servicios financieros en muchos países occidentales, no es difícil deducir que la gestión patrimonial, especialmente para segmentos medianos de clientela, es el área de mayor crecimiento en lo que se refiere a los servicios financieros. También en nuestro país ésta es y será la evolución previsible. La Escuela de Formación de la Fundación de Estudios Financieros (Escuela FEF) ofrece, desde 2002, el Programa Superior de Gestión Patrimonial (PSGP) con el objetivo de:

**Atender las necesidades del mercado**, elevando la preparación y cualificación profesional del colectivo que informa, asesora y gestiona patrimonios.

**Cumplir con los requisitos regulatorios recogidos en la Directiva UE 2014/65 (MiFID II)** que establece expresamente la obligación de que, el personal que preste asesoramiento o informe, disponga de los conocimientos y competencias necesarios.

Esta formación, ofrecida en modalidad presencial/streaming y online y estructurado en niveles, prepara para la superación de los exámenes de certificación de dos certificadoras:

Asesor en Servicios Financieros (ASF), Asesor Financiero (AF) y Gestor



**ENERSIDE**

RENTA VARIABLE - ESPAÑA  
Sector: Independent Power Producers (IPP)

LIGHHOUSE WINNER 2020 Special Mention



European Small & Mid-Cap Awards

Una invitación a pensar

FECHA DEL INFORME: 29 JUL 2022

Inicio de cobertura  
Precio de Cierre: EUR 6,20 (28 Jul 2022)

HORA DISTRIBUCIÓN: 10:00

David López Sánchez  
david.lopez@lighthouse-leaf.com  
+34 915 904 226

**UNA HISTORIA DE CRECIMIENTO DENTRO DE UN SECTOR TAMBIÉN EN CRECIMIENTO (ENERGÍAS RENOVABLES).** El sector de energías renovables cuenta con perspectivas muy positivas para los próximos años y la solar fotovoltaica destaca como la tecnología ganadora. Aunque aún sin activos propios en explotación, ENRS cuenta con un pipeline de +4,5 GW fotovoltaicos en varias fases de desarrollo, distribuidos en Latam (Brasil, Chile; c. 80% pipeline) y Europa (España e Italia; 20%).

**...A LAS PUERTAS DE UN "SALTO" EN INGRESOS Y EBITDA.** Esperamos un fortísimo incremento de ingresos y EBITDA hasta alcanzar en 2024e niveles de EUR 127,9Mn y EUR 37Mn, respectivamente (vs EUR 8,4Mn y EUR 0,5Mn en 2021). Y, quizás lo más interesante, esperamos que este crecimiento se dé en sus tres áreas de actividad.

**ESTRUCTURA DE CAPITAL REFORZADA.** En posición de caja neta tras la ampliación de capital (EUR 34Mn) de marzo 2022, algo "clave" para su negocio de generación (IPP), donde la financiación es vía Project Finance y el apalancamiento muy alto. Lo que llevará al endeudamiento a crecer de forma constante hasta 2024e (DN 24e: EUR 225Mn; DN/EBITDA 24e: c. 6x, en línea con sus principales comparables cotizados).

**LOS DOS PRÓXIMOS AÑOS SON CRÍTICOS.** La "foto" final es la de una compañía "diferente" (lo es su exposición a Brasil) y 100% expuesta a la "renovable ganadora" (fotovoltaica). Y en buena posición para aprovecharlo tanto con su negocio de construcción EPC para terceros, como a través del desarrollo y generación (IPP). Aunque al final todo dependerá del nivel de éxito en la ejecución del pipeline, principal incógnita y riesgo del modelo (y que 2022e ayudará a resolver).

**EL MOMENTUM Y RELACIÓN EV/MW DEMANDAN (COMO MÍNIMO) ATENCIÓN.** Momentum porque nuestro escenario central es de un "salto" en ingresos y EBITDA ya en 2022e (con continuidad hasta 2024e). Y la (aparente) elevada penalización del EV/MW de ENRS frente a sus comparables: tan grande que la única conclusión sólo puede ser que ENRS hoy, cuando menos, "invita a pensar", ya que la reserva de valor y oportunidad podrían ser muy atractivas. Especialmente en una compañía en la que la concreción (en ingresos y EBITDA) de la rentabilidad asociada a su pipeline es inminente. Comenzará a ser visible ya en 2022.

Enerside (ENRS), es una plataforma de renovables integrada verticalmente (en plena fase de transición hacia un modelo build to own) especializada en solar fotovoltaica. En la actualidad cuenta con un pipeline de +4,5GW fotovoltaicos en varias fases de desarrollo distribuidos en Latam (Brasil, Chile y Uruguay; 80% del pipeline) y Europa (España e Italia; 20%). El Consejo controla el 62,8% del capital.

**Market Data**

|                                 |                    |       |
|---------------------------------|--------------------|-------|
| Market Cap (Mn EUR y USD)       | 231,4              | 235,0 |
| EV (Mn EUR y USD) <sup>1)</sup> | 202,5              | 210,8 |
| Número de Acciones (Mn)         | 37,3               |       |
| -12m (Max/Med/Min EUR)          | 6,92 / 5,77 / 4,79 |       |
| Vol. Medio Día (-12m Mn EUR)    | 0,05               |       |
| Rotación                        | 5,5                |       |
| Factset / Bloomberg             | ENRS-ES / ENRS SM  |       |
| Cierre año fiscal               | 31-dic             |       |

**Datos Financieros Básicos (EUR Mn)**

| Nº Acc. ajustado (Mn)             | 2021  | 2022e  | 2023e | 2024e  |
|-----------------------------------|-------|--------|-------|--------|
| Total Ingresos                    | 28,0  | 37,3   | 37,3  | 37,3   |
| EBITDA Rec.                       | 8,4   | 43,8   | 82,8  | 127,9  |
| % Var.                            | 0,5   | 2,9    | 17,3  | 36,9   |
| % EBITDA Rec./Ing.                | 29,9  | 117,4  | 222,0 | 343,0  |
| % Var EBITDA sector <sup>1)</sup> | 6,0   | 6,5    | 20,8  | 28,8   |
| Beneficio neto                    | 11,6  | 20,9   | 6,9   | 4,4    |
| BPA (EUR)                         | -0,3  | -2,0   | 7,7   | 14,2   |
| % Var.                            | -0,01 | -0,05  | 0,21  | 0,38   |
| BPA ord. (EUR)                    | -87,1 | -375,1 | 487,7 | 85,6   |
| % Var.                            | 0,01  | 0,04   | 0,21  | 0,38   |
| Free Cash Flow Rec. <sup>1)</sup> | 152,2 | 569,9  | 440,7 | 85,6   |
| % Var.                            | -2,5  | -38,9  | -83,6 | -122,1 |



**Performance (%)**

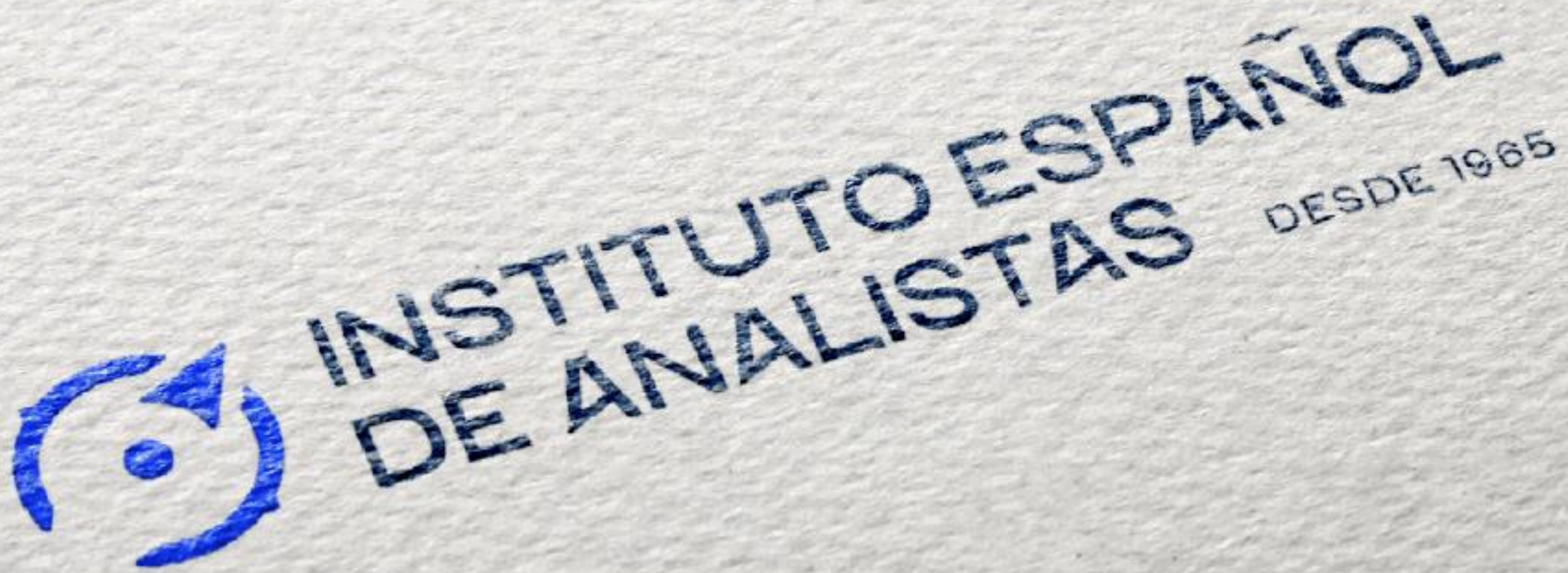
|                           | -1m  | -3m  | -12m  | YTD   | -3y   | -5y   | Último Precio |
|---------------------------|------|------|-------|-------|-------|-------|---------------|
| vs Borsas                 | 22,4 | 18,8 | -12,1 | 23,4  | -43,4 | -19,4 | 3,28          |
| vs Borsas Small Cap Index | -0,3 | -0,2 | -18,8 | -12,1 | -30,4 | -19,4 | 8322,9        |
| vs Euronext 50            | 0,0  | 0,9  | -37,9 | -32,7 | -53,5 | -24,2 | 7751,0        |
| vs sector Benchmark       | 9,3  | 9,5  | -24,6 | -18,9 | -42,9 | -24,2 | 3539,3        |
|                           | 7,8  | 1,9  | 32,7  | 23,1  | 54,2  | 25,7  | 295,5         |

# AGENDA



INSTITUTO ESPAÑOL  
DE ANALISTAS  
ESCUELA FEF





**INSTITUTO ESPAÑOL  
DE ANALISTAS**

DESDE 1965



**INSTITUTO ESPAÑOL  
DE ANALISTAS** DESDE 1965



Ref: TEST/22/0001

La Escuela FEF del Instituto Español  
de Analistas Financieros certifica que

**Rafael Garcia Fernandez**

00000091K

ha superado satisfactoriamente las pruebas  
de evaluación para la obtención del título

## **NOMBRE DE LA CERTIFICACIÓN**

y, para que así conste, se expide el siguiente  
título en Madrid, a 30 de julio del 2022



**Fdo: Javier Mendez**  
Secretario General del IEAF

EN RESUMEN, EL OBJETIVO ES

**CONSEGUIR MAYOR NOTORIEDAD Y RECONOCIMIENTO, ACTIVANDO EL ORGULLO DE PERTENENCIA ENTRE LOS SOCIOS ACTUALES Y SIENDO ATRACTIVO PARA NUEVOS SOCIOS.**

# TIMÓN, ANCLA, MÁSTIL TODOS UNIDOS PARA EMPRENDER UN LARGO CAMINO, ENRIQUECEDOR Y LLENO DE EXPERIENCIAS

- Mantener los valores de nuestra institución.
- Mantenernos unidos para defender los intereses de los analistas.
- Mientras haya estudios y analistas habrá un camino por el que la sociedad y el mundo avancen.
- El **INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS** tiene que liderar ese camino.



**INSTITUTO ESPAÑOL  
DE ANALISTAS** DESDE 1965