



Estrategias de Reestructuración Financiera

Herramientas de Gestión de Crisis y Recuperación de Valor

CESA - Finanzas Corporativas

Navegando la Tormenta: Del Alivio de Liquidez a la Reorganización Estructural



Refinancing (Refinanciación)

Definición

Estrategia mediante la cual una empresa sustituye deuda existente por otra nueva, normalmente con mejores condiciones (menor tasa de interés, plazos más largos o diferentes monedas).

Objetivo Principal

- Reducir el costo financiero (intereses).
- Mejorar el perfil de vencimientos.
- Fortalecer la sostenibilidad de la deuda a largo plazo.

Ejemplo Práctico



Ventajas y Desventajas

- ✓

Disminuye carga de intereses.
- ✓

Extiende estabilidad.
- ⚠

Costos de transacción y penalidades.
- ⚠

Riesgo de mayor endeudamiento.

Extension (Extensión de plazos)

▼ Distress Gauge

20%

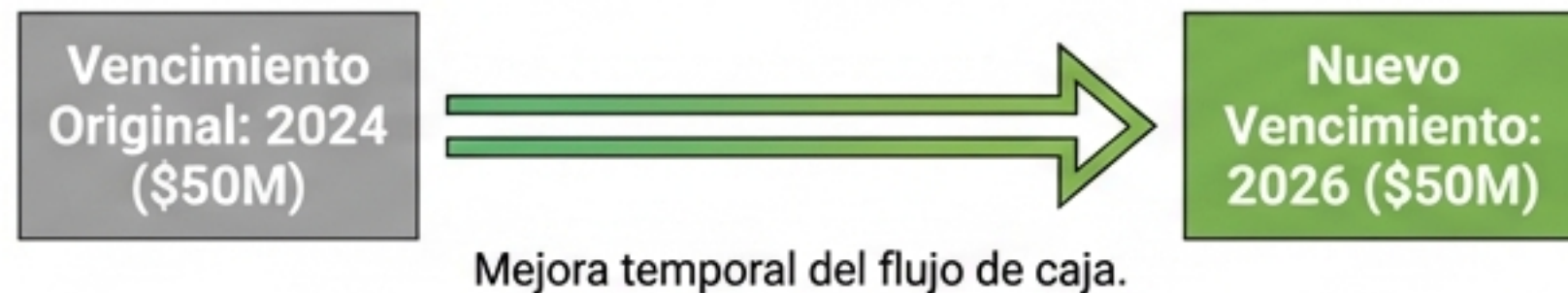
Definición

Consiste en negociar con los acreedores un aplazamiento de los vencimientos de capital o intereses. No implica necesariamente una reducción de deuda, sino otorgar más tiempo.

Objetivo Principal

- Dar oxígeno financiero inmediato.
- Evitar un default técnico.
- Ganar tiempo para implementar medidas de recuperación.

Ejemplo Práctico



Ventajas y Desventajas

- ✓ • Mejora liquidez a corto plazo.
- ✓ • Bajo costo y mínima dilución.
- ⚠ • No reduce la deuda total.
- ⚠ • Posible aumento de tasa de interés.

Amend-and-Extend (Modificar y extender)



Definición

Acuerdo para modificar parcialmente los términos originales del préstamo (tasa, covenants) y, al mismo tiempo, extender el plazo de vencimiento.

Objetivo Principal

- Ajustar condiciones exigentes a la realidad actual.
- Evitar default técnico sin una reestructuración total.
- Dar más tiempo para cumplir obligaciones.

Ejemplo Práctico



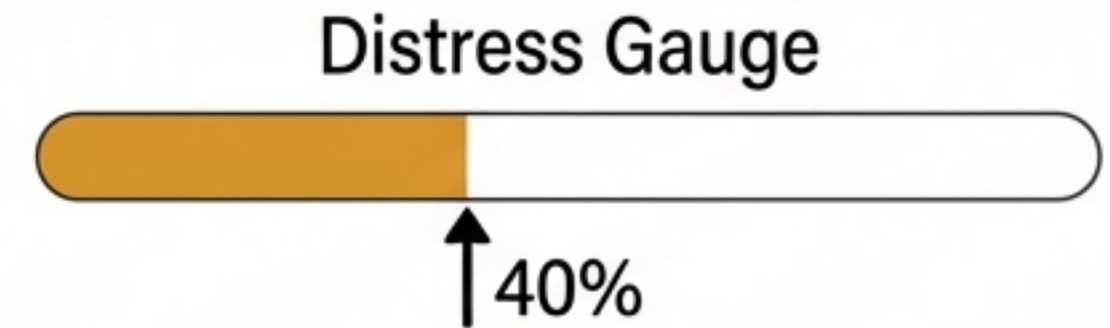
Vencimiento movido de 2025 a 2028.

Covenant de Leverage Ratio flexibilizado de 3.0x a 4.0x.

Ventajas y Desventajas

- ✓ Evita procesos judiciales.
- ✓ Muestra cooperación.
- ⚠ Señal de debilidad ante el mercado.
- ⚠ Si no mejora el desempeño, solo retrasa el problema.

Standstill Agreement (Acuerdo de espera)



Definición

1

Acuerdo temporal donde los acreedores suspenden el cobro de pagos (capital o intereses) mientras se negocian nuevas condiciones.

Objetivo Principal

2

- Evitar default inmediato y frenar presión legal.
- Dar tiempo para presentar un plan viable.

Ejemplo Práctico

3



Suspensión de pagos por 6 meses en deuda vencida para definir reestructuración.

Ventajas y Desventajas

4

- ✓ Reduce riesgo de litigios inmediatos.
- ✓ Señal de buena fe.
- ⚠ No resuelve el problema de fondo.
- ⚠ Puede generar desconfianza si no hay voluntad real.

Covenant Reset (Revisión de covenants)



45% Distress Gauge

Definición

Renegociación de cláusulas financieras (ratios) para ajustarlas a la realidad actual y evitar incumplimiento técnico.

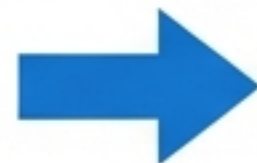
Objetivo Principal

- Prevenir el “default técnico” cuando se puede seguir operando.
- Ajustar los covenants a la realidad financiera.

Ejemplo Práctico



Debt/EBITDA
actual: 3.8x



Nuevo Límite
Pactado: 4.5x
(por 2 años)

Ventajas y Desventajas

- ✓ Evita declaración de default prematura.
- ✓ Mantiene relación con acreedores.
- ⚠ Posible exigencia de mayores tasas o garantías.
- ⚠ Señal de deterioro financiero.

Equity Cure (Aporte de capital)



50% Distress Gauge

1 Definición

Mecanismo donde los accionistas aportan capital fresco para corregir un incumplimiento de covenants financieros (ej. Leverage Ratio).

2 Objetivo Principal

- Evitar cláusulas de default técnico.
- Reforzar confianza demostrando compromiso de los dueños.

3 Ejemplo Práctico

Ratio Actual: 4.5x
(Límite 4.0x) $+$ Inyección Accionistas: €10m $=$ Nuevo Ratio: 3.9x
(Cumplimiento)

4 Ventajas y Desventajas

- ✓ Soluciona problema sin renegociar contrato.
- ✓ Señal potente de compromiso.
- ⚠ Dilución de accionistas.
- ⚠ No corrige problemas operativos.

New Money Injection (Inyección de dinero nuevo)



60% Distress Gauge

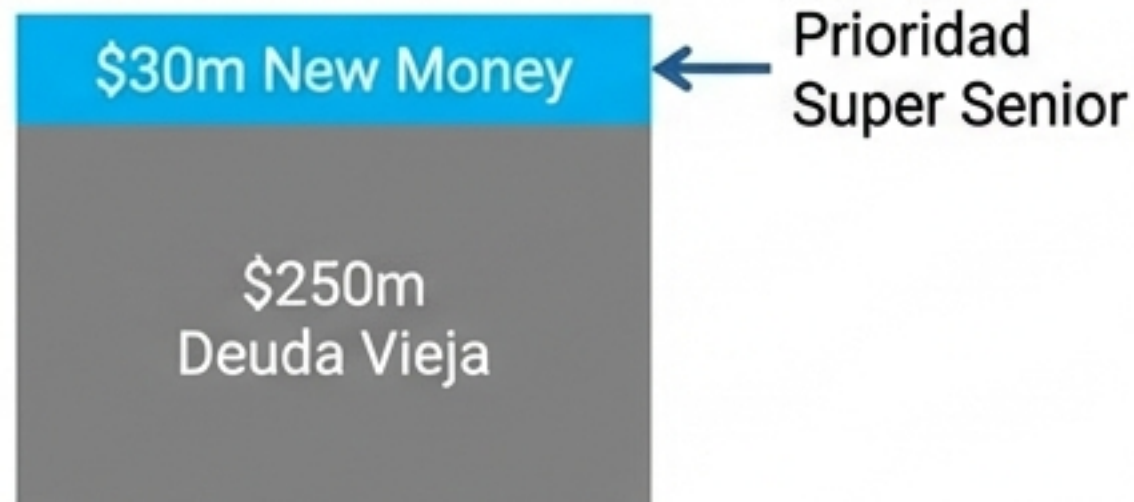
1 Definición

Entrada de capital fresco de acreedores o inversores, usualmente concedido a cambio de prioridad de pago sobre la deuda preexistente.

2 Objetivo Principal

- Liquidez inmediata para operaciones críticas (nómina, proveedores).
- Facilitar la reestructuración evitando la quiebra.

3 Ejemplo Práctico



4 Ventajas y Desventajas

- ✓ Permite continuidad operativa.
- ✓ Señal de confianza en viabilidad.
- ⚠ Aumenta endeudamiento total.
- ⚠ Tensiones por trato preferencial.

Distressed Debt Buyback (Recompra de deuda)



Variable Distress Gauge

1 Definición

La empresa recompra su propia deuda en el mercado secundario con descuento significativo debido a la percepción de riesgo.

2 Objetivo Principal

- Capturar valor aprovechando precios deprimidos.
- Reducir el volumen total de deuda pendiente.

3 Ejemplo Práctico



Recompra al 60% de descuento (sólo parcial).

4 Ventajas y Desventajas

- ✓ Reducción inmediata de apalancamiento.
- ✓ Uso eficiente de caja si hay liquidez.
- ⚠ Requiere liquidez en crisis.
- ⚠ Posible percepción de injusticia por acreedores.

Debt-for-Debt Exchange (Intercambio de deuda)



70% Distress Gauge

1 Definición

Intercambio de deuda existente por nuevos instrumentos con condiciones modificadas (plazo, tasa, prioridad) para mejorar la viabilidad.

2 Objetivo Principal

- Reestructurar sin reducir monto nominal necesariamente.
- Ajustar términos a la capacidad de pago real.

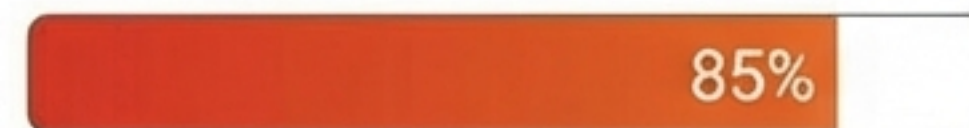
3 Ejemplo Práctico



4 Ventajas y Desventajas

- ✓ Conserva estructura sin diluir accionistas.
- ✓ Flexibilidad ante mercado.
- ⚠ No siempre reduce endeudamiento total.
- ⚠ Acreedores pueden rechazar condiciones.

Haircut (Recorte de deuda)



Variable Distress Gauge

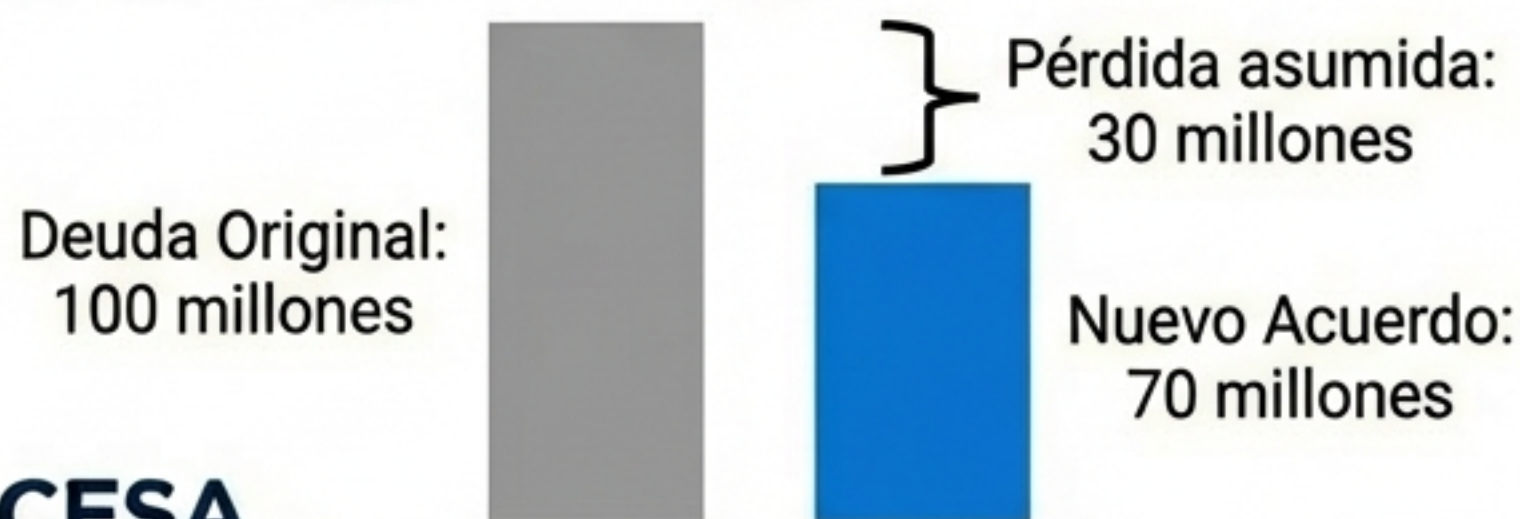
1 Definición

Acreeedores aceptan recibir menos del monto original, reduciendo el valor nominal para hacer la deuda sostenible y evitar la liquidación.

2 Objetivo Principal

- Mejorar viabilidad financiera inmediata.
- Maximizar recuperación frente a peores escenarios (quiebra total).

3 Ejemplo Práctico



4 Ventajas y Desventajas

- ✓ Reducción inmediata de carga financiera.
- ✓ Garantiza continuidad vs. liquidación.
- ⚠ Pérdida de inversión para acreedores.
- ⚠ Deterioro grave de reputación crediticia.

Debt-for-Equity Swap (Canje de deuda por acciones)

90% Distress Gauge



Variable Distress Gauge

1 Definición

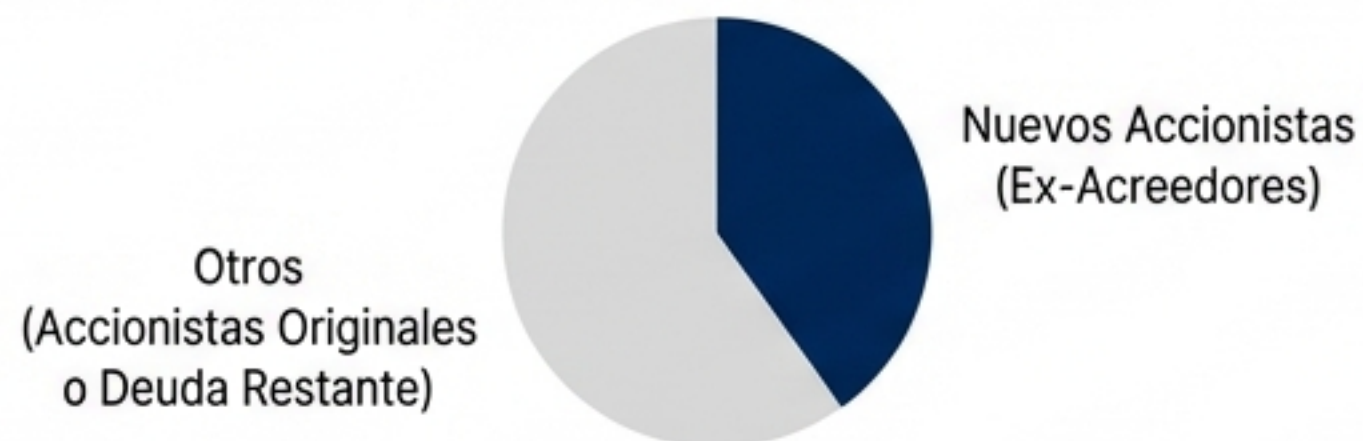
Conversión de parte de la deuda en acciones de la empresa. Los acreedores dejan de ser prestamistas y se convierten en dueños.

2 Objetivo Principal

- Fortalecer el balance disminuyendo pasivos.
- Alinear intereses para la viabilidad futura.

3 Ejemplo Práctico

Deuda de 100 millones -> 40 millones se convierten en acciones.



4 Ventajas y Desventajas

- ✓ Reduce drásticamente la carga financiera.
- ✓ Mejora ratio Debt/Equity.
- ⚠ Acreedores asumen riesgo empresarial.
- ⚠ Dilución o eliminación de antiguos dueños.

Roll-up Financing (Financiamiento roll-up)

80% Distress Gauge



Variable Distress Gauge

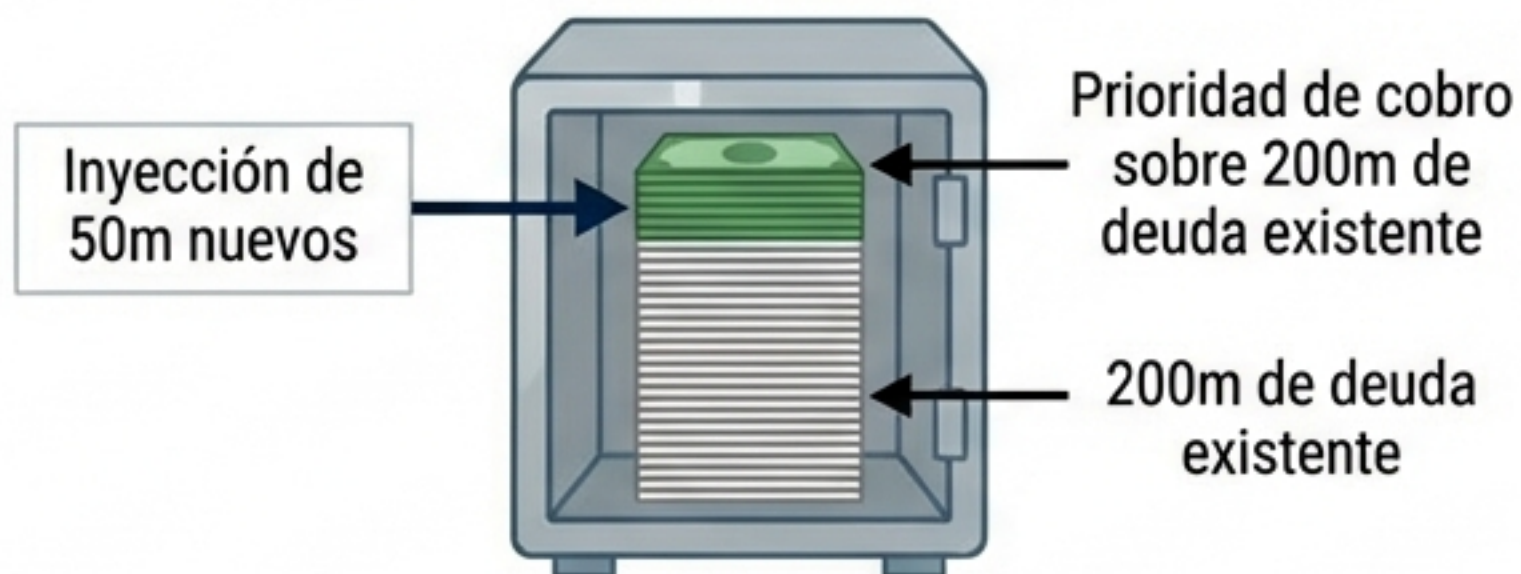
1 Definición

Mecanismo donde acreedores otorgan nueva liquidez y ese nuevo crédito (más parte del viejo) obtiene prioridad de pago “super senior”.

2 Objetivo Principal

- Incentivar aporte de capital fresco en situaciones críticas.
- Proteger a los nuevos financiadores.

3 Ejemplo Práctico



4 Ventajas y Desventajas

- ✓ • Atrae inversores en alto riesgo.
- ✓ • Garantiza liquidez crítica.
- ⚠ • Tensión con acreedores subordinados.
- ⚠ • Percepción de trato desigual.

Prepackaged Bankruptcy (Quiebra preacordada)

100% Distress Gauge



Variable Distress Gauge

1 Definición

Plan de reorganización negociado y acordado con acreedores antes de presentar la solicitud formal ante el juez.

2 Objetivo Principal

- Reducir incertidumbre, tiempo y costos legales.
- Asegurar continuidad operativa bajo un plan blindado.

3 Ejemplo Práctico



4 Ventajas y Desventajas

- ✓ • Rápido y menos costoso.
- ✓ • Alta previsibilidad.
- ⚠ • Requiere alto consenso previo.
- ⚠ • Presión sobre acreedores minoritarios.