



Reestructuraciones / Concursos

Pablo Martinez Casas
Tel +34 91 520 08 33

10 May 2018

Cómo afrontarlos

- **Objetivos:**
 - Preservar la viabilidad de los negocios suele llevar a maximizar la recuperación.
 - Estructura financiera adaptada a la sostenibilidad del negocio.

- **Como afrontar las reestructuraciones:**
 - Vía extra-concursal: reestructuraciones financieras (ayudas legales: 5bis, Homologación).
 - Vía concursal: concurso de acreedores (Administrador concursal, juez).

- **Preferencia por vías extra-concursales en España:**
 - Concursos en % elevado de casos llevan a liquidación.
 - Impacto en ciertos sectores es demasiado severo: construcción, ingeniería, retail.

- **Vías concursales: falta de acuerdos (necesidad de un juez), ilegalidades, negocios inviables.**

- **Legislación española se ha ido adaptando a las mejores prácticas internacionales (UK/US):**
 - 5bis: dar tiempo para llegar a acuerdos (standstill judicial: 3+1 meses).
 - Homologación judicial: evitar la unanimidad y poder llegar a acuerdos de reestructuración financiera con mayorías suficientes.

Cómo afrontarlos

Profesionalización del sector:

Bancos:

- Anticiparse a situaciones de insolvencia por parte de departamentos de riesgos (Early detection/data mining/indicadores-precio acción-rating).
- Departamentos especializados de reestructuración (distintos grados de intervención).
- Decisiones a tomar/alternativas:
 - Salida: venta del riesgo a fondos
 - Involucración activa: invertir dinero nuevo, ser parte de Steering Committee
 - Involucración pasiva: acreedores con menos riesgo

Liquidez (dinero nuevo, compra de deuda 'vieja' a descuento):

- Institucional: nuevos fondos distress (UK/US) que proporcionan liquidez.
- Bancos: pueden proporcionar liquidez si mejora perspectivas de recuperación.
- Cambios en los sindicados con entrada de fondos distress: afrontan problemas con más celeridad y están abiertos a proporcionar nueva liquidez (han comprado a descuento-abiertos a quitas).
- Nueva liquidez suele requerir garantías y ser super senior (hipotecarias, acciones).

Mercado secundario de préstamos más dinámico gracias a diversos factores:

- Valoración de activos por descuento de flujos de caja.
- Adecuación de provisiones a valoraciones.

Centro Comercial

- Centro Comercial (Galicia):
 - Concurso por falta de acuerdo entre acreedores y deudor en los últimos días.
 - Necesidad de acuerdo para evitar los plazos dilatados del concurso y evitar la liquidación.
 - Consulta de acuerdo con Administrador Concursal y con Juez: plena predisposición a levantar el concurso.
 - Acuerdo entre todos los acreedores y el deudor (+Administrador concursal).
 - Sentencia favorable del juez levantando el concurso antes de iniciar las fases de convenio/liquidación.
 - Remoción de insolvencia.



DAS Spain Debt Restructuring and Advisory Services

Pablo Martinez Casas
Tel +34 91 520 08 33

10 May 2018