
TODA & NEL-LO

Corporate Advisory

Partners

Crisis COVID19: Reestructuración y refinanciación de deudas

El webinar dará comienzo en breve
Por favor, permanezca conectado

18 de junio 2020

Crisis COVID19: Reestructuración y refinanciación de deudas.

1. Reestructuración de la empresa y refinanciación de deuda
2. Alertas: ¿cuándo debo plantearme un proceso de refinanciación?
3. ¿En qué consiste?: fases, acuerdos principales, implicaciones para socios y administradores...
4. Consideraciones generales. Preguntas



Juan Carlos Llena
Socio- Director
Corporate Advisory Partners
jcllena@corporateadvisory.es
Tel: 626 48 91 18



Javier Hernández
Counsel – M&A y Derecho Financiero
Toda & Nel-lo
jhh@todanelo.com
Tel: 608 50 30 90

- Crisis actual – sobrevenida, profunda y de impacto general-global.
- Temporalmente alivio por créditos ICO-CESCE-ICF → sobrecarga de deuda en empresas.
- Escenarios recuperación muy inciertos. Entre 1- 4 años, según sectores y múltiples variables.
- Incremento de quiebras e impagados en los próximos meses → impacto en sector financiero.

Dificultades crecientes para obtener nuevo crédito no subvencionado.

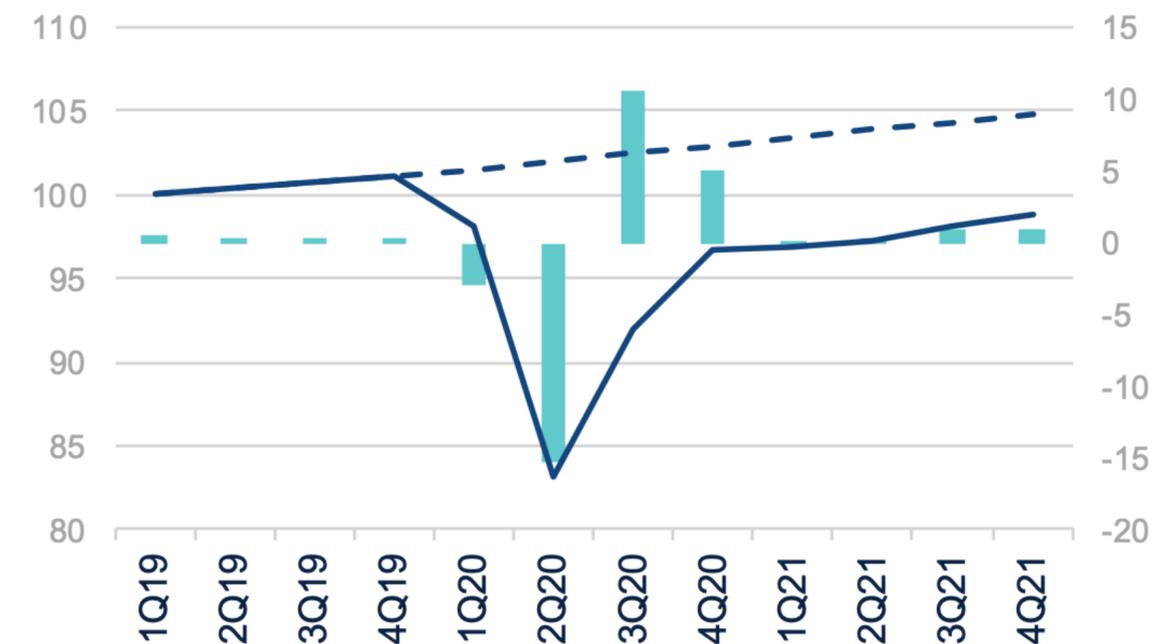
- Flexibilización de mecanismos de protección (moratorias provisiones bancos, obligación liquidación, protección ante concursos instados por acreedores...)

--.---

- Grandes empresas iniciando ya procesos de refinanciación (GESTAMP, CIE, OHL, DIA, REVLON...).

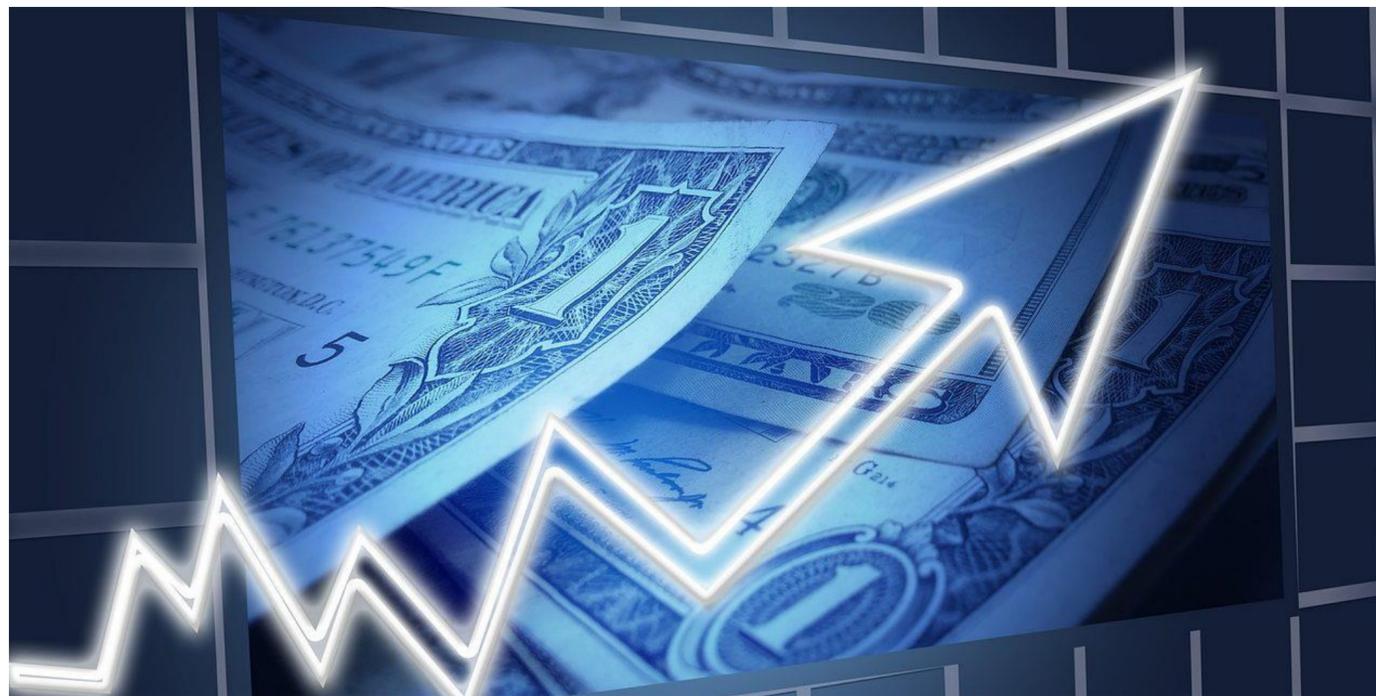
GDP: LEVEL AND GROWTH

(LEVEL: SEASONALLY ADJUSTED INDEX (1Q19 = 100);
GROWTH: QoQ, %)



REESTRUCTURACIÓN (Turnaround) –

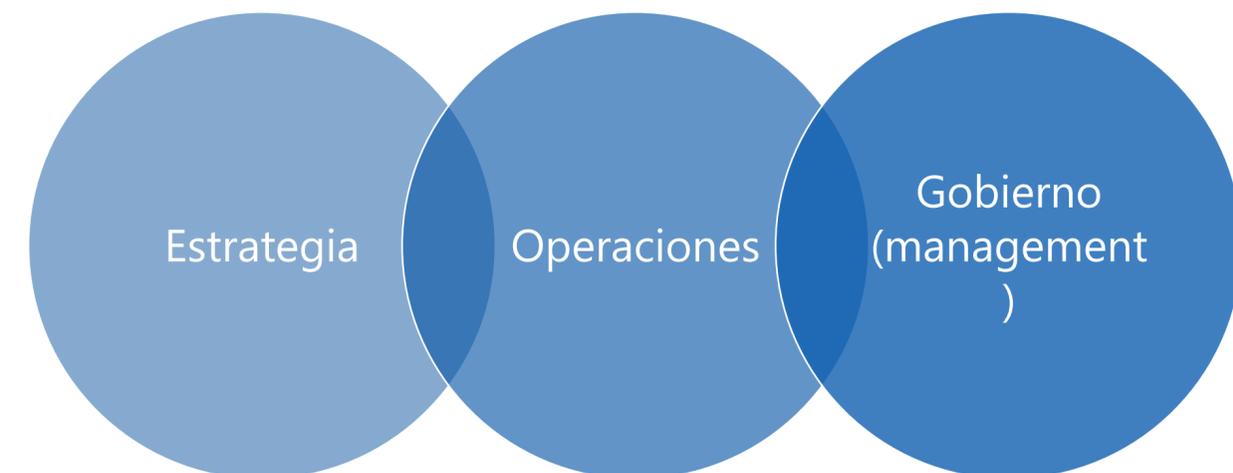
Pérdidas, problemas con la marcha de la empresa, modelo de negocio...



REFINANCIACIÓN (o reestructuración financiera) – *problemas de liquidez o incapaz pagar deudas bancarias a corto o medio plazo.*

Proceso reestructuración

- ✓ Análisis causas y acciones necesarias.
- ✓ Comité de reestructuración.
- ✓ Reforzar gestión y control.
- ✓ Plan de viabilidad o transformación.



- ✓ Financiación de la reestructuración
- ✓ Refinanciación deuda

Alertas – refinanciación

Síntomas ordinarios	Causas
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Rentabilidad s/activo inferior al coste de la deuda ✓ Caída sostenida de ventas ✓ Deterioro sostenido de costes/márgenes. 	Baja rentabilidad o viabilidad del negocio (PL)
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Impagos de clientes. ✓ Obligación contingente (sanciones, sentencias...) 	Sobrevenidas (externas)
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Faltas de tesorería sobrevenidas ✓ Improvisación financiera ✓ Continuas desviaciones en evolución negocio y tesorería ✓ Gastos financieros disparados ✓ Bajadas de rating por proveedores ✓ No renovación de pólizas 	Control deficiente (Gestión)
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Baja capitalización. ✓ Excesiva deuda a corto plazo ✓ Calendario de pagos no se ajusta a las previsiones de negocio. ✓ EBITDA/Deuda elevado 	Estructura financiera no adecuada (BS)

¿CUÁNDO ES CONVENIENTE?

Síntomas habituales de insolvencia inminente.

Y además si:

- Vencimientos de deuda importantes en 6-9 meses. (anticipación por posible crisis EEFF).
- Calendario de deuda desajustado a nuevas perspectivas del negocio por COVID.
- Preocupación por posible insuficiencia de liquidez a medio plazo (incertidumbre).

ANTICIPACIÓN Y PLANIFICACIÓN

(Evitar situación de concurso de acreedores)



FASE PREVIA

- Toma conocimiento
- Mapa deuda / tesorería
- Contratación asesores
- Análisis situación
- Aumento tesorería
- Preparación:
 - ✓ *Plan Viabilidad*
 - ✓ *Propuesta refinanciación*
 - ✓ *Stand still*

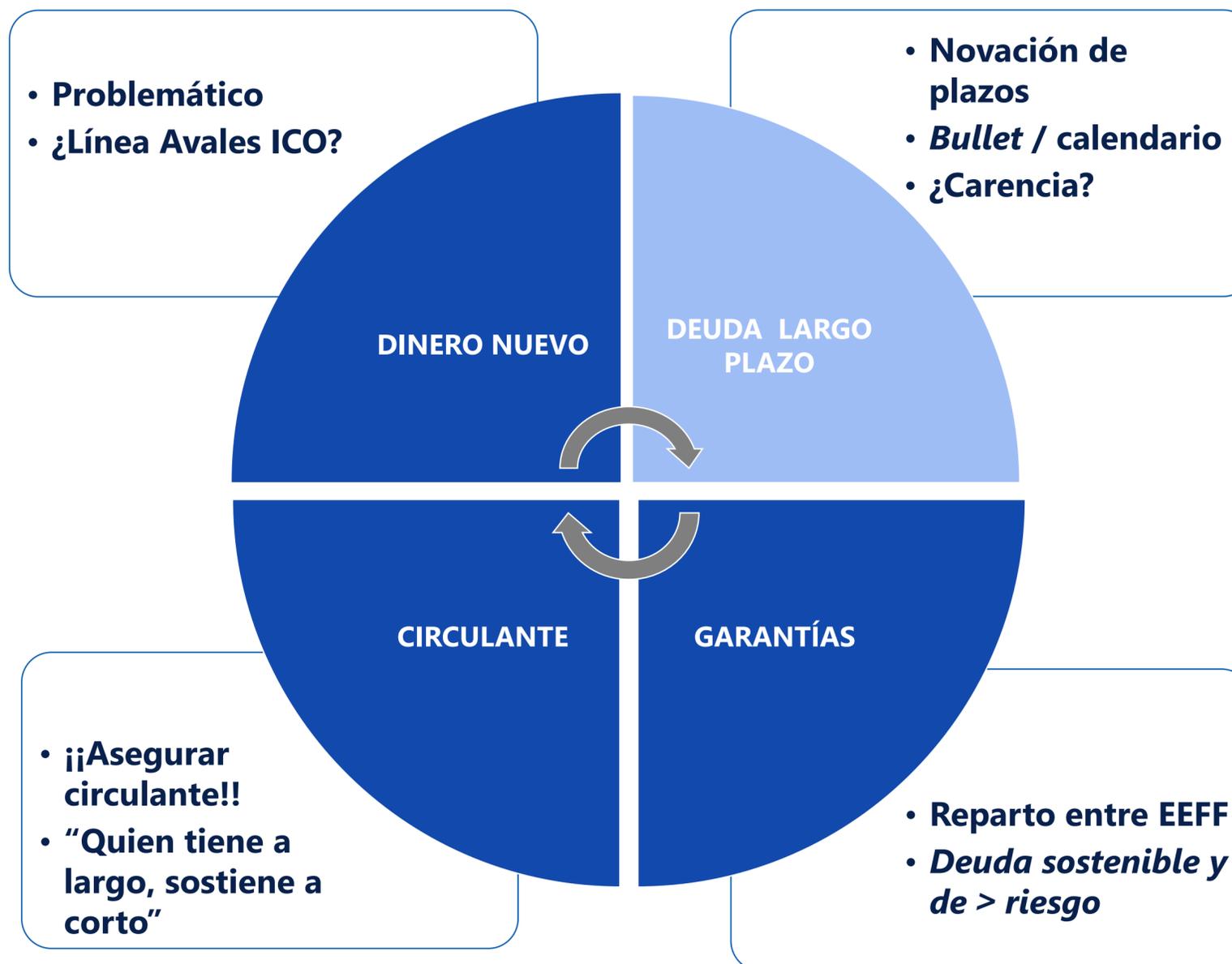
FASE NEGOCIACIÓN

- Contacto EEFF referencia
- *Kick-off meeting*
- Revisión y firma *stand still*
- ¿Necesidad de IBR?
- Negociación
- Acuerdo (*term sheet*)
- ¿Experto independiente?

FASE EJECUCIÓN

- Preparación contratos
- Negociación y firma
- Sujeto a condiciones (suspensivas o resolutorias)
 - ✓ *Desinversiones*
 - ✓ *Homologación*
 - ✓ *¿Otras?*

PACTOS HABITUALES



COMPAÑÍA

- Pago intereses
- Plazo común
- *Cross default*
- ¿Nuevos precios?
- ¿CRO?
- Decisiones por mayoría
- Blindaje: homologación
- Nuevos *covenants*:
 - ✓ *Hacer o no hacer*
 - ✓ *Información*
 - ✓ *Amortización anticipada*

SOCIOS

- No dividendos
- Mantenimiento %
- Garantías / fondos
- Subordinación deuda
- Cobros :
 - ✓ *Curso ordinario*
 - ✓ *Precio mercado*

NECESIDAD DE ASESOR FINANCIERO Y LEGAL





Juan Carlos Llena
Socio- Director
Corporate Advisory Partners
jcllena@corporateadvisory.es
Tel: 626 48 91 18



Javier Hernández
Counsel – M&A y Derecho Financiero
Toda & Nel-lo
jhh@todanelo.com
Tel: 608 50 30 90

TODA & NEL-LO

Corporate Advisory

Partners

Muchas gracias por su participación

Puede enviar sus consultas directamente a los ponentes: jhh@todanelo.com, jcllena@corporateadvisory.es, o solicitarnos una reunión para analizar su caso.