

LA REESTRUCTURACIÓN EMPRESARIAL (DISTRESS)

Alejandro Indacochea

Presidente de Indacochea Asociados.

E-mail : aindacochea@indacocheaempresas.com
www.indacocheaempresas.com

ALGUNOS CONCEPTOS PREVIOS

Cuando una empresa entra en Crisis Financiera (Distress)?

Cuando no puede generar los recursos suficientes (flujo de caja) para cumplir con el pago requerido por la deuda que ha sido contraída con las entidades financieras.

Es decir cuando su flujo de caja operativo no es suficiente para cubrir el pago del servicio de la deuda.

Una situación de crisis financiera (Distress)



SINTOMAS EN LA ETAPA INICIAL:

- ▶ Fallas en producción frecuentes
- ▶ Márgenes disminuyen notablemente.
- ▶ Se dificulta servicio de la deuda.
- ▶ Demoras en el cobro de cartera y el pago a proveedores y acreedores.

EN LA ETAPA AVANZADA:

- ▶ Situación caótica.
- ▶ Incapacidad de mantener eficiencia.
- ▶ Faltante crónico de materia prima.
- ▶ Aumentan los sobregiros.
- ▶ Restricción total de proveedores y sistema financiero

Qué es Reestructurar una Empresa ?

Es introducir los cambios que la hagan viable y rentable, de modo que pueda generar el flujo de caja suficiente para poder cubrir el servicio de la deuda y remunerar satisfactoriamente a los accionistas de la empresa.





**Partes
Involucradas en
Reestructuración
Empresarial**

ESCENARIOS DE RESTRUCTURACIÓN DE DEUDA



Los Niveles de Valor de la Empresa



Clave en un proceso de reestructuración:

Convencer a las entidades financieras acreedoras que de proceder a la liquidación de la empresa la pérdida va a ser mayor; lo más conveniente es llegar a un acuerdo privado para reestructurar el pago de la deuda.

Se trata de demostrar que el valor de la participación de la entidad financiera en la deuda de la empresa reestructurada, es mayor al valor que tendría si la empresa fuera liquidada.

VALORACIÓN EN SITUACIÓN DE CRISIS FINANCIERA

**VALOR DE LA
EMPRESA EN
LIQUIDACIÓN**



**VALOR DE
MERCADO
(Después de
Impuestos)**

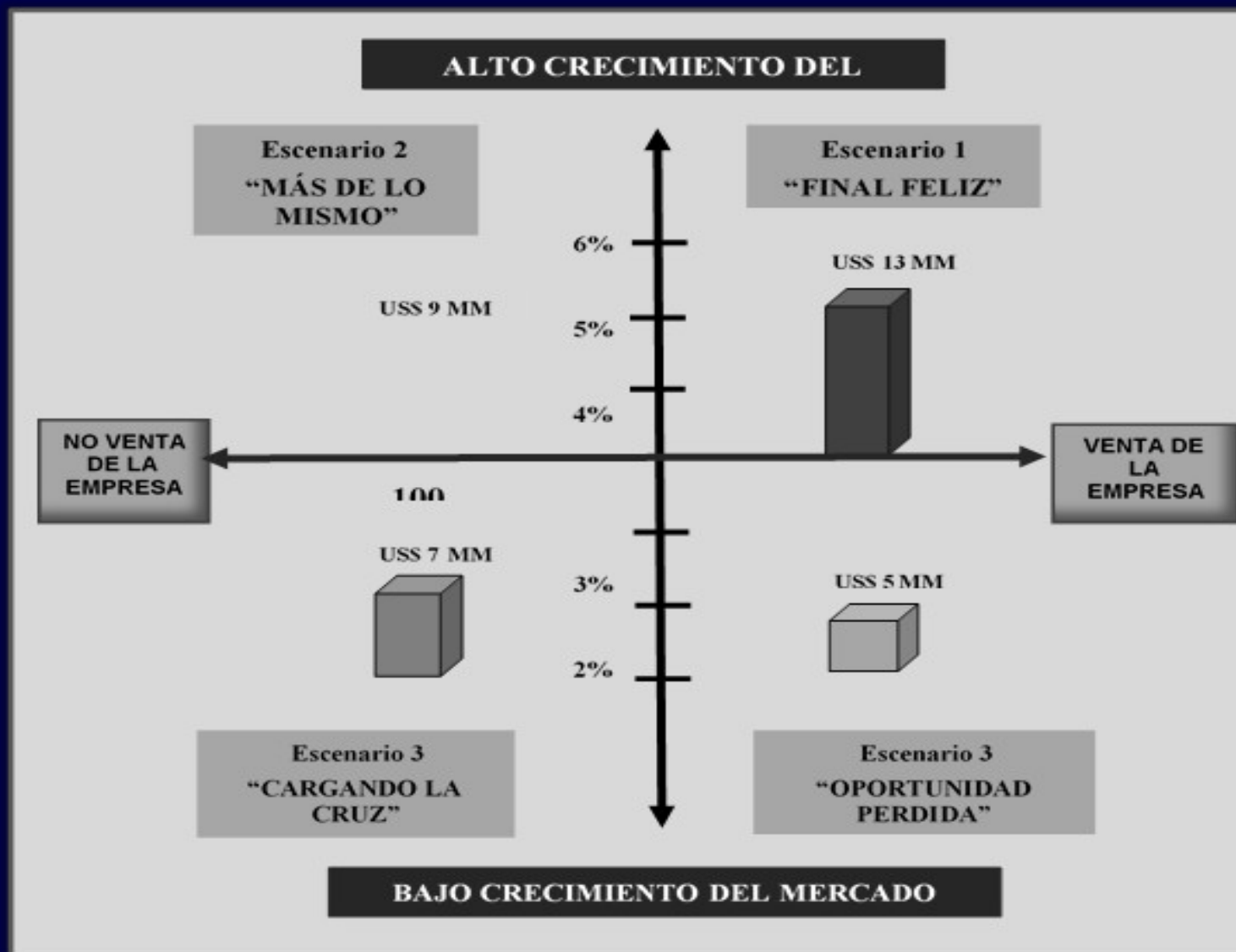
**VALOR DE LA
EMPRESA
RESTRUCTURADA**



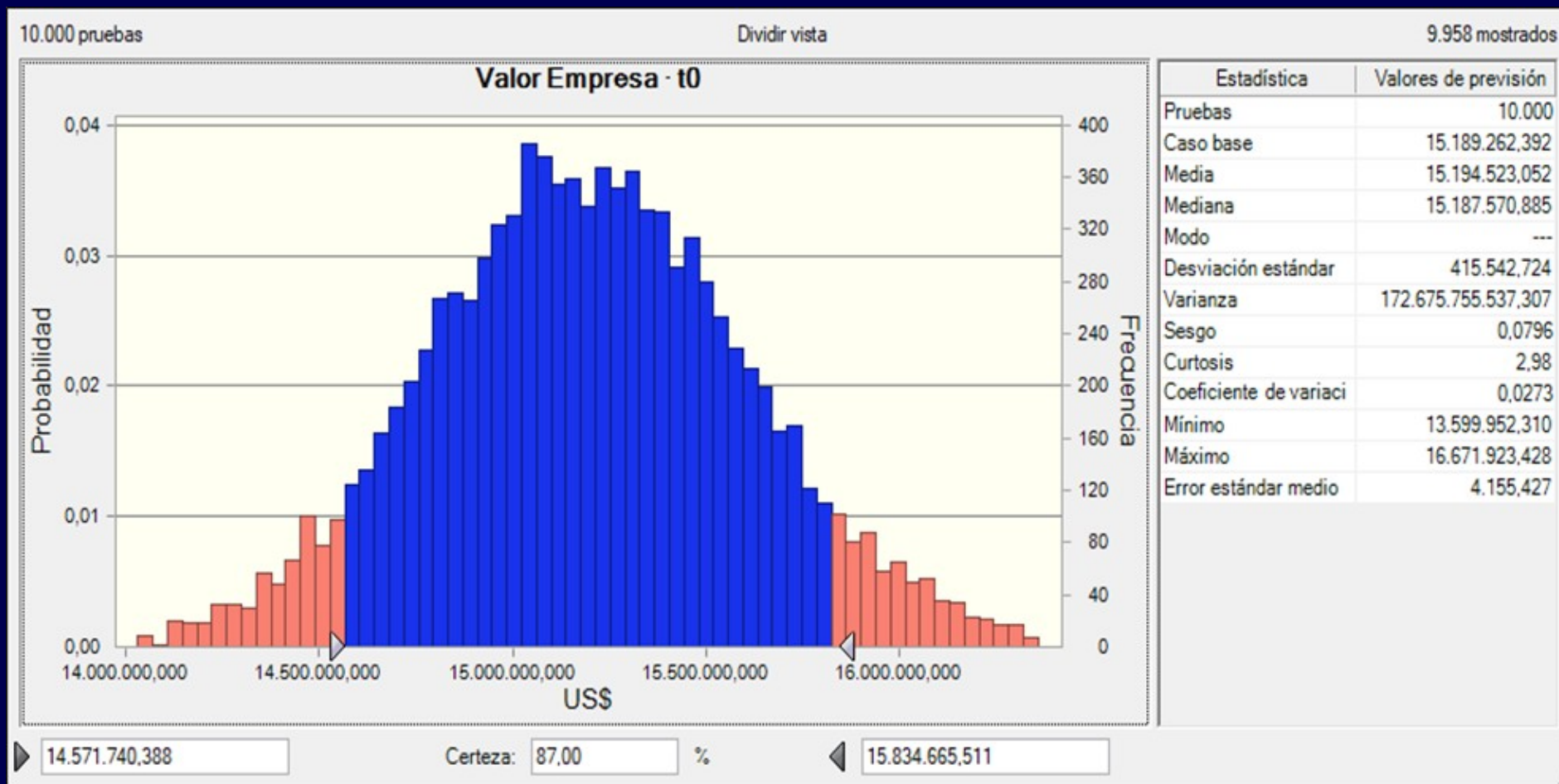
**DEFINIR EL PLAN DE
RESTRUCTURACIÓN
Operativo y Financiero**

Valor Intrínseco asociado al plan de reestructuración

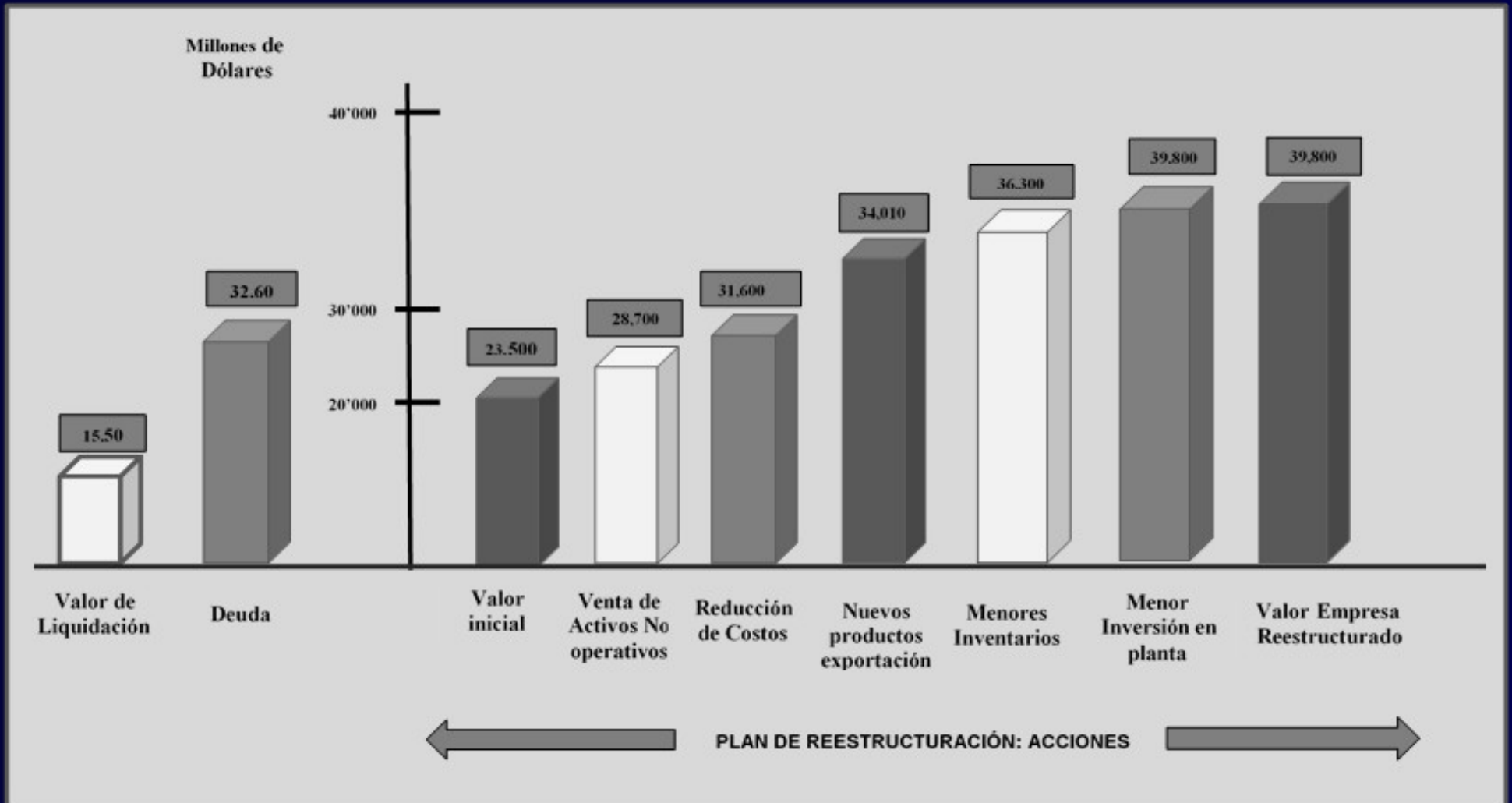
Escenarios de Venta – Comercial Eléctrica



Histograma Valor Patrimonial Empresa "ABC".



Plan de Reestructuración Embutidos S.A.



MATRIZ DE CLASIFICACIÓN DE ACTIVOS

Rendimiento

Alto

Activos Core

**Desinversión
Estratégica**

Bajo

Reconversión

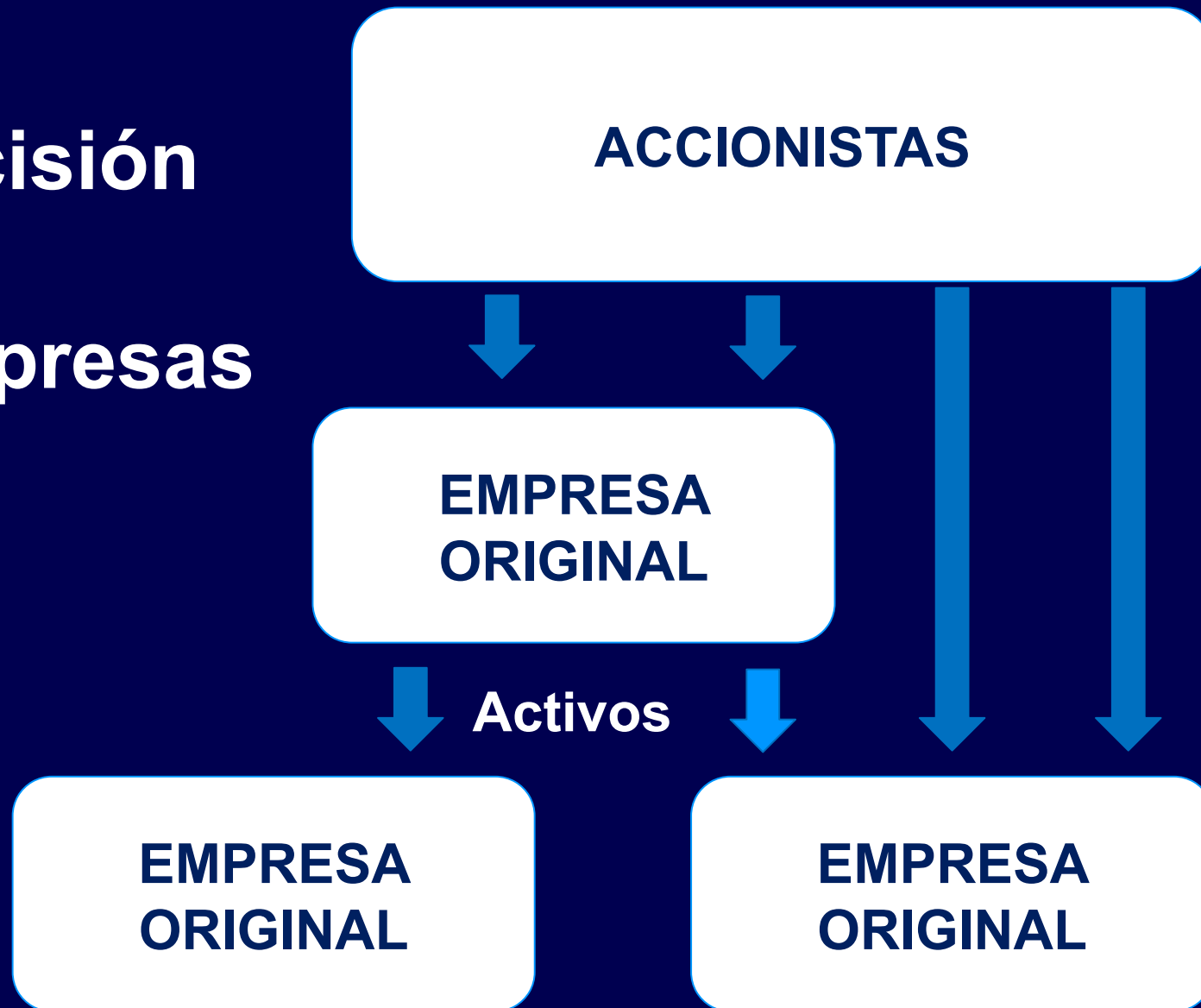
**Desinversión
Conveniente**

Encaje Estratégico

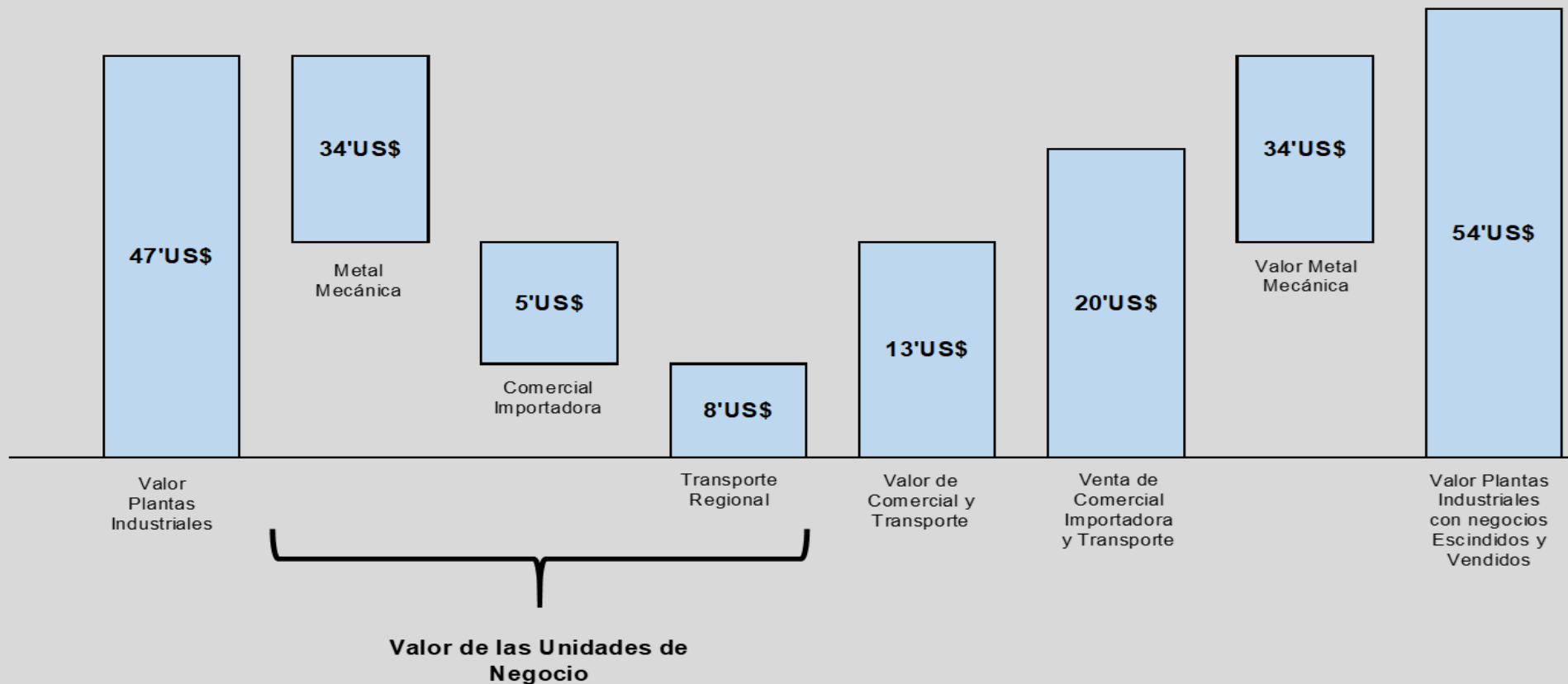
Alto

Bajo

Escisión de Empresas



Comparativo de: venta total, separación de activos (spin off) y escisión total



MUCHAS GRACIAS!

www.indacocheaempresas.com

C:+ 999 653 684