

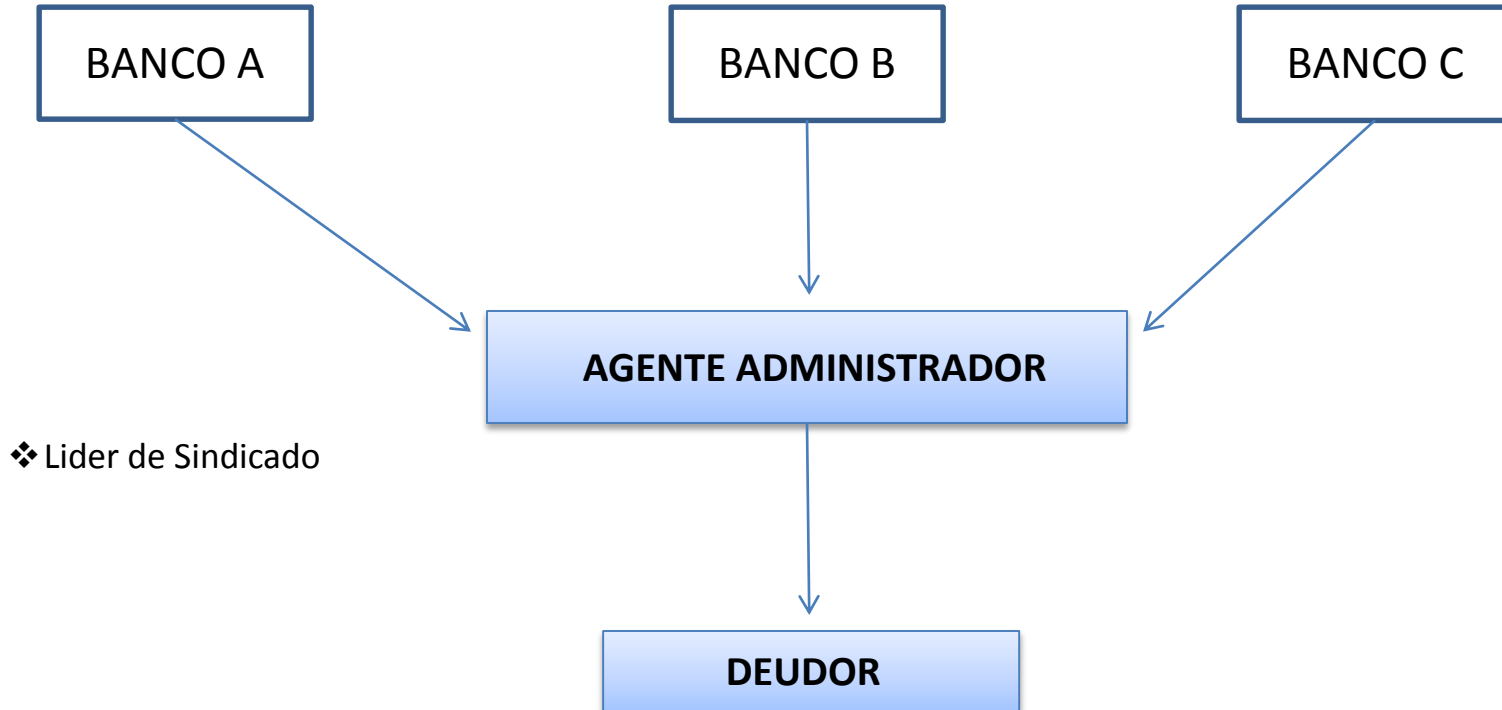
# **XXXIV CONGRESO LATINOAMERICANO DE DERECHO FINANCIERO**

## **ESTRUCTURACION DE TRANSACCIONES CORPORATIVAS**

**Panamá, Agosto 2015**

# PRESTAMO SINDICADO

---



---

## PARTES

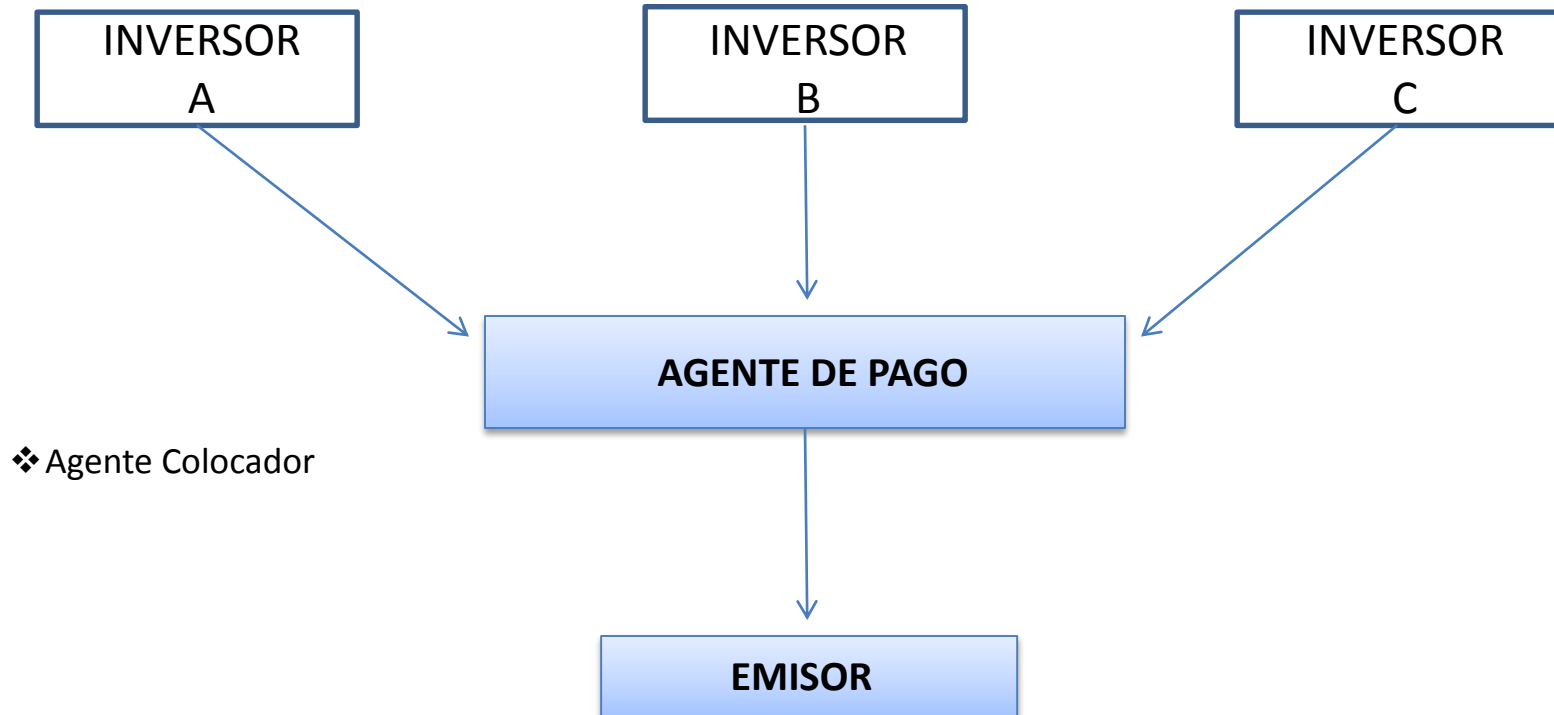
- ❖ Deudor
- ❖ Garantes
- ❖ Bancos
- ❖ Agente Administrador
- ❖ Asesores Legales

## DOCUMENTACION

- ❖ Carta Compromiso
- ❖ Contrato de Préstamo
- ❖ Acuerdo entre Acreedores
- ❖ Garantías/ Documentación de Colateral
- ❖ Opiniones

# EMISION DE DEUDA INTERNACIONAL

---



---

## PARTES

- ❖ Emisor
- ❖ Colocador
- ❖ Agente de pago/ Fiduciario
- ❖ Agencias de Calificación
- ❖ Asesores Legales

## DOCUMENTACION

- ❖ Memorandos de Información (Describe la Operación)
- ❖ Contrato de Colocación
- ❖ Contrato de Emisión (Indenture)
- ❖ Garantías/Colateral
- ❖ Opiniones

# NECESIDAD DE REESTRUCTURAR

---

## ❖ Causales

- Internas → Problemas de Operación
- Externas →
  - Industria
  - Riesgo País
  - Devaluación (Deuda en US\$ - Ingresos en moneda local)

## ❖ Temas Comunes

- Antes del incumplimiento?
  - Se proyecta un incumplimiento de pago
  - Imposibilidad de refinanciar deuda a su vencimiento
  - Obejtivo es preservar liquidez (para la reestructura)
  - Solicitar un “Stand Still” (congelar por un tiempo)

## ❖ Incumplimiento de pago versus incumplimiento de alguna otra obligación de hacer

# TEMAS COMUNES

---

## ❖ Consensuadas o Forzadas

- Leyes de Insolvencia

## ❖ Anticipar situación de posible incumplimiento pronto

- Evaluar Garantías
- Es fácil ejecutar?
- Derechos de las partes:
  - Ley aplicable
  - Confiabilidad de las Cortes

## ❖ Preservar la mejor alternativa para maximizar valor

- Las reglas se dan caso por caso
- Beneficio de Asesores profesionales

# ALGUNOS DESAFIOS

---

## ❖ Para el deudor:

- Dificultad de acceso a los acreedores (Street Name – Nombre participantes/ bancos)
- Evitar incumplimiento (Calificación de Deuda – Costo de Fondeo)
- Incumplimiento CRUZADO
- Riesgo de Insolvencia (cualquier acreedor puede pedir?)

## ❖ Para los bancos:

- Acelerar o Renegociar?
- Costo de reserva en los Estados Financieros – (Afectación de Índices)
- Quien ejecuta primero?
- Aceptar pagos selectivos?

## ❖ Para el agente administrador o de pagos:

- Actuar bajo instrucción
- Asegurarse Clausulas de indemnización / Deslinde – ( pedirla a los acreedores)

## ❖ En General:

- Clausula de votación (hold outs)
- Clausula de Cesión

# OPCIONES PARA REESTRUCTURAR PRESTAMOS

---

- ❖ Solicitar más retorno (mayor tasa)
  
- ❖ Pedir un pago inmediato en efectivo para reducir el monto y extender plazo del remanente
  
- ❖ Pedir garantías adicionales / más control (Covenants)
  
- ❖ Inyección de Capital:
  - Accionistas
  - Terceros
  
- ❖ Inyección de Deuda Preferencial (con garantías adicionales)
  
- ❖ Ofrecer pre-pagos mandatorios en caso de exceso de liquidez (Cash Sweep)

# OPCIONES PARA REESTRUCTURAR BONOS

---

❖ Solicitar enmiendas de cláusulas de la misma operación (consent / waivers)

❖ Oferta de Re-compra (Tender Offer):

- Afiliada
- Tercero

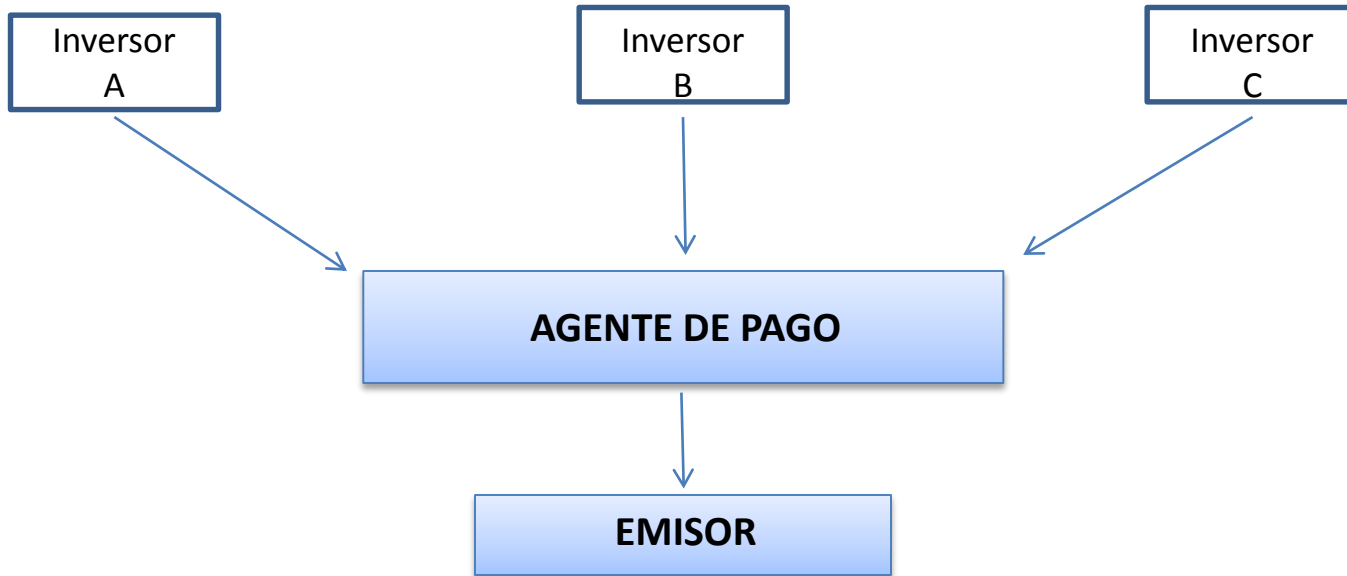
❖ Oferta de Intercambio:

- Bono por Bono (Exchange Offer)
- Deuda por Capital (Participar en las ganancias)
- Deuda Convertible

❖ Securitización:

Reestructurar la deuda en bonos que tengan distintos vencimientos al bono original  
(Ballon Vs. Amortizaciones Anuales)





❖ 100 MM

❖ 10 años

❖ 8%

❖ Interes Semi anuales (20) re-pago de capital al vencimiento

❖ Contactar agente restructurador

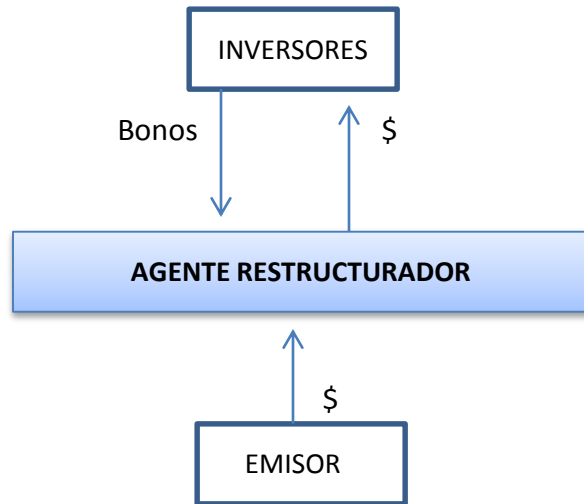
❖ Celebrar un Stand Still

❖ Cubrir gastos y ofrecer compensación

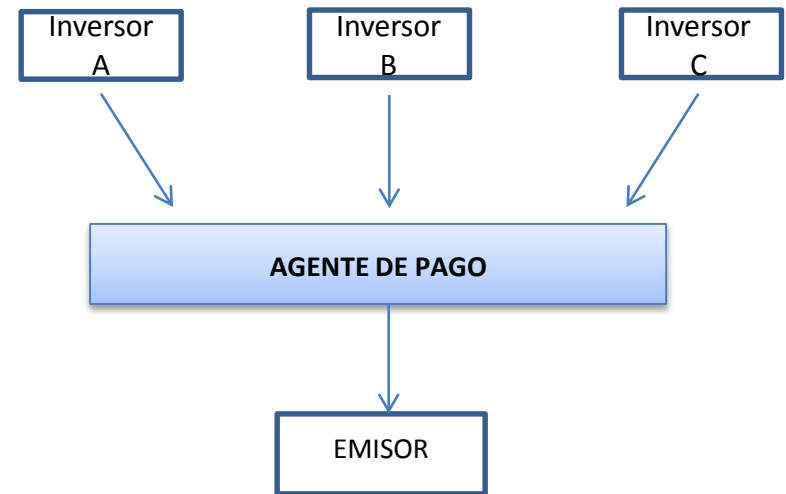
❖ Identificar un comité (mayorías)

❖ Estrategia para hold outs

## OPERACION DE RECOMPRA (20MM)



## CANJE DE BONOS (80 MM)



- ❖ Re-compra Deuda 20% ( Efectivo o Préstamo Garantizado)
- ❖ Canje por nuevos bonos (Covenants más Flexibles):
  - Serie A
    - Corto Plazo
    - Tasa menor de 8%
  - Serie B
    - Plazo mayor a 10 años
    - Periodo de gracia
    - Más colateral
    - Tasa más de 8%