

# EL ECONOMISTA ANTE LOS PLANES DE REESTRUCTURACIÓN

Programa de Especialización en Reestructuración Empresarial para Economistas

## Bloque I · DIAGNÓSTICO Y PLAN DE VIABILIDAD

**¿Es viable esta empresa? Del diagnóstico al plan de viabilidad**

**Pregunta central: ¿tenemos una empresa viable con un problema financiero o una empresa económicamente inviable?**

### Contenidos

- 1. Diagnóstico económico-financiero.** Balance, cuenta de resultados y cash flow. EBITDA contable y normalizado. Deuda financiera y operativa. Circulante, necesidades operativas de fondos, concentración de clientes y proveedores, CAPEX, deuda vencida, vencimientos y contingencias.
- 2. Detección de la insolvencia desde la perspectiva económica.** Previsión de tesorería, capacidad de atender vencimientos, escenarios de estrés y señales de deterioro. Conexión con insolvencia actual, inminente y probabilidad de insolvencia.
- 3. Construcción del escenario base.** Normalización de ventas, márgenes, costes, gastos extraordinarios, operaciones vinculadas, alquileres, remuneraciones y CAPEX.
- 4. Plan de viabilidad.** Hipótesis operativas, cuenta de resultados y balance proyectados, flujo de caja, inversiones, financiación, capital circulante, escenarios y sensibilidades.
- 5. Capacidad de endeudamiento y plan de pagos.** Caja disponible para servicio de deuda, medidas de cobertura y sostenibilidad. Carencias, amortizaciones, quitas, esperas, pagos bullet, conversión o capitalización y nueva financiación.

### Práctica y resultado

A partir de tres ejercicios históricos, un detalle de deuda y previsiones de dirección, los participantes identificarán los principales problemas, realizarán ajustes de normalización y construirán una primera versión del plan de viabilidad y del plan de pagos: diagnóstico económico-financiero + modelo simplificado de plan de viabilidad + plan de pagos.

### Ponente

**Francisco José Fuentes Campuzano.**

Economista. Administrador concursal. Experto en Reestructuración.

### Calendario y horario

Jueves, 12 de noviembre de 2026 || De 10 a 14 y de 15 a 19 h

# EL ECONOMISTA ANTE LOS PLANES DE REESTRUCTURACIÓN

Programa de Especialización en Reestructuración Empresarial para Economistas

## Bloque II · VALORACIÓN Y TEST DE LIQUIDACIÓN

### ¿Cuánto vale realmente la empresa?

**En reestructuración, la valoración puede determinar qué acreedores están dentro o fuera del dinero, si los socios conservan valor y qué sacrificio económico soporta cada parte.**

### Contenidos

- 1. Particularidades de la valoración en reestructuraciones.** Finalidad, fecha de referencia, incertidumbre, calidad de la información y relación entre valor económico y derechos jurídicos.
- 2. Valoración de la empresa en funcionamiento.** Descuento de flujos de caja, múltiplos y enfoque patrimonial cuando proceda. EBITDA normalizado, FCF, WACC, crecimiento residual, deuda y ajustes.
- 3. Rango de valoración y sensibilidades.** Escenarios conservador, base y recuperación. Sensibilidad a WACC, crecimiento, EBITDA y múltiplos.
- 4. Del Enterprise Value al Equity Value.** Deuda financiera, deuda asimilable, caja, ajustes y localización del punto de ruptura del valor.
- 5. Test de liquidación.** Valor realizable de activos, descuentos sobre valor, costes y tiempos de realización, costes del procedimiento, créditos contra la masa, privilegios y garantías.
- 6. Interés superior del acreedor.** Comparación cuantitativa entre el tratamiento en el plan y la recuperación en el escenario alternativo relevante.

### Práctica y resultado

Continuando con la empresa del Bloque I, se construirá un rango de valor en funcionamiento, un escenario de liquidación y una tabla de recuperaciones por acreedor: informe simplificado de valoración + análisis de sensibilidad + test de liquidación + cuadro de recuperaciones.

### Ponentes

**Antonio López Noguera | Francisco López-Casares Pertusa**

Economistas. Socios-Directores de Bal Partners.

### Calendario y horario

Martes, 16 de marzo de 2027 || De 10 a 14 y de 15 a 19 h

# EL ECONOMISTA ANTE LOS PLANES DE REESTRUCTURACIÓN

Programa de Especialización en Reestructuración Empresarial para Economistas

## Bloque III · CLASES Y REPARTO DEL VALOR

### ¿Quién soporta la reestructuración y cómo se reparte el valor?

**Sólo después de conocer la viabilidad y el valor de la empresa puede analizarse con rigor qué créditos se afectan, cómo se agrupan y cómo se distribuye el valor disponible.**

#### Contenidos

- 1. Perímetro de afectación.** Mapa completo de deuda: créditos financieros, comerciales, públicos, vinculados, garantizados, subordinados y contingentes. Criterios económicos para afectar o excluir.
- 2. Formación de clases.** Naturaleza, rango, garantías, intereses económicos comunes y tratamiento propuesto. Construcción de la matriz de clases.
- 3. Dentro y fuera del dinero (in the money / out of the money).** Aplicación del valor de empresa al ranking de deuda; identificación del punto de ruptura y posición económica de los socios.
- 4. Reparto del valor.** Construcción de la cascada de distribución del valor (waterfall), recuperaciones implícitas y análisis de sacrificios.
- 5. Instrumentos de reestructuración.** Quita, espera, capitalización, deuda convertible, instrumentos participativos, warrants y participación en el valor futuro.
- 6. Valor existente y valor creado.** Distinción entre valor previo y valor generado por la reestructuración y sus implicaciones en la negociación.
- 7. Reglas de protección y arrastre.** Conexión práctica con clases disidentes, reglas de prioridad e interés superior del acreedor.
- 8. Negociación del plan.** Simulación entre empresa, acreedores financieros, proveedores, fondos y socios.

#### Práctica y resultado

Los participantes deberán proponer perímetro, clases y tratamiento económico, cerrando el bloque con una simulación de negociación en la que cada grupo represente a una parte con objetivos y restricciones diferentes: matriz de clases + cascada de distribución del valor + propuesta económica de tratamiento por clase + esquema final del plan.

#### Ponente

**Rubén García - Quismondo Pereda.**

Economista. Administrador concursal. Experto en Reestructuración. Miembro del Consejo Directivo del ReFOR.

#### Calendario y horario

Jueves, 29 de abril de 2027 || De 10 a 14 y de 15 a 19 h

# EL ECONOMISTA ANTE LOS PLANES DE REESTRUCTURACIÓN

Programa de Especialización en Reestructuración Empresarial para Economistas

## HERRAMIENTAS Y MATERIAL DE TRABAJO

### Presentación:

El objetivo es que el participante no sólo adquiera conocimientos, sino que disponga de herramientas reutilizables en su práctica profesional. El programa prevé facilitar, entre otros:

- Plantilla de diagnóstico económico-financiero.
- Modelo de tesorería a corto plazo.
- Modelo simplificado de plan de viabilidad y plan de pagos.
- Modelo de valoración por descuento de flujos y análisis de sensibilidad.
- Plantilla de test de liquidación y cuadro de recuperaciones.
- Matriz de perímetro y formación de clases.
- Modelo de cascada de distribución del valor (waterfall).
- Checklist económico para la revisión de un plan de reestructuración.

La reestructuración empresarial exige una aproximación conjunta jurídica y económico-financiera. Sin embargo, la práctica demuestra que buena parte de la formación concursal se concentra en el marco normativo, dejando menos espacio para las herramientas económicas que resultan decisivas para diagnosticar la crisis, acreditar la viabilidad, valorar la empresa y distribuir el valor entre acreedores y socios.

Este programa se ha diseñado específicamente para economistas. Parte del marco legal imprescindible, pero centra el aprendizaje en traducir la norma al número: qué información debe analizarse, cómo se construyen los modelos, qué hipótesis pueden sostenerse y cómo se documentan las conclusiones económicas que soportan un plan de reestructuración.

**Dirigido a:** Economistas y otros profesionales del ámbito económico-financiero, concursal y de la reestructuración empresarial.

# EL ECONOMISTA ANTE LOS PLANES DE REESTRUCTURACIÓN

Programa de Especialización en Reestructuración Empresarial para Economistas

## Objetivo general

Capacitar al participante para abordar, desde una perspectiva práctica y profesional, los principales trabajos económico - empresariales que intervienen en un proceso de reestructuración:

- Diagnóstico económico-financiero de la empresa en crisis.
- Plan de viabilidad y plan de pagos.
- Valoración de la empresa en funcionamiento.
- Test de liquidación e interés superior del acreedor.
- Determinación del perímetro de afectación y apoyo técnico a la formación de clases.
- Identificación de acreedores dentro y fuera del dinero.
- Cascada de distribución del valor (waterfall) y análisis del reparto del valor.

## Metodología

El programa tendrá un enfoque marcadamente práctico. Como criterio general, se plantea aproximadamente, un **30-35% de conceptos** y un **65-70% de aplicación práctica**.

- Un mismo caso práctico troncal durante los tres bloques.
- Documentación similar a la de un expediente real: estados financieros, detalle de deuda, antigüedad de saldos de clientes y proveedores (aging), provisiones, garantías y escenarios.
- Trabajo guiado con modelos de Excel y plantillas reutilizables.
- Resolución de ejercicios, análisis de hipótesis y discusión de resultados durante la sesión.
- Utilización de casos reales y resoluciones relevantes para explicar las consecuencias jurídicas de los cálculos económicos.

## El caso práctico troncal

Se trabajará sobre una empresa ficticia pero verosímil, inspirada en el perfil de una pyme industrial o agroalimentaria de la Región de Murcia, con negocio subyacente viable pero sometida a tensiones de margen, circulante y endeudamiento. La información se irá ampliando en cada bloque hasta completar una propuesta económica de reestructuración.