

ÍNDICE SISTEMÁTICO

NOTA	7
PRESENTACIÓN	19
I. LA LEGISLACIÓN CONCURSAL ITALIANA DE FRENTE A LA DIRECTIVA UE 2019/1023. Stefania Pacchi	25
1. PREMISA	27
2. EL DESARROLLO DEL ORDENAMIENTO ITALIANO DE LA CRISIS EN LOS AÑOS	29
3. LA REFORMA QUE DIO VIDA AL CÓDIGO DE LA CRISIS Y DE LA INSOLVENCIA	32
4. LA ACCIDENTADA EXISTENCIA DEL CÓDIGO DE LA CRISIS	34
5. LA ALERTA COMO MOTIVO DEL RETRASO DE LA VIGENCIA DEL CÓDIGO DE LA CRISIS	37
6. EL ALCANCE DE LA REESTRUCTURACIÓN	41
7. UNA REFLEXIÓN DEL LEGISLADOR ITALIANO CON UNA ANTICIPACIÓN DE LA TRASPOSICIÓN DE LA DIRECTIVA 2021	45
8. EL ESQUEMA DE LA <i>COMPOSIZIONE NEGOZIATA</i> : UNA ALERTA EDULCORADA	49
9. EL DESARROLLO DEL PROCEDIMIENTO	53
10. UNA POSIBLE CONCLUSIÓN DEL RECORRIDO: EL CONCORDATO SIMPLIFICADO	55
11. CONCLUSIONES	57

II. CHALLENGES OF THE TRANSPOSITION OF THE DIRECTIVE ON PREVENTIVE RESTRUCTURING FRAMEWORKS IN GERMAN LAW.	Dominik Skauradszun	61
1. KEY CRITERIA OF THE GERMAN TRANSPOSITION		63
1.1. Legal Nature and Embedding in the German Law		63
1.2. Restructuring Plan		64
1.3. Entry Requirement		66
1.4. Justification of Infringements		67
1.5. Confidential and Public Restructuring Matters		69
2. CHALLENGES OF THE GERMAN TRANSPOSITION		69
2.1. Confidential but International Restructuring Matters		69
2.1.1. Intended Amendment of Annex A European Insolvency Regulation Only for the Public Restructuring Matters		70
2.1.2. Legal Uncertainty for Confidential Restructuring Proceedings		70
2.1.3. Application of the Brussels Ia Regime to Preventive Restructuring Frameworks		71
2.1.4. Application of Article 7 European Insolvency Regulation Mutatis mutandis to Preventive Restructuring Frameworks?		73
2.1.5. Concerns About the Entire Application of the European Insolvency Regulation		74
2.2. The Preparatory Phase		75
2.2.1. Legal Provisions Imposed by the Directive		75
2.2.2. Status Quo of the Legal Discussion in Germany		76
2.2.3. Argumentation Against Autonomous Decisions of the Directors		76
2.2.4. Argumentation in Favour of Autonomous Decisions of the Directors		77
2.3. The Role of Public Creditors		79
2.4. Effectiveness of the Safeguards		81

2.4.1.	No Proper Assessment of the Entry Requirement	81
2.4.2.	No Comprehensive Necessity Check before Granting Stays	82
2.4.3.	Effectiveness of the No-Party-Worse-Off Principle	83
2.5.	Transaction Avoidance in Subsequent Insolvency Proceedings	84
3.	CONCLUSION	86
III. ADJUSTING THE LAW OF FINLAND TO THE EU PREVENTIVE RESTRUCTURING DIRECTIVE. Tuomas Hupli		89
1.	STRUCTURE OF THE FINNISH LAW ON CORPORATE INSOLVENCY	91
1.1.	Implementation by amending the current statute	91
2.	STAY OF INDIVIDUAL ENFORCEMENT ACTIONS	92
2.1.	The elements and purpose of the stay	92
2.2.	Access to the stay	93
2.2.1.	Law as an incentive and a sanction	93
2.2.2.	Free or limited access to the stay?	95
2.3.	The Finnish choice: stay connected with formal restructuring proceedings	96
2.4.	Consequences and violations of the stay	99
2.5.	Exit from the stay	100
2.5.1.	Time limits and other measures of exit	100
2.5.2.	Time limits of the stay in the Directive and in the Interim Report of the Finnish Working Group	101
2.5.3.	Other measures of exit from the stay	103
3.	QUESTIONS OF MORALITY AND THE ABUSE OF THE RESTRUCTURING REGIME	105
4.	CHOICE OF PRIORITY RULE, DEBT TO EQUITY, AND SUBORDINATED CLAIMS	107
5.	INTERIM CONCLUSIONS	108

IV. LA PRETENDIDA ARMONIZACIÓN DEL DERECHO PRE-CONCURSAL EUROPEO Y SU EVIDENTE ACERCAMIENTO AL SISTEMA CONCURSAL NORTEAMERICANO. Lourdes Garnacho Cabanillas	111
1. INTRODUCCIÓN	113
2. ACUERDO DE REFINANCIACIÓN VS. PLAN DE REESTRUCTURACIÓN	115
2.1. Derecho positivo: acuerdo de refinanciación.	115
2.2. Derecho proyectado: plan de reestructuración	117
2.2.1. Consideraciones generales	117
2.2.2. Mecanismos de protección de créditos, clases de créditos y deudor (o socios, en su caso).....	123
a) Planes consensuales	124
b) Planes no consensuales.....	126
3. PLAN DE REESTRUCTURACIÓN PREVENTIVA VS. REORGANIZACIÓN	128
3.1. Derecho comunitario de reestructuración: plan de reestructuración preventiva	128
3.2. Derecho concursal norteamericano: reorganización empresarial	130
3.2.1. Rigurosidad normativa	130
a) Protección individualizada de créditos o intereses: test de cuota de liquidación..	132
b) Protección colectiva de clases perjudicadas de créditos o intereses: planes consensuales vs. test de justicia.....	133
3.2.2. Flexibilización doctrinal	135
4. CONCLUSIONES.....	140
V. MAYORÍAS Y ARRASTRES EN LAS REESTRUCTURACIONES PRECONCURSALES. Andrés Gutiérrez Gilsanz	143
1. PLANTEAMIENTO	145
2. EVOLUCIÓN	146

3.	MAYORÍAS Y ARRASTRES EN LOS ACUERDOS DE REFINANCIACIÓN DEL TEXTO REFUNDIDO DE LA LEY CONCURSAL	148
3.1.	Preliminar	148
3.2.	La mayoría necesaria en los acuerdos de refinanciación colectivos no homologados	149
3.3.	Mayorías y arrastres en los acuerdos de refinanciación colectivos homologados	152
3.3.1.	Introducción	152
3.3.2.	El pasivo relevante: el pasivo financiero	152
3.3.3.	Reglas de cómputo de la mayoría necesaria para la homologación	157
3.3.4.	Mayorías para la extensión forzosa de efectos	159
4.	OPCIONES PREVISTAS EN LA DIRECTIVA 2019/1023 PARA LOS PLANES DE REESTRUCTURACIÓN	162
5.	MAYORÍAS Y ARRASTRES EN LOS PLANES DE REESTRUCTURACIÓN CONTEMPLADOS EN EL ANTEPROYECTO DE LEY DE REFORMA DEL TEXTO REFUNDIDO DE LA LEY CONCURSAL	167
VI. DISTRIBUCIÓN EQUITATIVA Y REGLAS DE PRIORIDAD EN LAS REESTRUCTURACIONES. F. Javier Arias Varona		171
1.	INTRODUCCIÓN	173
2.	MARCO CONCEPTUAL: REESTRUCTURACIONES VOLUNTARIAS, REESTRUCTURACIONES FORZOSAS Y PROTECCIÓN DE LOS ACREEDORES DISIDENTES	175
3.	LAS REGLAS DE PRIORIDAD COMO GARANTÍA DE UNA DISTRIBUCIÓN EQUITATIVA	180
3.1.	El modelo de la Directiva	180
3.2.	Crítica y defensa de la regla de prioridad relativa	183
3.3.	El modelo seguido en el Anteproyecto de Reforma de la Ley Concursal	187
4.	CONCLUSIONES	196

VII. LOS SOCIOS Y EL REPARTO DEL EXCEDENTE DE LA REESTRUCTURACIÓN.	Nuria Bermejo Gutiérrez	199
1.	PLANTEAMIENTO DE LA CUESTIÓN	201
2.	PROBABILIDAD DE INSOLVENCIA, INSOLVENCIA Y REESTRUCTURACIÓN	203
2.1.	Venta real <i>versus</i> venta virtual	203
2.2.	Los socios y los acreedores	206
3.	REESTRUCTURACIONES Y DISTRIBUCIÓN DE VALOR ENTRE SOCIOS Y ACREEDORES	209
3.1.	El problema del reparto del excedente de la reestructuración	209
3.2.	El <i>hold-out</i> de los socios	210
3.3.	La expropiación de valor por parte de los acreedores	215
4.	LAS REGLAS PARA RESPONDER A LOS PROBLEMAS.	217
4.1.	La incorporación de los socios a los planes de reestructuración	217
4.2.	La regla de la prioridad absoluta y las reestructuraciones.	218
4.2.1.	Definición y alcance de la regla	218
4.2.2.	La aplicación de la regla a las reestructuraciones	220
4.2.3.	El ajuste de la regla de la prioridad absoluta a la incertidumbre	221
4.2.4.	La regla de la prioridad relativa en la Directiva 1023/2019	224
4.3.	La regla del arrastre	226
5.	CONCLUSIÓN.	232
VIII. SOBRE LOS DEBERES DE LOS ADMINISTRADORES EN LA PREINSOLVENCIA (CON ESPECIAL REFERENCIA AL ANTEPROYECTO DE LEY DE REFORMA DE LA LEY CONCURSAL).	Isabel Fernández Torres	233
1.	PLANTEAMIENTO	235

2.	APROXIMACIÓN A LA REGULACIÓN DE LOS DEBERES DE LOS ADMINISTRADORES DE LAS SOCIEDADES EN CRISIS EN ALGUNOS ORDENAMIENTOS DE NUESTRO ENTORNO.	238
3.	HACIA UNA HOMOGENEIZACIÓN DE LOS DEBERES DE LOS ADMINISTRADORES EN LA PREINSOLVENCIA.	242
3.1.	Una oportunidad perdida	242
3.2.	La delimitación del concepto «proximidad de la insolvencia»	245
3.3.	La configuración de los deberes de los administradores	253

IX. LA UTILIZACIÓN DEL CRÉDITO PARTICIPATIVO EN LA REESTRUCTURACIÓN PRECONCURSAL HOMOLOGADA. José Luis Colino Mediavilla. 259

1.	INTRODUCCIÓN	261
2.	LA CONVERSIÓN DE CRÉDITOS EN CRÉDITOS PARTICIPATIVOS	262
2.1.	Función e irreversibilidad de la conversión	262
2.2.	Formación de clases de créditos y control de la imposición de la conversión en créditos participativos a quienes no voten a favor de la reestructuración.	267
3.	LA INEPTITUD DEL CRÉDITO PARTICIPATIVO PARA CONCEDER AL DEUDOR NUEVA FINANCIACIÓN	273

X. REESTRUCTURACIÓN HOMOLOGADA Y EMISIÓN DE OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES: LA VOLUNTAD SOCIAL. Rita María Freire Costas. 279

1.	INTRODUCCIÓN	281
2.	LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES CONVERTIBLES MEDIANTE LA CONVERSIÓN DE CRÉDITOS CONTRA LA SOCIEDAD	285
2.1.	Derecho vigente	285
2.2.	Derecho proyectado	292
3.	LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES CONVERTIBLES PARA LA OBTENCIÓN DE NUEVA FINANCIACIÓN	295

3.1. Derecho vigente	295
3.2. Derecho proyectado	299
XI. EL ADMINISTRADOR EN MATERIA DE REESTRUCTURACIÓN Y SU TRANSPOSICIÓN AL DERECHO ESPAÑOL. M.^a de la Concepción Chamorro Domínguez	301
1. INTRODUCCIÓN	303
2. EL MARCO COMUNITARIO: LA DIRECTIVA 2019/1023...	306
3. DERECHO ESPAÑOL	310
3.1. Normativa previa a la transposición de la Directiva 2019/1023. El mediador concursal en el contexto del acuerdo extrajudicial de pagos	310
3.1.1. Normativa actual.	310
3.1.2. Modificaciones proyectadas en la norma de transposición de la Directiva 2019/1023 con relación al mediador concursal	314
3.2. La proyectada introducción del «experto en la reestructuración» a través de la norma de transposición de la Directiva 2019/1023	315
3.2.1. Generalidades	315
3.2.2. La regulación del experto en la reestructuración en el ALRTRLC	316
3.2.3. El experto en la reestructuración en el procedimiento especial para microempresas	321
3.2.4. Breve referencia al experto independiente del pre-pack concursal	324
4. CONCLUSIÓN	327
XII. RETOS DE LA TRANSPOSICIÓN DE LA DIRECTIVA PARA LOS ADMINISTRADORES CONCURSALES. Cristina Asencio Pascual	329
1. LA DIRECTIVA (UE) 2019/1023 DEL PARLAMENTO EUROPEO Y DEL CONSEJO DE 20 DE JUNIO DE 2019	331
1.1. Introducción	331

1.2.	La figura de los administradores en materia de reestructuración, insolvencia y exoneración de deudas, en la Directiva (UE) 2019/1023	332
1.3.	Planteamiento de la transposición de la Directiva (UE) 2019/1023 en el Anteproyecto de Ley de reforma del TRLC	334
2.	LA FIGURA DEL ADMINISTRADOR CONCURSAL EN EL ANTEPROYECTO DE LEY DE REFORMA DEL TRLC.	337
2.1.	Requisitos para la inscripción en el RPC: titulación y examen de aptitud profesional.	337
2.2	La designación del administrador concursal	339
2.2.1.	Introducción	339
2.2.2.	La designación por turno correlativo como regla general	340
2.2.3.	La designación en concursos de mayor complejidad.	341
2.2.4.	La designación en el procedimiento especial para microempresas	342
2.3.	De las prohibiciones legales para ser nombrado administrador concursal	345
2.3.1.	Haber sido nombrado en tres concursos dentro de los dos años anteriores	345
2.3.2.	Haber sido nombrado en más de 20 concursos que se encuentren en tramitación	346
2.3.3.	Haber sido nombrado experto en la reestructuración.	347
2.4.	Nuevos deberes del administrador concursal y consecuencia de su incumplimiento.	348
2.5.	Retribución del administrador concursal	350
2.5.1.	Las 4 reglas de determinación de la retribución.	350
a)	Regla de la exclusividad	350
b)	Regla de la limitación	352
c)	Regla de la duración del concurso	352
d)	Regla de la eficiencia	353

2.5.2. La retribución en el procedimiento especial para microempresas	355
XIII. REESTRUCTURACIÓN Y EXONERACIÓN DE PASIVO DE EMPRESAS EN CRISIS. Petra M. Thomàs Puig	359
1. INTRODUCCIÓN	361
2. ADAPTACIÓN DEL TEXTO REFUNDIDO DE LA LEY CONCURSAL A LA DIRECTIVA 2019/1023	367
2.1. Reestructuración preventiva de empresas viables en dificultades	367
2.1.1. Planes de reestructuración.	367
2.1.2. Procedimiento especial para microempresas.	371
2.2. Mejora de la eficacia de los procedimientos de insolvencia, reestructuración y exoneración de deudas. ...	376
2.3. Plena exoneración de la deuda de los empresarios insolventes o sobreendeudados y de buena fe	377
2.3.1. Planteamiento	377
2.3.2. La exoneración en el Anteproyecto de Ley de reforma del Texto Refundido de la Ley Concursal de 21 de julio de 2021	380
2.3.3. Efectos de la exoneración	385