

ÍNDICE

PARTE I

FINANCIACIÓN DE EMPRESAS Y ESTRUCTURA DE CAPITAL

CAPÍTULO I. FINANCIACIÓN DE EMPRESAS: LA ESTRUCTURA DE CAPITAL Y LAS CLASES DE DEUDA

- I. Concepto de estructura de capital
- II. El mercado de crédito y las estructuras de capital complejas
- III. Estructura de capital y opciones de compra

CAPÍTULO II. LAS CLASES DE DEUDA EN LA ESTRUCTURA DE CAPITAL

- I. La deuda senior como deuda preferente en la estructura de capital
- II. La deuda subordinada
 - 1. Tipologías
 - 2. La deuda subordinada externa
 - 3. La deuda subordinada interna

PARTE II

CONSIDERACIONES GENERALES SOBRE LA SUBORDINACIÓN CONTRACTUAL

CAPÍTULO III. SUBORDINACIÓN CONTRACTUAL Y VALOR EX ANTE DE LOS CRÉDITOS

- I. Riesgo de crédito
- II. La moderación formal e informal del riesgo de crédito
- III. La subordinación como técnica contractual de los acreedores para configurar el valor ex ante de los créditos

CAPÍTULO IV. RÉGIMEN JURÍDICO DE LA SUBORDINACIÓN CONTRACTUAL

- I. Concepto de la subordinación contractual
- II. Características generales
 - 1. Ámbito subjetivo
 - 2. Ámbito objetivo: contenido de un acuerdo de subordinación
 - 3. La forma de la subordinación: cláusula de subordinación y contrato entre acreedores
- III. Naturaleza jurídica de la subordinación contractual
 - 1. Generalidades

2. Las teorías sobre el contenido del negocio jurídico de la subordinación
 3. Nuestra posición: la subordinación contractual relativa como obligación convencional
- IV. Las funciones económicas de la subordinación contractual
1. La función económica de la subordinación contractual para el deudor
 2. La función económica de la subordinación contractual para los acreedores: mecanismo de garantía
 3. Otras funciones de «mercado»: la mejora crediticia o «credit enhancement»
- V. Clases de subordinación contractual
1. Subordinación general (o absoluta) y subordinación relativa: el beneficiario de la subordinación
 2. La subordinación garantizada: garantías y subordinación
 3. «Turn-over debt subordination», «contingent debt subordination», «pari passu agreements» y subordinación en escala: el mecanismo de subordinación
 4. Subordinación total y subordinación parcial: el alcance de la subordinación respecto al crédito subordinado
 5. Subordinación completa y subordinación incompleta: hecho determinante de la subordinación
 6. Subordinación originaria y subordinación sobrevenida: momento en el que se pacta la subordinación

PARTE III

EL RÉGIMEN JURÍDICO DE LA SUBORDINACIÓN CONTRACTUAL Y SU SISTEMÁTICA

CAPÍTULO V. LOS MARCOS DE REESTRUCTURACIÓN PREVENTIVA EN EL DERECHO ESPAÑOL

- I. Las finalidades del concurso y los institutos reorganizativos
- II. El Derecho preconcursal como «Derecho especial» frente al Derecho concursal y el Derecho común/civil
- III. La autonomía sistemática del Derecho preconcursal en el Derecho español
- IV. La transposición de la Directiva de Reestructuración Temprana y la reforma de 2022 de la Ley Concursal
 1. La necesidad de un Derecho europeo de reestructuración uniforme
 2. La reforma de la LC: breve referencia al proceso de transposición de la Directiva de Reestructuración temprana

CAPÍTULO VI. ESTADO ACTUAL DE LA CUESTIÓN: EL RÉGIMEN DE LA SUBORDINACIÓN CONTRACTUAL EN EL MODELO ESPAÑOL CON REFERENCIA AL DERECHO COMPARADO

- I. Acuerdos de subordinación, crisis económica del deudor común y costes de reorganización

II. Los acuerdos de subordinación contractual como pactos paraconcursoales o parapreconcursoales

1. Precisión terminológica: lo «paraconcursoal» en los acuerdos de subordinación
2. Tipos de pactos desde una perspectiva preconcursoal y concursoal

III. El régimen de la subordinación contractual en el modelo español con referencia al Derecho comparado

1. Marco normativo comparado: la experiencia internacional
2. El modelo español de subordinación contractual

CAPÍTULO VII. LA CLASIFICACIÓN DE LOS CRÉDITOS CONTRACTUALMENTE SUBORDINADOS

I. Consideraciones generales

1. Las clases de acreedores como elemento central para la adopción y confirmación del plan de reestructuración
2. La inherente tensión entre la infra-inclusión y la sobre-inclusión. El límite de los comportamientos abusivos («gerrymandering»)

II. Los modelos de Derecho comparado de clasificación de créditos

1. El modelo del Chapter 11 formación de clases: flexibilidad, legal nature y unfair discrimination
2. La formación de clases de acreedores en el Scheme of Arrangement del Derecho inglés

III. El modelo español

1. Las clases de acreedores en el Derecho preconcursoal español
2. La clasificación de los acreedores subordinados

CAPÍTULO VIII. LOS DERECHOS ACCESORIOS DE LOS ACREEDORES CONTRACTUALMENTE SUBORDINADOS

I. El derecho de voto como derecho accesorio principal

1. El derecho de voto en los planes de reestructuración
2. Derecho de voto y acreedores subordinados: regla general

II. La subordinación y los mecanismos de protección del acreedor senior adicionales a la subordinación

1. Los derechos accesorios del acreedor senior y los bankruptcy waivers
2. La admisibilidad de los bankruptcy waivers: la experiencia del Chapter 11

III. La excepción «contractual» al derecho de voto de los acreedores subordinados en contextos de reestructuración preconcursoal

1. La cesión del derecho de voto mediante el otorgamiento de un poder de representación o cesión del crédito: problemática
2. La cesión del derecho de voto y clasificación en clases

3. La cesión del derecho de voto y la impugnación del plan de reestructuración por los acreedores subordinados
4. La renuncia al voto por el acreedor subordinado
5. Los derechos accesorios en el contexto del art. 435.3 TRLC y su reflejo en los planes de reestructuración

IV. La excepción «económica»: los acreedores subordinados out of the money y el derecho de voto

CAPÍTULO IX. CONFIRMACIÓN DEL PLAN DE REESTRUCTURACIÓN Y SUBORDINACIÓN CONTRACTUAL

I. Antecedentes: el concepto de sacrificio desproporcionado del Derecho español

II. La impugnación del plan de reestructuración

1. Esquema general
2. La prueba del interés superior de los acreedores
3. La regla de la prioridad absoluta

III. La subordinación contractual relativa y los test para la confirmación del plan de reestructuración

1. Acreedores subordinados, planes de reestructuración y regla de la prioridad absoluta
2. La relación entre acreedores senior, subordinados y pago a través de un nuevo instrumento de deuda o capital
3. El impacto de la RPA en la subordinación pari passu
4. Acuerdos de subordinación: posición de los acreedores neutrales y la igualdad de trato entre las clases de acreedores
5. Impugnación del plan de reestructuración y bankruptcy waivers

CAPÍTULO X. SUBORDINACIÓN CONTRACTUAL Y FINANCIACIÓN DE DINERO NUEVO

I. Deudor en crisis y financiación

II. Subordinación, dinero nuevo y mecanismos de control

III. El acreedor subordinado como financiador de dinero nuevo

1. Acreedor contractualmente subordinado y financiación defensiva
2. Sobre la posibilidad de aplicar la excepción del nuevo valor a los acreedores subordinados out of the money
3. Financiación de dinero nuevo y bankruptcy waivers

CAPÍTULO XI. LA FINANCIACIÓN INTERNA EN LOS MARCOS DE REESTRUCTURACIÓN PREVENTIVA: SUBORDINACIÓN LEGAL Y SUBORDINACIÓN CONTRACTUAL

I. La financiación del socio («shareholder loans»)

1. Los socios como financiadores ajenos de la sociedad: infracapitalización nominal, reclasificación y subordinación legal
 2. Régimen jurídico concursal de la financiación del socio en Derecho español
- II. La financiación intragrupo («intercompany loans»)
1. Consideraciones previas
 2. El régimen de la financiación intragrupo en los marcos de reestructuración preventiva
- III. La financiación participativa: la deuda «cuasi equity»
1. Consideraciones previas
 2. El carácter subordinado de los préstamos participativos
 3. La problemática de los préstamos participativos garantizados
 4. Régimen de clasificación y régimen de derechos de voto de los acreedores participativos

BIBLIOGRAFÍA