

IRENE NAVARRO FRÍAS

El contrato entre acreedores



CIVITAS



THOMSON REUTERS

Primera edición, 2016



THOMSON REUTERS PROVIEW™ eBOOKS

Incluye versión en digital

El editor no se hace responsable de las opiniones recogidas, comentarios y manifestaciones vertidas por los autores. La presente obra recoge exclusivamente la opinión de su autor como manifestación de su derecho de libertad de expresión.

Cualquier forma de reproducción, distribución, comunicación pública o transformación de esta obra solo puede ser realizada con la autorización de sus titulares, salvo excepción prevista por la ley. Diríjase a CEDRO (Centro Español de Derechos Reprográficos) si necesita fotocopiar o escanear algún fragmento de esta obra (www.conlicencia.com; 91 702 19 70 / 93 272 04 45).

Thomson Reuters y el logotipo de Thomson Reuters son marcas de Thomson Reuters.

Civitas es una marca de Thomson Reuters (Legal) Limited.

© 2016 [Thomson Reuters (Legal) Limited/Irene Navarro Frías]

Editorial Aranzadi, SA

Camino de Galar, 15

31190 Cizur Menor (Navarra)

ISBN: 978-84-9099-837-3

Deposito Legal: NA 381/2016

Printed in Spain. Impreso en España

Fotocomposición: Editorial Aranzadi, SA

Impresión: Rodona Industria Gráfica, SL

Polígono Agustinos, Calle A, Nave D-11

31013 –Pamplona

A Paco y a mis niños, Hugo y Lucía



SUMARIO

CAPÍTULO 1. INTRODUCCIÓN	13
CAPÍTULO 2. EL PROBLEMA (I): FINANCIACIÓN CON «PLURALIDAD» DE PARTES ACREEDORAS	17
a. Realidad económica subyacente al contrato entre acreedores	17
b. Clases de financiación en atención a su finalidad	20
i. Financiación de adquisición corporativa	20
ii. Financiación de proyecto (<i>Project Finance</i>)	28
iii. Refinanciación de deuda	38
iv. Otras financiaciones	49
a') Financiación corporativa	49
b') Financiación de reparto de dividendos	50
c') Financiación puente	50
d') Financiación de <i>sale and lease back</i>	51
CAPÍTULO 3. EL PROBLEMA (II): FINANCIACIÓN CON PLURALIDAD DE PARTES ACREEDORAS <i>DESIGUALES</i>	53
a. Ruptura de la <i>igualdad</i> de las partes financieras, deuda subordinada y contrato entre acreedores	53
b. La subordinación voluntaria de la deuda	56
i. Concepto de subordinación voluntaria. Una primera aproximación	56
ii. Naturaleza jurídica de la subordinación	60
iii. Clases de subordinación	74
iv. Función económica de la subordinación voluntaria de la deuda ...	80
c. La subordinación como factor de hibridación. La deuda <i>mezzanine</i> : Entre el capital y la deuda	86

CAPÍTULO 4. LA SOLUCIÓN: EL CONTRATO ENTRE ACREEDORES ...	91
a. Concepto de contrato entre acreedores: el contrato entre acreedores como solución a un conflicto de intereses	92
b. Naturaleza jurídica del contrato entre acreedores	94
c. Elemento subjetivo del contrato: partes del contrato entre acreedores	98
i. ¿El deudor como parte esencial del contrato entre acreedores? ...	98
ii. Clases de acreedores	101
a') Entidades de crédito tradicionales	103
b') Sindicatos de obligacionistas	105
c') Acreedores no tradicionales	108
aa') Instituciones de inversión colectiva. Especial referencia a los fondos de inversión y a los <i>hedge-funds</i>	109
bb') Entidades de capital-riesgo	115
d') <i>Insiders</i>	119
d. Elemento objetivo del contrato: clases o rangos de deuda	130
i. Introducción	130
ii. Deuda <i>senior</i>	134
iii. Deuda <i>mezzanine</i>	145
iv. Deuda <i>interna</i>	157
e. Contenido del contrato entre acreedores: derechos y obligaciones de las partes	161
i. Introducción	161
ii. Definición de las clases de deuda	165
iii. Subordinación en el cobro (y otras cláusulas de protección de la deuda <i>senior</i>)	167
iv. Coordinación, subordinación en la ejecución y reparto de garantías	179
v. Cláusulas para el caso de concurso	189
BIBLIOGRAFÍA	197