

MÁSTER EN REESTRUCTURACIONES EMPRESARIALES

I Edición / 2022

28 de enero a 9 de julio de 2022

Directores:

D. Rafael Catalá

D. José Carles

D. Carlos Cuesta

Socios CARLES I CUESTA

DESCRIPCIÓN

El programa del Máster, completamente **transversal**, pretende especializar a los alumnos en los procedimientos de reestructuración, soluciones pre-concursales y concurso de acreedores, con énfasis en la supervivencia de la empresa (el concepto anglosajón de “*turnaround*”).

OBJETIVOS

El Máster en Reestructuraciones Empresariales mostrará a los alumnos una visión 360º de los aspectos más relevantes de un proceso de reestructuración empresarial. El programa comienza ahondando en quiénes son todos los agentes que intervienen en una reestructuración para posteriormente profundizar en qué mecanismos legales y soluciones hay para la empresa en dificultades, tratándose también cuestiones financieras, internacionales y tecnológicas.

POR QUÉ CURSAR ESTE MÁSTER

ESPECIALIZACIÓN: Se trata del programa más transversal y completo del sector de las reestructuraciones.

Este Master ofrece la oportunidad de aprender de la mano de jueces de lo mercantil de las principales plazas españolas y de los mejores expertos en *restructuring* a nivel nacional e internacional.

OPORTUNIDAD: se espera que el 2022 aliente el mercado de las reestructuraciones tanto en sede concursal como mercantil.

PERFIL DEL ALUMNO

Abogados, profesionales del sector legal y jurídico (incluidos miembros de asesorías jurídicas de empresas en dificultades o de distintos agentes relacionados con empresas concursadas como fondos de inversión) o administradores concursales que deseen tener una visión 360º de un proceso de reestructuración empresarial global de cara a contribuir a la recuperación de la empresa (*business recovery*).

PLAN DE ESTUDIOS

Este programa abarca un concepto amplio y especializado de las reestructuraciones tanto internacionales (grupos de empresas con matrices y/o filiales en España y en otros países) como nacionales

Los ponentes del master ofrecerán un enfoque práctico y gracias a su diversidad, el programa será completamente transversal, abordando los aspectos más relevantes que ocupan un proceso de reestructuración (cuestiones económico-financieras, cómo aunar los intereses de todos los *stakeholders* que intervienen en una reestructuración o proceso concursal, el procedimiento legal y su desarrollo, así como cuestiones mercantiles, internacionales y de tecnología derivadas de los concursos de acreedores).

La intención del programa es que la especialización de los alumnos les permita contribuir a la supervivencia de las empresas que componen nuestro tejido empresarial (más necesario aún, si cabe, en un entorno de crisis económica como el actual).

PROFESORADO

A diferencia de otros programas, el claustro del Máster cuenta con los mejores profesionales del *restructuring* en muy diversos ámbitos: asesores tanto de las concursadas de los principales concursos del país como de acreedores comerciales, entidades financieras, FOGASA, AEAT y TGSS, SAREB, ICO, fondos de inversión, jueces que han intervenido en los casos más relevantes de los últimos años, administradores concursales, expertos en finanzas y en compraventa de empresas o unidades productivas en *distress*, expertos en cuestiones *tech* relacionadas con los concursos de acreedores.

El programa cuenta, además, con abogados y expertos internacionales tanto a nivel europeo como de Estados Unidos, Méjico, Reino Unido o territorios offshore, miembros de las principales organizaciones de insolvencia a nivel mundial como *INSOL International*, *International Insolvency Institute*, *Turnaround Management Association*, *American Bankruptcy Institute* o *INSOL Europe*.

MÓDULOS

Módulo 1

Players que participan en el proceso concursal

40 h.

1. Abogado del deudor y del acreedor: en situación pre-concursal y concursal. Análisis y Estrategia.

2. Asesor financiero: papel relevante en refinanciaciones o situaciones pre-concursales. Deuda, bonos, acreedores financieros. Análisis operativo, económico y financiero. Estrategia Económica.

3. Entidades públicas: AEAT como administrador concursal, crédito público, traslado venta de activos con p. especial, fase calificación.

ICO: el rol de ICO como inversor y como gestor de las ayudas del Gobierno (líneas Covid). Impacto COVID en reestructuraciones. Ley 3/2020 y RD-15/2021. Moratoria concursal. Limitaciones reparto dividendo. Refinanciación deuda con aval ICO (flexibilización: extensión plazo, conversión en préstamos participativos y quitas de principal).

4. El Juez: la función del último supervisor del procedimiento concursal. Función Juzgado, decanato, turno, declaración, informe activo y pasivo, incidentes, textos, solicitudes, calificación. Retos y opiniones.

5. Administración Concursal: cómo gestionar una sociedad en concurso en beneficio de los acreedores tratando de mantener el tejido empresarial.

6. Fondos: compra deuda + opinión personal concurso. Papel cada vez más relevante en refinanciaciones. Venta de NPLs. Titulización de activos. Contratación gestora con departamentos concursales. ¿Quién es el acreedor en caso de concurso, Fondo o Gestora?

Fondos de *Equity* en *distress*: invertir en empresas en crisis. Análisis mercado, parámetros para determinar si una empresa en crisis es viable. Inversión activa en gestión y reestructuración.

7. Entidades Financieras: cambio gestor (de banca a recuperaciones o *credit watch*), normativas aplicables, provisiones por riesgo de crédito en operaciones de refinanciación y riesgos.

Sociedades gestoras de activos: SAREB. Creación, finalidad. Participación en los procesos concursales. Tenencia de créditos cuyo colateral es titularidad de sociedades concursadas. Toma de decisiones en la realización de dichos activos. Caso práctico.

Módulo 2

El proceso concursal a fondo

65 h.

1. Introducción al procedimiento concursal: presupuestos, Insolvencia actual o inminente, voluntario vs. necesario, abreviado vs. ordinario, Registro Público Concursal, fases y tiempos.
2. Análisis económico y financiero del estado de insolvencia + caso práctico
3. Efectos de la declaración concurso. Parte I: deudor, ejecuciones y procedimientos.
4. Efectos de la declaración concurso. Parte II: créditos y contratos (públicos y privados). Resolución e incumplimiento. Rehabilitación y enervación.
5. El concurso de acreedores desde un punto de vista laboral. El papel de FOGASA. Créditos de trabajadores. Eres, ertes y despidos colectivos. Contratos de alta Dirección.
6. Composición de la masa activa de la sociedad concursada (bienes y derechos + caso práctico inventario). Acciones de reintegración, rescisorias y derecho separación.
7. Tratamiento de la masa pasiva (ccm, privilegio, ordinario, subordinado + per y contingente), incidentes y textos definitivos. Calificación del crédito i) público, ii) del responsable solidario, iii) del hipotecante no deudor, iv) del socio que se separa y v) del prestamista de un préstamo participativo + análisis de sentencias.
8. Soluciones (sede pre-concursal y concursal). Pre-concursales: acuerdos reestructuración, refinanciación, 5bis y pre-pack. Concursales: convenio, venta upa, liquidación.
9. El concurso de la persona física y la exoneración del pasivo insatisfecho. Acuerdo extrajudicial de pagos, mediador concursal, concurso consecutivo y exoneración del pasivo insatisfecho. Anteproyecto. Cuestiones controvertidas.
10. Concursos de grupos y grupos con componente internacional. Consolidación de masas y levantamiento del velo. Concursos conexos, grupos, caja única-cash pooling, sociedades en distintas jurisdicciones, comi, reconocimiento exequatur.
11. ¿Es posible obtener financiación en concurso? Bridge, calificación dinero nuevo, garantías. Etc. // Direct Lending
12. La calificación del concurso de acreedores (incidentes, causas, efecto y condenas). Caso calificación culpable. Derivación de responsabilidad societaria y delitos penales relacionados con la insolvencia. Pagos a socios no inscritos en el libro de socios.
13. Conclusión y rendición de cuentas del proceso concursal. 176bis. Insuficiencia masa activa. Finalización trabajos liquidación. Repago acreedores post aplicación solución. Rendición de cuentas. Conclusión. Reapertura.

Módulo 3

Opciones de salida de la situación de distrees

30 h.

1. Reestructuración operativa. Mecanismos de alertas tempranas. Comunicación clientes y proveedores. Plan de viabilidad. Negociación proveedores, novación deuda. Formalización. 5Bis.
2. Homologación de los acuerdos de refinanciación Parte I. Requisitos, mayorías, plazos. Caso práctico: Pescanova.
3. Homologación de los acuerdos de refinanciación Parte II. Impugnaciones y revocación Auto homologación. Caso Pescanova.
4. *Pre-pack*: la última novedad en España. Requisitos, plazos, tramitación y efectos.
5. Convenio. Análisis pasivo exigible. Plan de viabilidad y plan de pagos. Quitas y Esperas. Negociación con los acreedores, acuerdos singulares y mayorías. Evaluación AC. Cumplimiento/incumplimiento. Caso éxito. Reconvenio + caso práctico.
6. Liquidación ordenada. Plan de Liquidación. Informes Trimestrales. Gestión activos + venta UPA en liquidación. Caso éxito: Fiesta. Venta UPA Core Business y UPA Real Estate. Repago crédito ordinario.

Módulo 4

Cuestiones internacionales relativas a las reestructuraciones

25 h.

1. Normativa Europea. Conceptos principales. Normativa Europea. Resoluciones más relevantes, posible aplicación de la directiva 2019/1023 antes de su transposición y previsiones en el Anteproyecto de Ley Concursal.
2. Introducción y universalismo vs. territorialismo (reconocimiento de concursos en el extranjero, exequatur). Modelo UNCITRAL para insolvencias transnacionales + chapter 15
 - a) Sistema inglés. Scheme of arrangement and Bankruptcy (England vs. Wales)
 - b) Scheme of arrangement. Antecedentes hasta la fecha (Codere, Metrovacesa, etc.) e impacto post-Brexit
3. Sistema mexicano y reconocimiento en USA vía Chapter 15. Sistema americano: Chapter 7, 11 y 13 + caso práctico
4. Estructuras de propiedad paralela: ring-fencing, doble luxco, y ejecutabilidad de prendas.

Módulo 5

M&A en distress y cuestiones de valoración

15 h.

1.a) Funcionamiento de un proceso de M&A en situaciones normales. Teaser, NDA, info-memo, Process letter, DD, VDR, ofertas no vinculantes, ofertas vinculantes, signing, closing. Estadísticas cierres operaciones. Seguros M&A, R&W (cubrir posibles contingencias provocadas por las operaciones).

b) Valoración de empresas y negocios en concurso. Valor contable, múltiplos, cash-flow, comparables, etc. + caso práctico.

2. M&A tradicional vs. *distressed* M&A. Mayor litigiosidad. Mayor probabilidad de emerger pasivos ocultos *post-closing*. Implicaciones prácticas "*Buy as it is*", *due diligence*, R&W, reclamaciones por incumplimiento + caso práctico. Particularidades prácticas de las operaciones en *distress*. Proceso, fases, subrogación y cesión contratos, no sucesión en las deudas TGSS, sucesión de empresa, riesgos y ventajas. Operaciones estratégicas y oportunistas. En reestructuraciones: viajes, petróleo, turismo, comercio minorista y ocio. Compra y consolidación en salud y alimentación.

3. Tipología inversores y operaciones + casos prácticos. Subasta judicial electrónica, venta upa, arrendamiento de unidad productiva, inversión + cv futura, MBO, cv de activos (cesiones de derechos de crédito), aportaciones rama actividad, build up (deshacer competencia, integrar competencia en el grupo), etc. Intervención del acreedor en el proceso (o acreedor privilegiado): garantías reales, financiador, ventajas y riesgos, bien necesario, momento. Transacciones con carteras de deuda (NPLs) y activos tóxicos (REOs).

Módulo 6

Cuestiones de interés concursal

20 h.

1. Especialidades del concurso por razón de la persona del deudor. Deudor emisor de valores en mercado secundario oficial-CNMV (Abengoa). Entidad aseguradora o reaseguradora-Dirección General de Seguros y Fondos de pensiones (Cisne Aseguradora Valencia o cualquier otra) y AC: Consorcio de Compensación de Seguros. Entidades de crédito o servicios de inversión-FROB. Incompatibilidades y aceptación del cargo+ carácter gratuito. Contratistas públicos+ calificación culpable en caso de entidad pública. Concurso entidades deportivas (C.F. Zaragoza, Racing Santander, Betis, etc.).

2. Separación y exclusión del socio en sede mercantil. ¿Tiene cabida en sede concursal? Efectos. Tratamiento crédito por reembolso de participación, por devolución de aportaciones en especie, oposición de los acreedores, responsabilidades.

3. El sector inmobiliario y constructor a concurso. Martinsa Fadesa, Reyal Urbis, Isolux, Abengoa, etc.

4. Profesionalización y especialización de la Administración Concursal y Mayor intervención de los acreedores en el proceso concursal. Proceso inglés y americano

Módulo 7

La Tecnología en distress

15 h.

1. Tecnología Blockchain y aplicación a operaciones de M&A (*distressed* o no). Posibles aplicaciones a los concursos de acreedores. Criptomonedas. Características legales. Regulación y tratamiento fiscal. Análisis internacional de concursos de gestoras de criptoactivos y tratamiento de los mismos en proceso concursal. Cuestiones a tener en cuenta en concursos de acreedores en los que haya criptodivisas. DAOs (Decentralized Autonomous Organizations) y su problemática relativa al COMI
2. Fintech, fraude e insolvencia. Caso Wirecard (Alemania).

PROFESORADO

D. Carlos Cuesta

Socio CARLES | CUESTA

D. José Carles

Socio CARLES | CUESTA y co-director del área de Insolvency Tech & Digital Assets de INSOL Europe

D. Rafael Catalá

Socio CARLES | CUESTA

D. Pedro de Rojas

Socio Restructuring and Special Situations en Latham & Watkins

D. Carlos José Dorrego Anta

Subdirector Procedimientos Especiales AEAT

D. Miguel López de Foronda

Director General de Riesgos y Control Financiero ICO

D^a. Margarita Isabel Poveda Berna

Juzgado Mercantil n.º 3 de Palma de Mallorca

D^a. Montse Mas

Directora Restructuring & Insolvency CARLES | CUESTA Barcelona

D. Alexander Wit

Phi Industrial

D. Juan José Asegurado Fernández

Responsable línea de negocio de Servicios Jurídicos Empresas BBVA

D. Jose Antonio Garcia-argudo Mendes

Head of Legal – Litigation and Insolvency SAREB

D^a. Tatiana Portillo Pavlović

Gerente Gestión Concursal SAREB

D. Rafael Asuar

Director Litigación CARLES | CUESTA

D^a. M.^a Luisa Catrillo

Managing Directors KROLL

D^a. Marta Rey

Asociada del área de litigación, ADR y arbitraje en Herbert Smith Freehills

D. Luis García Botella

Socio GBA

D. Manuel Ruiz de Lara

Juzgado Mercantil n.º 11 de Madrid

D^a. Beatriz Reus

Directora Restructuring & Insolvency CARLES | CUESTA Canarias

D. Javier Castresana

Socio Insolvency and Restructuring de Allen & Overy

D. Adrián They

Socio Director Reestructuraciones e Insolvencias Garrigues Madrid

D. Francisco Javier Vaquer Martín

Juzgado Mercantil n.º 6 de Madrid

D. Carlos Nieto

Juzgado Mercantil n.º 16 de Madrid

D. Javier Martín Robles

Restructuring Senior Advisor BCG (Boston Consulting Group)

D. Pedro Sanchez-Migallón

Debt Restructuring Santander

D. Javier García-Palencia

Managing Partner Alantra

D. Jesús Villamayor Blanco

Abogado Penalista / Bufete CHOCLAN

D. Alejandro Velasco

Associate Partner - Strategy and Transactions - Restructuring EY

D. Jorge Doval

Associate Partner - Strategy and Transactions - Restructuring EY

D. Manuel Marquina Álvarez

Juzgado Mercantil n.º 1 de Pontevedra

Dª. Fedra Valencia García

Socia Restructuring, Insolvency and special situations Cuatrecasas

Dª. Rosa M. Gual

Socia Restructuring, Insolvency and special situations Cuatrecasas

D. Raúl García Orejudo

Juzgado Mercantil n.º 7 de Barcelona

D. Santiago Hurtado

Socio Dispute Resolution Simmons & Simmons

D. Javier Royo

Supervising Associate Dispute Resolution Simmons & Simmons

Dª. Yolanda Ríos

Juzgado Mercantil n.º 1 de Barcelona

D. Agustín Fernández Ceballos

Ceo FIESTA

Dª. Olga Ahedo Peña

Juzgado Mercantil n.º 4 de Madrid

D. Adam Crane

Partner at Baker & Partners (Cayman)

D. Eugenio Vaccari

Lecturer Royal Holloway and Academic Member of INSOL Europe and International

D. Iñigo Villoria

Socio Litigios y Arbitrajes. Responsable del Área Concursal Clifford Chance

Dr. Iván J. Romo

Managing Partner Soeli Consulting México

D. Evan Zucker

Of Counsel Bankruptcy & Restructuring Blank Rome NY and Chairperson of the International Insolvency Institute III NextGen Leadership Program

D. Epifanio Pérez

Socio Banking & Finance Clifford Chance

D^a. Isabel Dutilh

Socia Argali Abogados

D^a. Ana Fernández-Velasco de Miguel

Directora Debt Advisory & Restructuring- BDO

D. Fernando Minguez

Socio de M&A Cuatrecasas

D. Ignacio Escrivá de Romaní

Socio de M&A Cuatrecasas

D. Juan Verdugo García

Socio Reestructuraciones e Insolvencias Garrigues

D. Ramón Fernández Aceituno

Socio Ramón y Cajal

D^a. Irene Arévalo Gonzalez

Of-counsel de Procesal y Arbitraje en Gómez-Acebo & Pombo

D. José Antonio Gómez Calafat

Abogado de Procesal y Arbitraje en Gómez-Acebo & Pombo

D^a. Amanda Cohen Benchetrit

Magistrada especialista CGPJ mercantil y asesora de la Secretaría de Estado de Justicia

D. Javier Rubio

Counsel URIA

D. Enrique Bujidos

Socio de Reestructuraciones de PwC

D. Manuel Martínez Fidalgo

Managing Director en Houlihan Lokey

D. Francisco García Ginovart

Director en Houlihan Lokey

D. Francisco Alba

Director Madrid de BOREALIS



D^a. Annika Wolf

Professor at the University of Applied Sciences Emden/Leer (Germany), Academic Member of INSOL Europe and INSOL International, as well as Executive Director of International Insolvency Institute III

*El programa puede sufrir modificaciones en las materias a impartir, en el profesorado, en las fechas de celebración o en los horarios.

*Se recuerda la obligatoriedad de acreditarse al comienzo de las clases presenciales y firmar en el listado de asistencia (entrada y salida), así como de activar la cámara en el caso de las clases online.

*Para la obtención del diploma es obligatoria la asistencia al 80% de las horas programadas.

*Las inscripciones son personales e intransferibles, no pudiéndose realizar sustitución total o parcial.