

DIPLOMA DE ALTA ESPECIALIZACIÓN SOBRE REESTRUCTURACIONES DE EMPRESAS EN CRISIS

Cronograma

6 de octubre de 2022

CONFERENCIA DE APERTURA: 16:00 horas. La transposición de la Directiva (UE) 2019/1023 y reforma del Texto Refundido de la Ley Concursal.

Ponente: Amanda Cohen Benchetrit. Magistrada especialista en asuntos mercantiles. Asesora de la Secretaría de Estado de Justicia.

MÓDULO I: REESTRUCTURACIÓN PRECONCURSAL DE EMPRESAS: LOS PLANES DE REESTRUCTURACIÓN

Profesor: Alejandro Latorre Atance. Economista. Miembro del REFOR. Vicedecano 2º del Colegio de Economistas de Madrid. (16.30-18.30h)

I.- El presupuesto objetivo de los planes de reestructuración y su relación con el concurso de acreedores

1. Probabilidad de insolvencia, insolvencia inminente y actual
 - Desbalance
 - Liquidez
 - Pérdidas societarias cualificadas
2. Análisis de solvencia, liquidez y cálculo de viabilidad en el marco de la reestructuración
3. Comprobación *ex post* de la viabilidad

Profesor: Francisco Pérez Crespo. Abogado. Socio de Cuatrecasas. (18.30- 20.30h)

II. La negociación de los planes de reestructuración:

1. Efectos sobre los créditos y garantías de terceros
2. Efectos sobre los contratos
3. Efectos sobre acciones y procedimientos ejecutivos
 - 3.1. Ejecución de garantías reales
 - 3.2. Paralización de ejecuciones
4. Prorrogas de los efectos de la comunicación y función del experto independiente
5. Principales retos en la negociación con bancos, otras entidades financieras o fondos de distressed debt.
6. Acuerdos de stand -still, covenants y créditos puente

13 de octubre de 2022

Profesor: Xavier Domènech Ortí. Economista. Miembro del REFOR. Socio de Bnfix, Pich i Domenech, Insolvency Practitioners. (16.30-18.30h)

III. El experto en reestructuraciones:

1. Supuestos de nombramiento necesario y potestativo
2. Estudio práctico de las funciones económicas y jurídicas del experto:
 - Análisis financiero
 - Análisis contable
 - Verificación de activos y pasivos
 - Opinión sobre la viabilidad
 - La fiabilidad de los estados financieros como base del trabajo del experto en reestructuraciones

Profesor: Jesús Quijano González. Catedrático de Derecho Mercantil. Of-counsel de Allen & Overy. (18.30-20.30h)

3. Prohibiciones e incompatibilidades
4. Retribución: tratamiento en un concurso de acreedores
5. Responsabilidad y aseguramiento

20 de octubre de 2022

Profesora: Bárbara Pitarque Villaescusa. Economista. Miembro del REFOR. Socia y consejera delegada de Leopoldo Pons Grupo S.L.P. (16.30-18.30h)

IV. La descripción de la empresa y de la fiabilidad de estados financieros para el plan de reestructuración

1. Descripción de la empresa y el negocio para el plan de reestructuración:
 - Organigrama societario y de administración ex ante
 - Organigrama societario y de administración ex post
 - Grupos de empresas: plan de reestructuración de filial, matriz o de grupo
 - Análisis Dafo
 - Entorno competitivo
 - Marketmapping
 - Análisis de competidores
 - Cuota de mercado y evolución

Profesor: Francisco Gracia Herreiz. Economista. Presidente del Registro de Expertos Contables del CGE. (18.30-20.30h)

2. Análisis de fiabilidad de los estados financieros:
 - La Norma UE ISRE 2410
 - El análisis de estados financieros intermedios
 - Análisis materialidad y margen de error tolerable
 - Test de razonabilidad de magnitudes
 - Análisis y consistencia de ratios
 - Análisis y consistencia de márgenes
 - Pruebas analíticas

- Test de deterioro
- Valoración instrumentos financieros
- Provisiones y pasivos contingentes
- Corte de operaciones
- Reconocimiento de ingresos
- Pruebas de verificación de activos fijos
- Pruebas de verificación de tesorería
- Prueba de verificación existencias

27 de octubre de 2022

Profesor: Francisco Martínez Casado. Economista. Miembro del REFOR. Socio de Moore Global. (16.30-18.30h)

V. Detección de la causa de la insolvencia – Análisis económico y financiero:

- Entorno económico y entorno financiero
- Ratios financieros
- Ratios económicos – Rentabilidad operativa
- Cálculo de tendencia mediante tasa de variación/descuento (i)
- Cálculo de Matriz de jerarquía económica y financiera – Curva prurianual
- El Estado de Cambios en el Patrimonio Neto (ECPN) y el Estado de Flujos de Efectivo (EFE)

Profesor: Juan José Estruch Escrivá. Economista. Miembro del REFOR. Socio director de Estruch consultores mercantiles. (18.30-20.30h)

VI. Gestión eficiente de tesorería:

- Ratios liquidez
- Métodos de gestión de tesorería presupuestaria
- Análisis del Fondo de Maniobra
- Análisis de las NOF
- El Capital Circulante Operativo y el Pasivo Circulante Operativo
- Gestión eficiente de las NOF - Interacción FM vs NOF

3 de noviembre de 2022

Profesor: Rubén García-Quismondo Pereda. Economista. Miembro del REFOR. Socio de Quabbala abogados y economistas. (16.30-18.30h)

VII. Elaboración del Plan de reestructuración. Reestructuración financiera y reestructuración operativa

1. Reestructuración Financiera

- Capitalizaciones de deuda
- Novaciones
- Compraventa de unidades de negocio

- Dación en pago o para pago de activo
- Nuevos ingresos de tesorería y financiación
- Compraventa de deuda concursal
- Plan financiero y plan de pagos

Profesor: Josep Pujolràs Nonell. Economista. Miembro del REFOR. Socio de Roca Junyent. (18.30-20.30h)

2. Reestructuración Operativa
 - Análisis de costes
 - Análisis de rentabilidad
 - Detección de ineficiencias en procesos de producción
 - Análisis de rentabilidad por centros de costes
 - Reestructuración laboral y externalización de procesos

10 de noviembre de 2022

Profesor: Bernardino Alfonso González. Economista. Miembro del REFOR. Asociado área concursal en DWF-RCD. (16.30-18.30h)

VIII. La viabilidad empresarial. Determinación de la viabilidad tras el PR. Elaboración Plan de Viabilidad:

- Plan económico
- Presupuestos de ventas. Métodos de estimación y proyección de ingresos
- Presupuestos de Producción. Determinación de las inversiones mínimas necesarias
- Presupuesto de Gastos y de Personal. Cuantificación del volumen y costa del personal
- Presupuestos financieros
- Análisis y estudio de productos financieros a corto plazo y a largo plazo
- Cálculo de coste efectivo
- Flujo de Caja Libre o Cash Flow
- Valoración del proyecto (VAN y TIR)

Profesor: Rodrigo Cabedo Gregori. Economista. Miembro del REFOR. Socio director de Cabedo abogados y economistas S.L.P. (18.30-20.30h)

IX. La valoración de la empresa en funcionamiento y de las Unidades Productivas:

- Descripción de métodos de Valoración de unidades productivas y empresas en funcionamiento
- Métodos patrimoniales
- Métodos basados en descuento de flujos de efectivo
- Método de Múltiplos
- Métodos basados en fondo de comercio “Good Will”
- Métodos mixtos
- Calculo y selección de tasa de descuento
- Cálculo del CMPC y WACC
- La Tasa Libre de Riesgo (TLE)
- Cálculo de la Prima de Riesgo (PR) – Coeficiente BETAt y BETAs

17 de noviembre de 2022

Profesor: Fernando Azofra Vegas. Abogado. Socio de Uría Menéndez. (16.30-18.30h)

X. Análisis de incentivos del apoyo de los acreedores a la reestructuración

1. Posición de los acreedores en supuestos de prosperar el plan de reestructuración
 - Análisis del pasivo exigible
 - Clases preconcursales de acreedores y pactos internos contractuales de - subordinación
 - Identificación de grupos de créditos in the money
 - Configuración de créditos sindicados, pool bancario, banco agente
 - Garantías sobre deuda
 - Riesgo de holdout: acreedores disidentes o no participantes

Profesor: Gregorio de la Morena Sanz. Abogado. Administrador concursal. (18.30-20.30h)

2. Simulación de la posición de los acreedores en un eventual concurso
 - Clases de acreedores en un convenio
 - Créditos con privilegio general y especial
 - Créditos ordinarios
 - Créditos subordinados
 - Créditos Contingentes
3. Simulación de la posición de los acreedores en caso de liquidación concursal
 - Créditos contra la masa
 - Créditos con privilegio especial y general
 - Créditos ordinarios
 - Créditos subordinados
 - Créditos contingentes

24 de noviembre de 2022

Profesor. Adrian Thery Martí. Abogado. Socio de Garrigues (16.30-18.30h)

XI Reestructuraciones forzosas y homologación judicial

1. Supuestos de homologación necesaria
2. Formación de clases de acreedores: comunidad de intereses y pactos contractuales de subordinación
3. Holdout de acreedores y efecto arrastre:
 - Arrastre de acreedores dentro de cada clase (Cramdown): la problemática de
 - Acreedores con garantía real
 - Arrastre de clases completas de acreedores (Cross class cramdown)

4.
 - Protección de acreedores disidentes o no participantes
 - Superación de la prueba del interés superior de los acreedores
 - Regla de prioridad absoluta
 - Regla de prioridad relativa

Profesor: Santiago Hurtado Iglesias. Socio de Simmons & Simmons LLP. (18.30-20.30h)

XII Reestructuración de empresas y papel de los socios

- Posición de los socios en la reestructuración. Deber de fidelidad de socios y lealtad de administradores.
- Papel de la Junta y decisiones empresariales que afectan a la posición de socio
- Responsabilidad de administradores sociales. Responsabilidad de “proxy advisors”.
- La implicación del capital en la reestructuración societaria: responsabilidad de socios
- Reestructuraciones Empresariales, cambios de control y concentraciones empresariales
- Cramdown de socios

1 de diciembre de 2022

Profesor: Ignacio Buil Aldana. Abogado. Socio de Cuatrecasas. (16.30-18.30h)

XIII. Financiación de empresas en reestructuración preventiva

- Financiaciones ofensivas y defensivas
- Financiación interina: requisitos
- Nueva financiación: requisitos y modalidades
- Escudos protectores en un concurso de acreedores, homologación del plan y test del pasivo sufriente
- Protección rescisoria
- Preferencia en el cobro
- Protección de acreedores preexistentes: la lesión injustificada de los acreedores

Profesora: Juana Pulgar Ezquerro. Catedrático de Derecho Mercantil UCM. Of counsel Lathan & Watkins. (18.30-20.30h)

XIV. Impugnación de la homologación del Plan de reestructuración

1. legitimación procesal activa

2. Causas de impugnación y órgano competente

- Punto de vista del acreedor impugnante
- Punto de vista del deudor
- Necesidad de informes de economistas

3. Especificas causas conectadas a la nueva financiación: el sacrificio injustificado de Acreedores preexistentes

15 de diciembre de 2022

MÓDULO II: ALERTAS TEMPRANAS: ANALISIS DE LA PREVENCIÓN DE LA INSOLVENCIA

Profesor: Juan Carlos Robles Díaz. Economista. Presidente del REFOR-CGE. (16.30-18.30h)

- Regulación en la Directiva UE 2019/1023
- Modelos de SCORING – Altman, Kannitz, CreditMen
- Modelos de SCORING basados en Inteligencia Artificial
- Web para el autodiagnóstico de salud empresarial
- Sistema de alerta por la información: La AEAT y de la TSGSS
- El modelo diseñado por los economistas.
- La elaboración y contenido de las estadísticas concursales: eficiencia y eficacia del sistema

MODULO III: RESTRUCTURACIONES INTERNACIONALES

Profesor: Francisco Garcimartín Alférez. Catedrático de Derecho internacional privado UAM. Of Counsel de Linklaters. (18.30-20.30h)

- Grupos internacionales: Estrategias, alternativas y obstáculos plan de reestructuración de filial de matriz o de grupo.
- Reconocimiento y ejecución de créditos y garantías extranjeras en reestructuraciones preconcursales y concursales en España
- Normas de derecho internacional privado
- Modificaciones estructurales transfronterizas

20 de diciembre de 2022

MÓDULO IV: EL PROCEDIMIENTO ESPECIAL PARA MICROPYMES

Profesora: Cayetana Lado Castro-Rial. Abogado del Estado. Directora de la asesoría jurídica ICO. (16.30-18.30)

- La base tecnológica: El papel del abogado y procurador
- El papel del experto en reestructuraciones
- Efectos de la apertura del procedimiento especial
- El procedimiento de continuación
- El procedimiento de liquidación
- Posición y tratamiento del crédito publico

MÓDULO V: MODIFICACIONES ESTRUCTURALES Y REESTRUCTURACIÓN CONCURSAL

Profesor: Carlos Nieto Delgado. Magistrado especialista en asuntos mercantiles (18.30-20.30h)

- Modificaciones estructurales (ME) y reestructuración. Momento en que una sociedad concursada puede adoptar una ME. Convenios y ME: papel de socios y acreedores e incumplimiento del convenio
- Modificación estructural y acciones concursales rescisorias. Test de resistencia.
- Adopción e inscripción de la ME y conclusión del concurso de acreedores.
- Cross-border conversiónS y traslado de COMI. Cuestiones de ley aplicable desde una perspectiva de Derecho Comunitario.
- Liquidaciones traslativas y venta de sociedad filial
- Modificación y refinanciación del convenio concursal

12 de enero de 2023

MÓDULO VI: LIQUIDACIÓN CONCURSAL, ENAJENACIÓN DE UNIDAD PRODUCTIVA Y PREPACK

Profesor: Rubén López Paz. Economista. Vocal del Consejo Directivo del REFOR-CGE (16.30-18.30h)

- Prepack liquidativo
- Procedimiento publicación y recepción de ofertas
- Valoración y selección de ofertas
- La figura y funciones del experto en el Prepack liquidativo
- Liquidación concursal y venta de unidad productiva.
- Plan de liquidación.

MÓDULO VII: REESTRUCTURACIÓN EMPRESARIAL Y RESPONSABILIDAD DE ADMINISTRADORES SOCIALES

Profesor: Fernando Marín de la Bárcena Garcimartín. Profesor titular de Derecho Mercantil UCM. Of Counsel de Gómez Acebo y Pombo (18.30-20.30h)

- Deberes de administradores frente a socios y acreedores. La responsabilidad concursal: naturaleza y presupuestos. Compatibilidad responsabilidad concursal y acciones societarias de responsabilidad.
- Deber de diligencia y deber de lealtad del administrador social y calificación culpable del concurso. Responsabilidad concursal y business judgment rule. Disolución y liquidación societaria y elusión de responsabilidad.
- Deber de solicitud de concurso de acreedores

19 de enero de 2023

MÓDULO VIII: FISCALIDAD: ASPECTOS FISCALES DE LA REESTRUCTURACIÓN Y DEL CONVENIO CONCURSAL

Profesores: José Manuel Almudí Cid. Profesor Titular de Derecho financiero y Tributario de la UCM. Abogado / **Agustín Fernández Pérez.** Economista. Miembro del REFOR. Presidente del REAF. (16.30-18.30h)

- Implicaciones tributarias para la sociedad y para los acreedores: acuerdo reestructuración, convenio de quita y espera
- Implicaciones tributarias para los acreedores: acuerdo reestructuración y convenio de quita y espera

MÓDULO IX: CONTABLE: ASPECTOS CONTABLES DE LA REESTRUCTURACIÓN EMPRESARIAL

Profesor: Isaías González García. Economista. Miembro del REFOR Socio de Vento Abogados & Asesores SLP. Profesor asociado Departamento de Economía financiera y contabilidad de la Universidad de A Coruña. (18.30-20.30H)

- Las prácticas contables incorrectas
- Efectos contables de la reestructuración
- Efectos contables del convenio
- Efectos contables de la liquidación
- La aplicación del principio de empresa en funcionamiento
- El alto directivo en los planes de reestructuración

26 de enero de 2023

MÓDULO X: ASPECTOS LABORALES DE LA REESTRUCTURACIÓN EMPRESARIAL

Profesora: Nuria Orellana Cano. Magistrada especialista en asuntos mercantiles (16.30-18.30h)

- Derecho de información, representación y negociación de los trabajadores en los planes de reestructuración
- El papel del fondo de garantía salarial
- Medidas de flexibilidad laboral y procedimiento de regulación de empleo concursal
- Plan de liquidación y participación de trabajadores
- Grupo patológico, sucesión de empresa y concurso
- El alto directivo en los planes de reestructuración

MÓDULO XI: FONDOS DE INVERSIÓN Y REESTRUCTURACIONES EMPRESARIALES

Profesor. Víctor de la Fuente Carnero. Economista. Director del Fondo Hiperion Tournaround Fund. (18.30-20.00h)

- Presentación del fondo
- Objetivos del fondo
- Sectores o activos
- Claves para negociar con fondos de inversión
- La due dilligence
- Compra de venta distress
- Casuística de operaciones realizadas

CONFERENCIA DE CLAUSURA

20.00-21.00 – **Jacobo Fernández Álvarez.** Secretario General Técnico del Ministerio de Justicia.

02 de febrero de 2023

EXAMEN TEÓRICO.

16.30-17.30 – Examen Test Online

EXAMEN PRÁCTICO

17.30-21.00 – PRACTICUM – Supuesto de reestructuración a desarrollar