

## ÍNDICE SISTEMÁTICO

ABREVIATURAS.....	31
PRESENTACIÓN .....	35

### I PARTE

#### LA REESTRUCTURACIÓN PRECONCURSAL DE EMPRESAS EN CRISIS

I. HACIA UN DERECHO DE REESTRUCTURACIÓN DE EMPRESAS EN CRISIS.....	55
1. La <i>vis atractiva</i> del Derecho anglosajón: de la conservación a la reestructuración.....	57
2. La reestructuración preconcursal de empresas en dificultades económicas: los costes de los procedimientos concursales ..	63
3. La «transversalidad» de la reestructuración de empresas en crisis: Derecho Societario, Derecho Contractual y Derecho de la Competencia.....	70
3.1. Derecho de Reestructuración, Derecho de Sociedades y Gobierno Corporativo.....	71
3.2. Reestructuración societaria y marco general de obligaciones y contratos: el flujo de información .....	83
3.3. Derecho de la Reestructuración y Derecho de la Competencia .....	86
4. La conexión Derecho de reestructuración y crisis económicas.....	88
4.1. Crisis económica de 2008 y armonización de la reestructuración/resolución del sistema financiero.....	88
4.2. Crisis COVID-19: medidas paraconcursoales de reestructuración y salvamento público de empresas .....	92
II. ACUERDOS PRECONCURSALES DE REESTRUCTURACIÓN: FACTORES DE ÉXITO DE UNA REGULACIÓN LEGAL.....	98
1. Sobre la finalidad de la regulación legal .....	98
2. Sobre la sede societaria o preconcursal de la regulación legal	101
3. El momento temporal de los acuerdos preconcursoales de reestructuración (timing problema): presupuesto objetivo y flexibilidad .....	102

3.1.	Los acuerdos preventivos de la insolvencia . . . . .	103
3.2.	Los acuerdos de remoción de la insolvencia y el deber del deudor de solicitar su concurso . . . . .	107
3.3.	Los acuerdos amistosos extrajudiciales de conclusión de un procedimiento concursal . . . . .	112
4.	Introducción de una moratoria y paralización de ejecuciones	116
5.	Superación de la relatividad contractual: regla de mayorías, «extensión» de efectos y reestructuraciones forzosas (cram-down) . . . . .	117
6.	El binomio publicidad-seguridad/confidencialidad-inseguridad . . . . .	118
7.	Escudos protectores de los riesgos de los acuerdos preconcursales en un escenario concursal . . . . .	120
7.1.	Riesgos para el deudor: incumplimiento del deber de solicitud de concurso, acciones ejecutivas individuales y concurso necesario. . . . .	120
7.2.	Riesgos para los acreedores participantes . . . . .	121
7.2.1.	El ejercicio de acciones rescisorias: presunciones de perjuicio y actos de ordinaria administración . . . . .	121
7.2.2.	El tratamiento de la financiación preconcursal . . . . .	123
III.	<b>AUTOCOMPOSICIÓN Y REESTRUCTURACIÓN DE LAS CRISIS ECONÓMICAS EN EL MARCO COMPARADO.</b> . . . . .	125
1.	Los modelos anglosajones de reestructuración de empresas en crisis. . . . .	125
1.1.	Modelo judicial concursal: el chapter 11 del Derecho norteamericano . . . . .	125
1.1.1.	Las «claves» del Derecho norteamericano: la inexistencia de un deber de solicitud de concurso . . . . .	125
1.1.2.	El marco de acuerdos extrajudiciales «workouts» . . . . .	129
1.1.3.	Los acuerdos mixtos: « <i>Prepackaged Bankruptcy Plans</i> » . . . . .	130
1.1.4.	«Reorganization» Chapter 11 Bankruptcy Code versus «liquidation» . . . . .	135
1.1.5.	La reforma del <i>Chapter 11</i> del <i>Bankruptcy Code</i> norteamericano: la «Small Business reorganization Act» de 2019 . . . . .	138
1.1.6.	«Coronavirus aid, relief and economic security Act» (Care Act) de 27 de marzo de 2020. . . . .	146
1.2.	Modelo de reestructuración preconcursal en sede societaria: los «schemes of arrangement» y «restructuring plans» de Reino Unido . . . . .	147
1.2.1.	El « <i>scheme of arrangement</i> » como mecanismo societario de reestructuración . . . . .	150
1.2.2.	La «mecánica» negociadora y de aceptación por clases de un « <i>scheme of arrangement</i> » . . . . .	151
1.2.3.	Contenido de los « <i>schemes of arrangement</i> » . . . . .	153

1.2.4.	Homologación judicial y efectos frente a acreedores disidentes o no participantes: la ausencia de paralización de ejecuciones. . . . .	154
1.2.5.	La fuga de refinanciaciones a los «schemes of arrangement» de Reino Unido: sobre su eficacia en España . . . . .	156
1.2.6.	Schemes of arrangement y brexit. . . . .	160
2.	El nuevo paradigma concursal europeo: la Directiva UE 2019/1023 sobre marcos de reestructuración temprana. . . . .	161
2.1.	Alerta temprana y acceso a la información («early warning») . . . . .	168
2.2.	Estructura procedimental de los mecanismos de reestructuración preventiva: presupuestos de apertura . . . . .	172
2.2.1.	El presupuesto objetivo de la reestructuración: «Probabilidad» o «Riesgo» de insolvencia versus insolvencia actual . . . . .	173
2.2.2.	La viabilidad de la compañía: «control ex ante» versus «control ex post». . . . .	177
2.3.	Deudor refinanciable y «perímetro» de deuda refinanciable: estructura de capital y proveedores . . . . .	179
2.3.1.	Ámbito subjetivo y PYMES . . . . .	179
2.3.2.	Perímetro de la deuda refinanciable . . . . .	180
2.4.	Negociación de planes de reestructuración y su protección: la moratoria . . . . .	182
2.5.	El nombramiento de un experto en materia de reestructuración. . . . .	185
2.6.	La formación de clases de acreedores . . . . .	189
2.7.	Reestructuración acordada versus reestructuración forzosa. . . . .	194
2.7.1.	Reestructuración forzosa de acreedores. . . . .	195
2.7.2.	Reestructuración forzosa del deudor: el papel del capital en la reestructuración . . . . .	201
2.8.	La protección de la financiación de la reestructuración: «nueva financiación» y «financiación interina» . . . . .	207
2.9.	Obligaciones de los administradores en la proximidad de la insolvencia . . . . .	212
2.10.	Mecanismos de exoneración de pasivo insatisfecho . . . . .	218
2.11.	La posición de los trabajadores en la Directiva UE 2019/1023. . . . .	221
2.12.	La transposición al Derecho español de la Directiva UE 2019/1023 sobre marcos preventivos de reestructuración. . . . .	225
3.	El Reglamento Europeo sobre Procedimientos de Insolvencia y sus conexiones con la Directiva UE 2019/1023 . . . . .	229
4.	Las reformas de los derechos europeos continentales: modelos de reestructuración y su adaptación a la Directiva UE 2019/1023. . . . .	232

4.1.	Modelo alemán: la tradicional ausencia de mecanismos concursales de reestructuración de empresas . . . . .	234
4.1.1.	Opción alemana versus Reino Unido . . . . .	234
4.1.2.	«Schutzschirm», «debtor in possession» y plan de insolvencia en Derecho alemán . . . . .	237
4.1.3.	Reestructuración concursal y desplazamiento del Derecho Societario: superación del principio de abstención y prohibición legal de bloqueo societario . . . . .	238
4.1.4.	La transposición al Derecho alemán de la Directiva UE 2019/1023 (The German schemes) . . . . .	242
4.2.	Los planes de reestructuración del Derecho holandés (the Dutch Schemes) . . . . .	244
4.3.	La prevención francesa: el sistema de alertas. . . . .	251
4.3.1.	«Conciliation» y «Salvaguarda de empresas»: reformas de 2008 y 2010. . . . .	253
4.3.2.	La «Salvaguarda financiera acelerada» o el «Prepack a la francesa»: la reforma de 22 de octubre de 2010 . . . . .	257
4.3.3.	Las reformas de la «salvaguarda financiera acelerada» . . . . .	259
4.3.4.	Valoración global de las reformas francesas . . . . .	261
4.3.5.	Normativa francesa concursal y preconcursal de emergencia COVID-19 . . . . .	263
4.4.	Los «escudos protectores» del Derecho italiano y el nuevo código de la crisis y de la insolvencia. . . . .	266
4.4.1.	La reforma introducida por el Decreto Ley de 14 de marzo de 2005 . . . . .	266
4.4.2.	La reforma de los «Accordi di Ristrutturazione» por el Decreto Ley de 31 de mayo de 2010: la ampliación de escudos protectores. . . . .	272
4.4.3.	La Ley 13/2015 de Reforma de los accordi di ristrutturazione: acreedores financieros y moratoria . . . . .	275
A.	Capacidad de arrastre del acuerdo de reestructuración financiera y superación del principio de relatividad contractual . . . . .	276
B.	El «acuerdo de moratoria». . . . .	278
4.4.4.	El nuevo Código italiano de la crisis y de la insolvencia. . . . .	281
4.4.5.	El Decreto-Legge 23/2020 de 8 de abril de 2020: reformas concursales y concursales de emergencia . . . . .	294
IV.	EL MODELO ESPAÑOL: ACUERDOS DE REFINANCIACIÓN, ACUERDOS EXTRAJUDICIALES DE PAGOS Y PROPUESTAS ANTICIPADAS DE CONVENIO . . . . .	296
1.	La regulación en sede de insolvencia de «acuerdos amistosos» de composición de crisis . . . . .	296
2.	El inicial planteamiento en la LC 22/2003: insolvencia inminente y propuestas anticipadas de convenio . . . . .	298

3.	La reforma del Real Decreto-Ley 3/2009: Preconcurso y técnica italiana de «escudos protectores» . . . . .	304
4.	La potenciación de refinanciaciones preconcursales y la Ley de Reforma 38/2011 . . . . .	309
5.	La Ley 14/2013, de 27 de septiembre, de apoyo a los emprendedores y su internacionalización. . . . .	311
6.	Las reformas comprendidas en el período 2014/2015: Reales Decretos-leyes y su tramitación como Ley Ordinaria . . . . .	312
7.	Otras reformas con incidencia en el ámbito refinanciador: nuevo régimen de pignoración anticipada de créditos futuros . . . . .	317
8.	Reformas societarias, concursales y paraconcursales de emergencia y alerta sanitaria: los Reales Decretos-leyes COVID-2019 . . . . .	318
9.	La aprobación del Texto Refundido de la Ley Concursal . . . . .	327
10.	La adaptación de nuestro derecho a la Directiva UE 2019/1023 sobre marcos de reestructuración preventiva y exoneración de pasivo. . . . .	330

## II PARTE

### ASPECTOS ECONÓMICO-FINANCIEROS DE LAS REESTRUCTURACIONES DE EMPRESAS EN CRISIS

I.	LAS DISTINTAS POSICIONES DE SALIDA DE LOS ACREEDORES FINANCIEROS EN UN PROCESO REFINANCIADOR . . . . .	335
II.	BANCO DE ESPAÑA Y REGULACIÓN CONTABLE DE ENTIDADES DE CRÉDITO . . . . .	337
	1. La Circular del Banco de España 4/2017 . . . . .	337
	2. La Circular 3/2020 del Banco de España . . . . .	341
III.	LA MECÁNICA REFINANCIADORA . . . . .	342
	1. «Standstill Agreement». . . . .	342
	2. «Term Sheet» o Acuerdo de Términos y Condiciones . . . . .	344
	3. El plan de viabilidad o plan de negocio («Business Plan») . . . . .	345
IV.	EL CONTENIDO FINANCIERO Y SOCIETARIO DE LOS ACUERDOS DE REESTRUCTURACIÓN . . . . .	348
	1. Refinanciaciones novatorias: novaciones modificativas y/o extintivas . . . . .	348
	1.1. Reestructuración del pasivo y nuevo calendario de pagos . . . . .	349
	1.2. Tipo de interés aplicable a la reestructuración. . . . .	353
	2. Obligaciones de hacer o no hacer: «covenants» positivos y negativos en el marco refinanciador . . . . .	355
	3. Las daciones en pago. . . . .	356
	4. La capitalización preconcursal de deuda como mecanismo de saneamiento empresarial . . . . .	357

4.1.	Sobre la posibilidad de que la conversión de deuda en capital constituya contenido único del acuerdo de reestructuración. . . . .	362
4.2.	Inserción temporal del acuerdo de los socios reunidos en junta sobre la capitalización de deuda y eventual ausencia de acuerdo . . . . .	363
5.	Acuerdos de reestructuración y modificaciones estructurales.	365
6.	Acuerdos de refinanciación, compras y fusiones apalancadas (LBO). . . . .	369
7.	Garantías, titularidad crediticia y refinanciación: sindicación bancaria e hipotecas flotantes . . . . .	371
7.1.	La organización colectiva de la titularidad del crédito.	371
7.2.	Contrato entre acreedores con pactos de subordinación. . . . .	373
7.3.	El aseguramiento de la responsabilidad del deudor en un proceso refinanciador: la utilidad de las hipotecas flotantes. . . . .	374
8.	Contenido del acuerdo de refinanciación y activos esenciales	376
9.	La enajenación de unidades productivas como mecanismo de reestructuración empresarial. . . . .	379

**III PARTE**

**RÉGIMEN LEGAL DE LOS ACUERDOS DE REFINANCIACIÓN Y PROTECCIÓN DE SU NEGOCIACIÓN**

I.	LA AUTONOMÍA SISTEMÁTICA DEL DERECHO PRECONCURSAL EN EL TEXTO REFUNDIDO DE LA LEY CONCURSAL. . . . .	385
II.	CONCEPTO, TIPOLOGÍA Y NATURALEZA JURÍDICA DE LOS ACUERDOS DE REFINANCIACIÓN . . . . .	387
III.	LAS CONEXIONES ENTRE ACUERDOS HOMOLOGADOS DE REFINANCIACIÓN Y PROPUESTAS ANTICIPADAS DE CONVENIO . . . . .	393
IV.	EL PROBLEMA TEMPORAL: EL PRESUPUESTO OBJETIVO DE LOS ACUERDOS DE REFINANCIACIÓN . . . . .	395
V.	LOS ACREEDORES QUE PUEDEN FORMAR PARTE DEL ACUERDO DE REFINANCIACIÓN: EL PROBLEMA DE «HOLDOUT» Y «FREE - RIDERS». . . . .	401
1.	La distinta tipología de acreedores en acuerdos de refinanciación en función de su homologación. . . . .	401
2.	Los acreedores públicos en los acuerdos de refinanciación . .	405
VI.	LA PROTECCIÓN DE LAS NEGOCIACIONES PARA ALCANZAR UN ACUERDO DE REFINANCIACIÓN. . . . .	410
1.	La necesidad de protección de la negociación de institutos concursales: «riesgos» . . . . .	410

2.	Protección jurisprudencial versus legal de la negociación de acuerdos de refinanciación . . . . .	413
2.1.	La incidencia en el sobreseimiento general en los pagos de la negociación de un acuerdo de refinanciación. . . . .	414
2.2.	La posición de la Audiencia Provincial de Madrid: la protección del pacto escrito de «standstill» . . . . .	417
2.3.	Costas, «solicitudes poco meditadas de concursos» y procesos refinanciadores . . . . .	421
3.	Protección legal de la comunicación de inicio de negociaciones: hitos legislativos . . . . .	424
3.1.	La inicial protección legal de las negociaciones de propuestas anticipadas de convenio: El art. 5.3 LC . . .	424
3.2.	La extensión de la comunicación a los acuerdos de refinanciación, acuerdos extrajudiciales de pagos y propuestas anticipadas de convenio . . . . .	427
3.3.	La Ley 38/2011 La decisiva desjudicialización de la comunicación de inicio de negociaciones. . . . .	428
3.4.	Las leyes 14/2013 y 17/2014: la suspensión de los procesos ejecutivos. . . . .	429
4.	Ámbito material de protección: negociaciones de acuerdos de refinanciación, acuerdos extrajudiciales de pagos y propuestas anticipadas de convenio . . . . .	430
5.	Naturaleza, forma, contenido y tramitación de la comunicación. . . . .	433
6.	El presupuesto subjetivo de la comunicación ex art. 5 bis LC.	435
6.1.	El sujeto legitimado para presentar la solicitud . . . . .	435
6.2.	Órgano competente en las sociedades de capital y seguros de responsabilidad civil de administradores y directivos . . . . .	437
7.	El presupuesto objetivo de la comunicación . . . . .	440
7.1.	Insolvencia actual o inminente . . . . .	440
7.2.	Comunicación ex art. 583 TRLC y pérdidas societarias cualificadas . . . . .	443
7.2.1.	Pérdidas societarias con insolvencia actual . . . . .	444
7.2.2.	Pérdidas societarias con insolvencia inminente . . . . .	446
7.2.3.	Normativa concursal de emergencia COVID-19: suspensión de la causa de disolución por pérdidas y del deber de solicitud de concurso . . . . .	447
8.	Cláusula de cierre del sistema: el plazo de un año y comunicaciones conjuntas . . . . .	448
9.	El momento de la comunicación . . . . .	451
9.1.	La regulación del plazo de presentación de la comunicación en función del carácter de la insolvencia . . . . .	451

9.2.	La comprobación «ex post» de la insolvencia y del plazo de presentación de la comunicación de inicio de negociaciones. . . . .	453
10.	Régimen de publicidad de la comunicación de inicio de negociaciones . . . . .	454
10.1.	Publicidad versus Confidencialidad. . . . .	454
10.2.	Publicidad y extraterritorialidad de las comunicaciones: su inclusión en el anexo a del Reglamento Europeo de Insolvencia . . . . .	458
10.3.	Publicidad de la comunicación y sociedades cotizadas: la negociación de un acuerdo de refinanciación como información privilegiada . . . . .	463
11.	Los efectos conexos a la comunicación de inicio de negociaciones . . . . .	465
11.1.	Efectos sobre las facultades de disposición y administración del deudor. . . . .	466
11.2.	Efectos de la comunicación sobre los créditos a plazo y cláusulas de vencimiento anticipado . . . . .	466
11.3.	Efectos de la comunicación sobre las garantías personales . . . . .	471
11.4.	Los efectos de la comunicación sobre las acciones y los procedimientos ejecutivos . . . . .	476
11.4.1	Regla general y regla especial para acuerdos extrajudiciales de pagos . . . . .	476
11.4.2	El plazo de suspensión de ejecuciones . . . . .	483
11.4.3	Paralización de ejecuciones, contratos de financiación bancaria y pactos contractuales de compensación . . . . .	485
11.4.4	Efectos de la comunicación sobre ejecuciones de garantías reales: la particular problemática de la ejecución de hipoteca naval . . . . .	491
11.4.5	Comunicación de inicio de negociaciones y procedimientos de ejecución de créditos de derecho público . . . . .	497
11.4.6	Iniciación o reanudación de ejecuciones. . . . .	500
11.5.	Efectos de la comunicación sobre las solicitudes de concurso a instancia de legitimado distinto del deudor y normas COVID-19 . . . . .	503
11.6.	Efectos de la comunicación sobre el deber del deudor de solicitud de concurso . . . . .	508
11.6.1	La prórroga del plazo de exigibilidad del deber del deudor de solicitar su concurso. . . . .	508
11.6.2	Fracaso de negociaciones, deber de solicitud de concurso y normas COVID-19 de emergencia . . . . .	515
11.7.	Comunicación de inicio de negociaciones y contratación con el sector público. . . . .	518

11.8. Efectos de la comunicación de inicio de negociaciones y contratos con causa de resolución en la insolvencia . . . . .	521
11.9. Comunicación de inicio de negociaciones y aplazamientos y fraccionamientos de pago ante órganos de recaudación de la AEAT . . . . .	522
11.10. Sobre el deber de declaración exacta del asegurado y el incremento de riesgo ex comunicación art. 583 TRLC . . . . .	527
11.11. Provisiones bancarias y comunicación ex art. 583 TRLC . . . . .	529
11.12. Comunicación de inicio de negociaciones, deber de solicitud de concurso y calificación culpable del concurso . . . . .	531

#### IV PARTE

### LOS ACUERDOS DE REFINANCIACIÓN NO HOMOLOGADOS

I. LOS ACUERDOS COLECTIVOS NO HOMOLOGADOS DE REFINANCIACIÓN . . . . .	539
1. Presupuestos objetivo y subjetivo de los acuerdos . . . . .	539
1.1. La insolvencia actual o inminente . . . . .	539
1.2. La exigencia de no declaración en concurso del deudor . . . . .	541
1.3. El plazo de tres meses para alcanzar un acuerdo de refinanciación si hubo comunicación de inicio de negociaciones . . . . .	541
2. Los requisitos de tipicidad de los acuerdos colectivos no homologados de refinanciación . . . . .	544
2.1. Acuerdos conservativos: la exigencia de un plan de viabilidad . . . . .	544
2.2. Contenido financiero típico de los acuerdos colectivos de refinanciación sin homologación . . . . .	546
2.3. Otros contenidos: en particular capitalización de deuda . . . . .	549
2.4. Régimen de mayorías: base de cálculo y momento del cómputo . . . . .	550
2.5. Certificación del auditor de cuentas . . . . .	552
2.6. Elevación a instrumento público . . . . .	555
2.6.1. Sobre la posibilidad de formalización en escritura pública o póliza . . . . .	556
2.6.2. El carácter único del instrumento y alcance de la intervención notarial . . . . .	558
2.6.3. Cálculo de honorarios notariales de la escritura de formalización del acuerdo . . . . .	560

3.	Reglas de cómputo de las mayorías legalmente exigidas . . . .	561
3.1.	La exclusión de pasivos especialmente relacionados con el deudor . . . . .	561
3.2.	Reglas de cómputo y acuerdos sujetos a régimen o pacto de sindicación . . . . .	565
3.3.	Reglas de cómputo de mayorías en el marco de grupos	566
4.	El nombramiento de un experto independiente: informe sobre el plan de viabilidad . . . . .	568
4.1.	Carácter facultativo del informe de experto independiente . . . . .	568
4.2.	La designación del experto por el registrador: la ausencia de un procedimiento legal de designación. . . . .	569
4.3.	Contenido del informe del experto independiente: el tratamiento de las reservas y limitaciones . . . . .	573
4.4.	Las conexiones entre fusión apalancada y refinanciación: sobre la emisión de informes de expertos . . . . .	578
5.	La eficacia del acuerdo colectivo de refinanciación no homologado . . . . .	581
5.1.	La vinculación al acuerdo del deudor y acreedores suscriptores . . . . .	581
5.2.	Eficacia del acuerdo colectivo de refinanciación y pasivos sujetos a régimen o pacto de sindicación . . . . .	585
5.3.	La fijación de la fecha de eficacia del acuerdo de refinanciación: el instrumento público . . . . .	587
II.	LOS ACUERDOS SINGULARES DE REFINANCIACIÓN . . . . .	590
1.	Finalidad de los acuerdos de refinanciación «singulares» de puerto seguro. . . . .	590
2.	Elementos de tipicidad. . . . .	592
2.1.	Requisitos materiales: presupuesto subjetivo y objetivo	592
2.2.	Requisitos formales: Sobre la posibilidad de nombramiento de experto independiente . . . . .	597
3.	Escudos protectores en un concurso de acreedores . . . . .	599
3.1.	La exclusión legal de la protección de la comunicación de inicio de negociaciones para alcanzar un acuerdo singular . . . . .	599
3.2.	Exención rescisoria condicionada . . . . .	600

**V PARTE**

**LOS ACUERDOS HOMOLOGADOS DE REFINANCIACIÓN**

I.	NATURALEZA Y SIGNIFICADO DE LA HOMOLOGACIÓN . . . .	607
II.	ACUERDOS HOMOLOGABLES: LA EXPRESA EXCLUSIÓN DE ACUERDOS SINGULARES DE REFINANCIACIÓN . . . . .	611
III.	REQUISITOS DE LA HOMOLOGACIÓN: TIPICIDAD DEL ACUERDO DE REFINANCIACIÓN . . . . .	613

1.	Plan de viabilidad que permita la continuidad de la actividad	613
2.	Contenido mínimo del acuerdo homologado de refinanciación. . . . .	615
2.1.	Contenido financiero típico y mínimo de los acuerdos colectivos homologables de refinanciación . . . . .	615
2.2.	Otros contenidos: en particular capitalización de deuda . . . . .	618
3.	Régimen de mayorías de acreedores: concepto de pasivo financiero . . . . .	620
3.1.	Concepto y delimitación del perímetro de los «acreedores titulares de pasivos financieros»: inclusión de bonistas. . . . .	621
3.2.	Supuestos controvertidos. . . . .	624
3.3.	Titulares de pasivo financiero ¿«dispuesto» o «disponible»? ¿afectados por la reestructuración? . . . . .	627
3.4.	Exclusiones legales del concepto de pasivo financiero	630
4.	Reglas de cómputo de la mayoría del pasivo financiero. . . . .	633
4.1.	Exclusión del cómputo de mayorías de pasivos no financieros, exclusiones legales de pasivos financieros y conversión en euros . . . . .	633
4.2.	La exclusión de pasivos financieros de personas especialmente relacionadas con el deudor . . . . .	635
4.3.	SAREB y la base de cálculo de las mayorías en acuerdos homologados de refinanciación . . . . .	638
4.4.	Base de cálculo de mayorías y la problemática de los créditos contingentes. . . . .	644
4.5.	Reglas de cómputo, acuerdos homologados y pasivos financieros sujetos a un régimen o pacto de sindicación. . . . .	646
4.6.	Cómputo del pasivo financiero especialmente privilegiado. . . . .	648
4.7.	Acuerdos homologados de refinanciación y reglas de cómputo de mayorías en el marco de grupos . . . . .	649
5.	Adhesión a un acuerdo homologado de pasivo no financiero	653
5.1.	Los créditos comerciales y el principio de relatividad contractual . . . . .	653
5.2.	La exclusión de los créditos de Derecho público. . . . .	656
5.3.	La Directiva UE 2019/1023 sobre reestructuración preventiva: involucración de créditos públicos y comerciales. . . . .	662
6.	Certificación del auditor de cuentas del deudor . . . . .	665
7.	La formalización en instrumento público del acuerdo de refinanciación. . . . .	668
7.1.	Sobre la posibilidad de formalización en escritura pública o póliza . . . . .	670

7.2.	El carácter único del instrumento y alcance de la intervención notarial . . . . .	672
7.3.	Cálculo de honorarios notariales de la escritura de formalización del acuerdo. . . . .	674
IV.	ASPECTOS PROCESALES DE LA HOMOLOGACIÓN: SUJETOS LEGITIMADOS, PRESUPUESTO OBJETIVO Y TRAMITACIÓN . . .	676
1.	El modelo de homologación ex parte: presupuesto subjetivo y objetivo . . . . .	676
1.1.	La solicitud por los acreedores . . . . .	676
1.2.	La solicitud de homologación por el deudor: insolvencia actual o inminente y no declaración en concurso .	677
2.	Forma de la solicitud de homologación, juez competente, tramitación y normas transitorias COVID-19. . . . .	681
2.1.	Juez competente y admisión a trámite de la solicitud de homologación . . . . .	681
2.2.	Admisión a trámite de la solicitud de homologación y paralización de ejecuciones singulares . . . . .	684
2.3.	Tramitación preferente de solicitudes de homologación: normas transitorias COVID-19 . . . . .	687
3.	Norma de cierre del sistema: prohibición de nuevas solicitudes de homologación y normas transitorias COVID-19 . . . . .	688
V.	RÉGIMEN DE PUBLICIDAD DE LOS ACUERDOS HOMOLOGADOS DE REFINANCIACIÓN. . . . .	691
1.	Publicidad de la admisión a trámite de la solicitud de homologación . . . . .	691
2.	Publicidad de la providencia de admisión de solicitud de homologación y extraterritorialidad. . . . .	696
VI.	AUTO DE HOMOLOGACIÓN: CRITERIO DE HOMOLOGACIÓN Y CONTROL DE LEGALIDAD . . . . .	697
1.	La homologación a instancia del solicitante y sin contradicción previa . . . . .	697
2.	El criterio de homologación: tipicidad del acuerdo y control de legalidad. . . . .	699
3.	El contenido del auto de homologación. . . . .	701
4.	Auto de homologación y la finalización de la paralización de las ejecuciones singulares paralizadas. . . . .	703
5.	La eficacia del auto de homologación . . . . .	705
6.	Sobre el carácter ejecutivo del auto de homologación y su conexión con el incumplimiento del acuerdo de refinanciación. . . . .	706
VII.	EFFECTOS DE LA HOMOLOGACIÓN . . . . .	708
1.	La extensión del acuerdo homologado de refinanciación («capacidad de arrastre»). . . . .	708
1.1.	Superación del principio de relatividad contractual y novaciones consensuales: fundamentos de política jurídica. . . . .	708

1.2.	Evolución legal en la extensión de efectos del acuerdo homologado: de la Ley 38/2011 a la Ley 17/2014 . . . .	711
2.	La extensión a los créditos sin garantía real . . . . .	713
2.1.	Ámbito subjetivo de la extensión: titulares de pasivos financieros. . . . .	713
2.2.	Ámbito material de la extensión: contenidos que se pueden extender ex lege y modulación de mayorías . .	715
3.	La extensión de la eficacia del acuerdo respecto de créditos con garantía real . . . . .	717
3.1.	Concepto de garantía real . . . . .	717
3.2.	La exclusión de los titulares de garantías financieras de la extensión de efectos . . . . .	719
3.3.	La valoración de la garantía y su conexión a la extensión del acuerdo . . . . .	720
4.	Extensión de efectos ex lege y modulación de mayorías . . . .	722
4.1.	Efectos legalmente tasados . . . . .	722
4.1.1.	Sobre la posibilidad de extensión de efectos de la homologación no previstos legalmente . . . . .	725
4.1.2.	La extensión de las esperas . . . . .	726
4.2.	Extensión de efectos y Régimen especial de conversión en acciones o participaciones sociales . . . . .	729
4.2.1.	La conversión de deuda en capital como mecanismo de saneamiento empresarial . . . . .	729
4.2.2.	El desplazamiento del Derecho societario por el Derecho preconcursal y conversión de deuda en capital . .	733
4.2.3.	Incentivos a la capitalización preconcursal de créditos: Incentivos comunes a los acuerdos típicos de refinanciación . . . . .	735
4.2.4.	Incentivos a la capitalización de deuda exclusivos de acuerdos homologados de refinanciación . . . . .	739
4.2.5.	Sobre la posibilidad de que la capitalización constituya contenido único del acuerdo de refinanciación . . .	740
4.2.6.	Inserción temporal del acuerdo de los socios reunidos en junta sobre la capitalización de deuda y eventual ausencia de acuerdo . . . . .	741
4.2.7.	La opción por la capitalización de deuda en acciones o participaciones de la sociedad deudora versus quita	744
5.	Efectos de la homologación y garantías personales . . . . .	748
VIII.	LA IMPUGNACIÓN DE LA HOMOLOGACIÓN. . . . .	750
1.	Tutela de acreedores «afectados» disidentes o no participantes: naturaleza y legitimación . . . . .	750
2.	Impugnación y vinculación a la homologación solo de protección rescisoria. . . . .	753
3.	Impugnación y acreedores del sindicato que se opusieron a la homologación . . . . .	754

4.	La presentación de la impugnación ante el juez que homologa el acuerdo de refinanciación. . . . .	757
5.	Los motivos de impugnación . . . . .	758
5.1.	Las causas tasadas de impugnación: control de legalidad y de oportunidad . . . . .	758
5.2.	Control de legalidad: ausencia de mayorías legalmente exigidas. . . . .	759
5.3.	Control de oportunidad: el carácter desproporcionado del sacrificio . . . . .	762
5.3.1.	La evolución legal y jurisprudencial . . . . .	762
5.3.2.	El carácter desproporcionado del sacrificio como concepto jurídico indeterminado . . . . .	767
5.3.3.	Presunciones iuris et de iure de sacrificio desproporcionado: trato desigual a acreedores y «the best interest test» . . . . .	769
5.3.4.	Otros supuestos de sacrificio desproporcionado . . . . .	772
6.	Tramitación de la impugnación . . . . .	777
7.	La sentencia que resuelve la impugnación. . . . .	779
7.1.	Plazo y ausencia de segunda instancia de revisión . . . . .	779
7.2.	El momento de la eficacia de la sentencia que resuelva la impugnación y sus efectos. . . . .	782
IX.	PROTECCIÓN DE LOS SOCIOS FRENTE A LA HOMOLOGACIÓN DE UN ACUERDO DE REFINANCIACIÓN. . . . .	787
1.	La impugnación de acuerdos sociales base del acuerdo de refinanciación . . . . .	787
1.1.	Eventuales abusos de mayoría societaria . . . . .	789
1.2.	Efectos sobre el acuerdo social impugnado: acuerdos positivos y negativos . . . . .	791
1.3.	Efectos sobre el acuerdo de refinanciación: su incumplimiento. . . . .	794
2.	Protección frente a las «resistencias» de la minoría societaria a procesos homologados de reestructuración. . . . .	795
X.	EL INCUMPLIMIENTO DEL ACUERDO HOMOLOGADO DE REFINANCIACIÓN . . . . .	799
1.	Regulación legal: legitimación y procedimiento . . . . .	799
2.	Supuestos de incumplimiento por el deudor . . . . .	800
2.1.	Adopción por los socios de acuerdos sociales e incumplimiento del acuerdo de refinanciación. . . . .	801
2.2.	Modificación del contenido de reestructuración del acuerdo de refinanciación por los socios e incumplimientos esenciales. . . . .	804
2.3.	Incumplimiento del acuerdo homologado: régimen transitorio de modificación del acuerdo de refinanciación (COVID-19). . . . .	806
3.	Efectos del incumplimiento del acuerdo de refinanciación . . . . .	809

3.1.	Los efectos sobre los créditos: acuerdos de refinanciación y sinalagma. Resolución ex lege . . . . .	809
3.2.	Incumplimiento del acuerdo de refinanciación y cese ex lege de la eficacia novatoria . . . . .	812
3.3.	Efectos sobre solicitudes de concurso y ejecuciones singulares: las opciones de los acreedores . . . . .	814
3.4.	Efectos del incumplimiento del acuerdo de refinanciación y garantías reales: regla especial . . . . .	815
4.	Declaración judicial de incumplimiento y reglas legales de ejecución de garantías reales: escenarios posibles . . . . .	817
5.	Sobre el auto de homologación como título ejecutivo e incumplimiento de acreedores . . . . .	820
XI.	NORMA DE CIERRE DEL SISTEMA . . . . .	824
1.	Prohibición de solicitud de homologación. . . . .	824
2.	Derecho preconcursal de emergencia: desactivación temporal de la prohibición de solicitud de homologación . . . . .	825
XII.	SOBRE LA REFINANCIACIÓN DEL CONVENIO CONCURSAL . . . . .	827

## VI PARTE

### LOS ACUERDOS EXTRAJUDICIALES DE PAGOS

I.	CONSIDERACIONES DE POLÍTICA JURÍDICA: PYMES Y PERSONAS FÍSICAS <i>VERSUS</i> GRANDES EMPRESAS . . . . .	833
II.	DIFERENCIAS Y ANALOGÍAS ENTRE ACUERDOS EXTRAJUDICIALES DE PAGOS Y ACUERDOS DE REFINANCIACIÓN . . . . .	839
III.	PRESUPUESTOS GENERALES Y ESPECIALES DEL ACUERDO EXTRAJUDICIAL DE PAGOS. . . . .	842
1.	Presupuestos generales de los acuerdos extrajudiciales de pagos. . . . .	842
1.1.	Presupuesto objetivo . . . . .	842
1.1.1.	La deficiente técnica legislativa empleada en la LC 22/2003: el tratamiento unitario en el Texto Refundido de la Ley Concursal . . . . .	842
1.1.2.	La comprobación del presupuesto objetivo del acuerdo extrajudicial de pagos en el Texto Refundido de la Ley Concursal . . . . .	847
1.2.	Presupuesto subjetivo . . . . .	848
1.2.1.	La exigencia de personalidad jurídica y solicitudes conjuntas. . . . .	848
1.2.2.	Acuerdos extrajudiciales de pagos y entidades aseguradoras y reaseguradoras . . . . .	851
2.	El Presupuesto especial para el deudor persona natural . . . . .	852
3.	El presupuesto especial para deudores personas jurídicas . . . . .	856
3.1.	Situación patrimonial que no revista especial complejidad . . . . .	857

3.2.	La existencia de activos suficientes para pagar los gastos propios de la tramitación del expediente . . . . .	858
4.	Prohibiciones legales para acceder a un acuerdo extrajudicial de pagos . . . . .	860
5.	Otras limitaciones para acceder a un acuerdo extrajudicial de pagos: comunicación de inicio de negociaciones . . . . .	863
IV.	PRESUPUESTOS FORMALES Y COMPETENCIA . . . . .	864
1.	El formulario normalizado de solicitud del acuerdo extrajudicial de pagos, inventario de bienes y lista de acreedores . . . . .	864
2.	La información complementaria exigida en el Texto Refundido de la Ley Concursal . . . . .	868
3.	Documentación complementaria al formulario normalizado . . . . .	869
4.	Competencia . . . . .	870
V.	EFFECTOS DE LA INICIACIÓN DEL EXPEDIENTE. . . . .	874
1.	Los principios de la mediación y el mediador concursal . . . . .	874
2.	EL mediador concursal . . . . .	876
2.1.	Quién puede ser mediador concursal . . . . .	876
2.2.	La designación notarial o registral del mediador concursal y aceptación . . . . .	877
2.3.	La retribución del mediador concursal . . . . .	884
2.4.	Las funciones del mediador concursal . . . . .	886
3.	Los efectos de la iniciación del expediente de acuerdo extrajudicial de pagos . . . . .	892
3.1.	Efectos sobre el deudor . . . . .	892
3.2.	Efectos sobre los acreedores . . . . .	894
4.	La protección de la negociación de un acuerdo extrajudicial de pagos . . . . .	898
5.	La publicidad legal y registral de la iniciación del expediente . . . . .	900
VI.	LA PROPUESTA Y ACEPTACIÓN DEL ACUERDO EXTRAJUDICIAL DE PAGOS: AUSENCIA DE HOMOLOGACIÓN JUDICIAL . . . . .	901
1.	Quién puede proponer el acuerdo. . . . .	901
2.	Contenido de la propuesta. . . . .	903
2.1.	Autonomía de la voluntad y contenido «ex lege» de la propuesta . . . . .	903
2.2.	Contenidos posibles . . . . .	905
2.3.	La prohibición de contenidos liquidativos y alteración del orden legal de prelación de créditos . . . . .	909
3.	Plan de pagos y de viabilidad: propuesta de cumplimiento de nuevas obligaciones . . . . .	911
4.	La aceptación del acuerdo extrajudicial de pagos . . . . .	913
4.1.	Aceptación por los acreedores y ausencia de homologación judicial. . . . .	913
4.2.	La reunión de los acreedores y propuestas alternativas . . . . .	918
4.3.	Deber de asistencia a la reunión y subordinación concursal . . . . .	920

4.4.	Aceptación del acuerdo extrajudicial de pagos: pasivo computable y mayorías exigidas . . . . .	923
5.	Formalización en escritura pública y publicidad del acuerdo alcanzado . . . . .	928
VII.	EFICACIA DEL ACUERDO EXTRAJUDICIAL DE PAGOS. . . . .	931
1.	Extensión subjetiva de efectos y ausencia de homologación judicial . . . . .	931
2.	Eficacia objetiva del acuerdo extrajudicial de pagos . . . . .	933
3.	Los efectos del acuerdo extrajudicial de pagos respecto de créditos públicos . . . . .	936
3.1.	Admisión a trámite de la solicitud: aplazamiento o fraccionamiento del crédito público . . . . .	936
3.2.	Efectos en el marco del expediente de acuerdo extrajudicial de pagos . . . . .	939
VIII.	LA EVENTUAL IMPUGNACIÓN DEL ACUERDO EXTRAJUDICIAL DE PAGOS. . . . .	940
IX.	INCUMPLIMIENTO O IMPOSIBILIDAD DE ALCANZAR UN ACUERDO EXTRAJUDICIAL DE PAGOS: CONCURSO CONSECUTIVO . . . . .	944

## VII PARTE

### ESCUDOS PROTECTORES DE ACUERDOS DE REFINANCIACIÓN Y ACUERDOS EXTRAJUDICIALES DE PAGOS: EL CONCURSO CONSECUTIVO

I.	PRESUPUESTOS DE LA DECLARACIÓN DEL CONCURSO CONSECUTIVO . . . . .	952
1.	Presupuestos materiales . . . . .	952
2.	Legitimación para solicitar la declaración de concurso consecutivo . . . . .	955
3.	Presupuesto objetivo del concurso consecutivo y sistema de comprobación . . . . .	959
4.	Presupuestos formales: documentación a presentar con la solicitud . . . . .	961
4.1.	Concurso consecutivo instado por el deudor o los acreedores . . . . .	961
4.2.	La solicitud presentada por el mediador del concurso consecutivo . . . . .	964
5.	La declaración del concurso consecutivo: competencia y efectos . . . . .	966
II.	LAS ESPECIALIDADES DEL CONCURSO CONSECUTIVO: ESCUDOS PROTECTORES DE ACUERDOS DE REFINANCIACIÓN Y ACUERDOS EXTRAJUDICIALES DE PAGOS. . . . .	967
1.	Especialidades comunes a acuerdos de refinanciación y acuerdos extrajudiciales de pagos . . . . .	968

1.1.	«Escudos protectores» en sede de rescisión concursal .	968
1.1.1.	Exenciones rescisorias condicionadas versus exenciones absolutas: evolución legislativa . . . . .	968
1.1.2.	La legitimación exclusiva de la administración concursal para el ejercicio de acciones rescisorias concursales y otras acciones de impugnación . . . . .	975
1.1.3.	Marco de relaciones exención rescisoria, calificación y complicidad concursal . . . . .	976
1.1.4.	Aspectos internacionales de la protección rescisoria . .	978
1.2.	Los riesgos rescisorios de los acuerdos preconcursales atípicos: régimen general y regímenes rescisorios particulares. . . . .	980
1.2.1.	Sobre el concepto de «perjuicio patrimonial» y la posición de la Audiencia Provincial de Barcelona: «El sacrificio patrimonial justificado» . . . . .	983
1.2.2.	El momento en que ha de valorarse la concurrencia del perjuicio . . . . .	985
1.2.3.	La presunción «iuris et de iure» de perjuicio patrimonial respecto de pagos u otros actos de extinción anticipada de obligaciones . . . . .	987
1.2.4.	Las presunciones legales «iuris tantum» de perjuicio patrimonial . . . . .	990
1.2.5.	Acuerdos atípicos de refinanciación y actos ordinarios de la actividad profesional o empresarial del deudor ex art. 230. 1. ° TRLC . . . . .	996
1.2.6.	Objeto y efectos de la rescisión: La eventual mala fe y sus conexiones con la complicidad . . . . .	998
1.3.	Las fugas de la rescisión: regímenes rescisorios especiales y refinanciaciones de deuda . . . . .	1007
1.3.1.	Garantías financieras, refinanciaciones y régimen rescisorio . . . . .	1008
A.	El Real Decreto Ley 5/2005: «Anulación» en el concurso de garantías financieras . . . . .	1008
B.	El régimen de las garantías financieras ex Ley 7/2011, de 11 de abril . . . . .	1013
C.	Garantías financieras, acuerdos homologados de refinanciación y Ley 17/2014: extensión de efectos . . . . .	1015
1.3.2.	Acuerdos de compensación contractual o «netting», refinanciaciones y rescisorias concursales . . . . .	1018
A.	El artículo 16.3 del Real Decreto-Ley 5/2005 . . . . .	1018
B.	Ley 11/2015 de recuperación y resolución de entidades de crédito y empresas de servicio de inversión: desactivación temporal de cláusulas de compensación contractual . . . . .	1020

1.3.3. La operatividad del «fraude» en la constitución del gravamen del art. 10 de la Ley del Mercado Hipotecario . . . . .	1022
1.4. Concurso culpable y responsabilidad de socios por cobertura de déficit patrimonial . . . . .	1028
1.4.1. Capitalización de deuda y presunción de concurso culpable: ámbito de aplicación . . . . .	1028
1.4.2. Personas afectadas por la calificación y exclusión de la consideración de persona relacionada con el deudor del acreedor que capitaliza y administración de hecho . . . . .	1033
1.4.3. Concurso consecutivo: eventual condena de socios y administradores a la cobertura del déficit . . . . .	1038
2. Especialidades propias del concurso consecutivo a un acuerdo de refinanciación: la protección de la nueva financiación . . . . .	1042
2.1. Consideraciones previas: financiación, liquidez y reestructuración de empresas en crisis . . . . .	1042
2.2. El modelo español: financiación preconcursal en conexión con refinanciaciones de deuda . . . . .	1047
2.2.1. Escudos protectores en Derecho español de la financiación preconcursal . . . . .	1047
2.2.2. Los requisitos de la protección: la tipicidad del acuerdo de refinanciación . . . . .	1051
2.2.3. El concepto de nueva financiación: nuevos ingresos de tesorería, aplazamientos y fraccionamientos . . . . .	1053
2.2.4. La cualidad del ente aportante: La ausencia de especificación . . . . .	1056
2.2.5. El destino de la nueva financiación y la problemática de la financiación provisional . . . . .	1057
2.2.6. La ausencia de protección de la financiación preconcursal interna: subordinación concursal . . . . .	1059
2.2.7. Normas concursales de emergencia COVID-19: régimen temporal de protección de la financiación de persona especialmente relacionada . . . . .	1066
2.2.8. «Debilidades» de la protección de la financiación preconcursal en el modelo español . . . . .	1072
A. Control de la financiación y protección de acreedores preexistentes . . . . .	1073
B. La cuestionable coexistencia entre prededucción y privilegio general . . . . .	1076
C. El criterio de pago de los créditos contra la masa y la facultad «moduladora» de la administración concursal . . . . .	1078
2.3. «Fresh money» postconcursal de empresas en crisis . . . . .	1080
2.3.1. El modelo norteamericano de regulación de fuentes estables de financiación postconcursal: el «debtor in possession Financing» norteamericano . . . . .	1080

2.3.2.	El modelo español: la ausencia de fuentes estables de financiación post concurso . . . . .	1086
2.3.3.	El marco legal de tratamiento de la financiación post-concurso: Ley 38/2011, de Reforma concursal . . . . .	1087
3.	Especialidades del concurso consecutivo a un acuerdo extrajudicial de pagos . . . . .	1092
3.1.	Las fases y «soluciones» al concurso consecutivo . . . . .	1093
3.2.	El nombramiento del mediador como administrador concursal: régimen especial de retribución . . . . .	1095
3.3.	Informe de la administración concursal, impugnación del inventario y de la lista de acreedores. . . . .	1099
3.4.	Comunicación y regla especial de subordinación en el concurso consecutivo . . . . .	1101
3.5.	Créditos contra masa en el concurso consecutivo a un acuerdo extrajudicial de pagos . . . . .	1104
3.6.	Especialidades en sede de calificación del concurso consecutivo a un acuerdo extrajudicial de pagos. . . . .	1107
4.	Conclusión del concurso consecutivo: concurso sin masa . . . . .	1108
III.	CONCURSO CONSECUTIVO Y BENEFICIO DE LA EXONERACIÓN DEL PASIVO INSATISFECHO . . . . .	1110
1.	Origen y problemática del sobreendeudamiento y la insolvencia de la persona física. . . . .	1111
2.	Fundamentos y justificación de política jurídica de la « <i>discharge</i> » . . . . .	1119
3.	Modelos de Derecho Comparado . . . . .	1121
3.1.	El modelo norteamericano. . . . .	1121
3.2.	La incorporación en el ámbito europeo de mecanismos exoneratorios . . . . .	1123
4.	Modelo español. . . . .	1126
4.1.	Consideraciones previas . . . . .	1126
4.2.	La introducción de mecanismos exoneratorios concursales en Derecho español: evolución legal . . . . .	1127
5.	La Directiva UE 2019/1023 sobre marcos de reestructuración preventivos y el Texto Refundido de la Ley Concursal . . . . .	1133
6.	El presupuesto objetivo y subjetivo de la exoneración: la buena fe del deudor. . . . .	1135
7.	Solicitud de la exoneración de pasivo y concesión . . . . .	1141
8.	Ámbito material de la exoneración: créditos exonerables . . . . .	1143
8.1.	Créditos exonerables . . . . .	1143
8.2.	Exoneración de pasivo y régimen de gananciales . . . . .	1149
8.3.	Exoneración de pasivo y garantías personales . . . . .	1150
9.	La revocación del beneficio: el «retorno a mejor fortuna» . . . . .	1151

## VIII PARTE

**LA RESPONSABILIDAD DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS EN EL MARCO DE LOS PROCESOS DE REFINANCIACIÓN Y ACUERDOS EXTRAJUDICIALES DE PAGOS**

I.	LA «COMPLEJA» POSICIÓN DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS ANTE LAS CRISIS ECONÓMICAS DE SUS PRESTATARIOS. . . . .	1157
II.	LA AUSENCIA DE TIPIFICACIÓN EN DERECHO ESPAÑOL DE LA CONCESIÓN ABUSIVA DE CRÉDITO . . . . .	1166
	1. Los modelos italiano y francés. . . . .	1166
	1.1. El modelo italiano de origen jurisprudencial y doctrinal. . . . .	1166
	1.2. El modelo francés legal: El «soutien abusif». . . . .	1169
	2. El modelo español: la eventual responsabilidad extracontractual de las entidades financieras por daños . . . . .	1172
III.	CALIFICACIÓN CONCURSAL Y COMPLICIDAD EN LA GENERACIÓN O AGRAVAMIENTO DE LA INSOLVENCIA. . . . .	1178
	1. Refinanciaciones de deuda atípicas. . . . .	1180
	2. Refinanciaciones de deuda típicas y acuerdos preconcursales. . . . .	1184
IV.	ADMINISTRACIÓN DE HECHO Y REFINANCIACIONES DE DEUDA: PLANES DE REESTRUCTURACIÓN, «STEERING COMMITTEE» Y «COVENANTS». . . . .	1188
	1. Mecanismos de control de la gestión de la compañía refinanciada. . . . .	1188
	1.1. <i>Cláusulas contractuales de control: Venta de activos y participación en potenciales «upsides» de la operación</i> . . . . .	1189
	1.2. El Asesor de la Reestructuración («Chief Restructuring Officer-CRO»). . . . .	1190
	1.3. «Board Observer». . . . .	1190
	2. La eventual imputación al financiador de la condición de administrador de hecho. . . . .	1191
	<b>BIBLIOGRAFÍA</b> . . . . .	1205