

## ÍNDICE SISTEMÁTICO

|  |    |
|--|----|
| <b>PRÓLOGO</b> .....   | 7  |
| <b>MARCO LEGAL Y REGULATORIO DE LA FINANCIACIÓN CORPORATIVA EN ESPAÑA.</b> Carolina ALBUERNE ..... | 35 |
| I. INTRODUCCIÓN .....  | 39 |
| II. REGULACIÓN DE LA FINANCIACIÓN CORPORATIVA .....  | 39 |
| 1. El contrato de préstamo .....   | 40 |
| 1.1. Origen de la figura y evolución .....   | 40 |
| 1.2. Configuración legal del préstamo mercantil .....  | 40 |
| 2. El contrato de apertura de crédito .....  | 42 |
| III. LA CONCESIÓN DE CRÉDITO POR ENTIDADES DE CRÉDITO .....  | 43 |
| 1. Tratamiento prudencial .....  | 43 |
| 2. Operativa transfronteriza. Actividad objeto de reconocimiento mutuo .....                       | 45 |
| 3. Requerimientos de sostenibilidad .....  | 46 |
| IV. ANÁLISIS COMPARADO CON OTROS PAÍSES DE NUESTRO ENTORNO .....                                   | 47 |
| 1. Alemania .....  | 47 |
| 2. Austria .....   | 47 |
| 3. Francia .....   | 48 |
| 4. Irlanda .....   | 48 |
| 5. Italia .....  | 49 |
| 6. Portugal .....  | 49 |
| V. <i>SHADOW BANKING</i> EN LA CONCESIÓN DE PRÉSTAMOS ..   | 50 |
| VI. CONCLUSIÓN .....   | 53 |
| VII. BIBLIOGRAFÍA .....  | 53 |

|  |    |
|--|----|
| <b>LA FASE PREPARATORIA: LOS ACUERDOS DE CONFIDENCIALIDAD Y LAS CARTAS DE MANDATO.</b> Luis JIMÉNEZ y Santiago SAINZ ..... | 57 |
| I. INTRODUCCIÓN.....   | 61 |
| II. FASES DEL PERIODO PREPARATORIO DE UNA FINANCIACIÓN .....   | 63 |
| 1. Fase anterior al mandato .....  | 63 |
| 1.1. Fase de identificación de necesidades.....  | 63 |
| 1.2. Fase de identificación de <i>arrangers</i> y primeros contactos .....   | 63 |
| 1.3. Fase de negociación y firma de la carta de mandato y del <i>term sheet</i> de la financiación .....                   | 64 |
| 2. Fase de mandato .....   | 64 |
| III. LA CARTA DE MANDATO.....  | 65 |
| 1. Introducción y tipos de carta de mandato .....  | 65 |
| 2. Contenido de la carta de mandato.....   | 66 |
| 2.1. Mandato y, en su caso, aseguramiento .....  | 66 |
| 2.2. Condiciones a la oferta de colocación y, en su caso, aseguramiento .....  | 66 |
| 2.3. Efecto sustancial adverso.....  | 67 |
| 2.4. Exclusividad - <i>Clear market</i> .....  | 67 |
| 2.5. <i>Market flex</i> .....  | 68 |
| 2.6. Sindicación.....  | 69 |
| 2.7. Indemnización .....   | 69 |
| 2.8. Plazo. Terminación .....  | 69 |
| 2.9. Comisiones, costes y gastos.....  | 70 |
| IV. EL <i>TERM SHEET</i> .....   | 71 |
| 1. Introducción y tipos de <i>term sheets</i> .....  | 71 |
| 1.1. Introducción .....  | 71 |
| 1.2. Tipos de <i>term sheets</i> .....   | 72 |
| 1.2.1. <i>Long form term sheet vs. short form term sheet</i> .....   | 72 |
| 1.2.2. <i>Term sheet</i> vinculante vs. <i>term sheet</i> no vinculante .....  | 73 |

|  |  |    |
|--|--|----|
| 2.   | Contenido del <i>term sheet</i> . . . . .  | 74 |
| 2.1.   | Párrafo introductorio . . . . .  | 74 |
| 2.2.   | Partes . . . . .   | 75 |
| 2.3.   | Condiciones de firma . . . . .   | 75 |
| 2.4.   | Importe, plazo y disposiciones . . . . .   | 76 |
| 2.5.   | Intereses y comisiones. . . . .  | 76 |
| 2.6.   | Amortización . . . . .   | 77 |
| 2.7.   | Obligaciones de carácter financiero . . . . .                                    | 77 |
| 2.8.   | Declaraciones, obligaciones y supuestos de vencimiento anticipado . . . . .      | 77 |
| 2.9.   | Garantías . . . . .  | 78 |
| 2.10.  | Otros. . . . .   | 78 |
| V.   | LOS ACUERDOS DE CONFIDENCIALIDAD . . . . .                                       | 78 |
| <b>PRÉSTAMOS Y CRÉDITOS (I): TIPOS DE INTERÉS, CONDICIONES DE DISPOSICIÓN, AMORTIZACIÓN.</b> Gaspar ATIENZA y Javier BOSCH . . . . . |  | 81 |
| I.   | INTRODUCCIÓN. . . . .  | 85 |
| II.  | TIPOS DE INTERÉS. . . . .  | 85 |
| 1.   | División en periodos de interés . . . . .  | 85 |
| 2.   | Cálculo del tipo de interés aplicable . . . . .                                  | 86 |
| 2.1.   | Índices de referencia más frecuentes . . . . .                                   | 87 |
| 2.2.   | Margen aplicable . . . . .   | 88 |
| 3.   | Consecuencias de la elección de un tipo de interés variable. . . . .             | 89 |
| 3.1.   | Contratación de operaciones de cobertura de riesgos de tipos de interés. . . . . | 89 |
| 3.2.   | Cláusulas suelo . . . . .  | 90 |
| 3.3.   | Cálculo de un tipo de interés de referencia sustitutivo . . . . .                | 90 |
| 3.4.   | Ruptura de mercado . . . . .   | 91 |
| 3.5.   | Pago de intereses mediante la emisión de nueva deuda (PIK) . . . . .             | 92 |
| III.   | CONDICIONES DE DISPOSICIÓN. . . . .  | 93 |
| 1.   | Concepto . . . . .   | 93 |

|   |  |     |
|---|--|-----|
| 2.  | Condiciones de disposición más habituales. . . . .   | 94  |
| 3.  | Diferencia entre condiciones de firma y condiciones de<br>disposición . . . . .                | 95  |
| IV.   | AMORTIZACIÓN. . . . .  | 98  |
| 1.  | Amortización ordinaria . . . . .   | 98  |
| 2.  | Amortización anticipada voluntaria. . . . .  | 99  |
| 3.  | Amortización anticipada obligatoria . . . . .  | 100 |
| 4.  | Consecuencias de la amortización anticipada voluntaria<br>u obligatoria . . . . .              | 101 |
| 4.1.  | Costes de ruptura de período de interés . . . . .  | 101 |
| 4.2.  | Costes de ruptura de los contratos de cobertura de<br>riesgos de tipos de interés . . . . .    | 101 |
| 4.3.  | <i>Make-whole</i> y otras cláusulas de compensación a<br>las entidades financiadoras . . . . . | 102 |
| 4.4.  | Imputación de los importes amortizados anticipa-<br>damente . . . . .                          | 102 |
| 4.5.  | Restricciones relacionadas con la prohibición de<br>asistencia financiera . . . . .            | 102 |
| V.  | BIBLIOGRAFÍA. . . . .  | 103 |
| <br><b>PRÉSTAMOS Y CRÉDITOS (II): DECLARACIONES Y GARANTÍAS,<br/>OBLIGACIONES DEL DEUDOR, SUPUESTOS DE INCUMPLIMIEN-<br/>TO Y PROTECCIÓN DE LAS PARTES.</b> José Miguel PINILLOS y Cle-<br>mente MATEO. . . . . |  | 105 |
| I.  | CONSIDERACIONES INICIALES SOBRE LAS DISPOSICIONES<br>DE PROTECCIÓN DE LAS PARTES. . . . .      | 109 |
| II.   | DECLARACIONES Y GARANTÍAS DEL DEUDOR . . . . .   | 110 |
| 1.  | Introducción, definición y finalidad de las declaraciones<br>y garantías. . . . .              | 110 |
| 2.  | Declaraciones y garantías habituales bajo los contratos<br>de financiación . . . . .           | 111 |
| 3.  | El otorgamiento inicial de las declaraciones y garantías y<br>su reiteración . . . . .         | 118 |
| 4.  | La matización de las declaraciones y garantías . . . . .                                       | 119 |
| III.  | OBLIGACIONES DEL FINANCIADO . . . . .  | 120 |
| 1.  | Introducción, definición y finalidad. . . . .  | 120 |

|  |   |     |
|--|---|-----|
| 2.   | Las obligaciones de información . . . . .   | 121 |
| 2.1.   | Información periódica . . . . .   | 121 |
| 2.2.   | Otras obligaciones de información puntual . . . . .   | 122 |
| 3.   | Las obligaciones de hacer . . . . .   | 123 |
| 4.   | Las obligaciones de no hacer . . . . .  | 124 |
| 5.   | Especial referencia a las obligaciones de mantenimiento de ratios financieros . . . . .                         | 127 |
| IV.  | CAUSAS DE VENCIMIENTO ANTICIPADO Y DECLARACIÓN DE VENCIMIENTO ANTICIPADO DEL CONTRATO DE FINANCIACIÓN . . . . . | 128 |
| 1.   | Cláusulas de vencimiento anticipado habituales en los contratos de financiación . . . . .                       | 129 |
| 2.   | Declaración de vencimiento anticipado del contrato de financiación . . . . .                                    | 132 |
| V.   | BIBLIOGRAFÍA . . . . .  | 132 |
| <b>LAS FINANCIACIONES SINDICADAS EN ESPAÑA: RÉGIMEN DE MAYORÍAS Y AGENCIA.</b> José-Félix ZALDÍVAR y María PAN DE SORALUCE . . . . . |   | 135 |
| I.   | INTRODUCCIÓN . . . . .  | 139 |
| 1.   | Delimitación del concepto . . . . .   | 139 |
| 2.   | Usos y beneficios de la financiación sindicada . . . . .  | 140 |
| 2.1.   | Volumen de fondos . . . . .   | 140 |
| 2.2.   | Los tiempos . . . . .   | 141 |
| 2.3.   | Liderazgo y relaciones comerciales . . . . .  | 141 |
| 3.   | Los pactos de sindicación en la normativa concursal . . . . .   | 141 |
| II.  | RÉGIMEN DE MAYORÍAS . . . . .   | 142 |
| 1.   | Principio de mancomunidad e independencia . . . . .   | 142 |
| 2.   | Régimen de mayorías . . . . .   | 142 |
| 2.1.   | Mayoría ordinaria . . . . .   | 143 |
| 2.2.   | Unanimidad . . . . .  | 143 |
| 2.3.   | Mayoría cualificada . . . . .   | 144 |
| 2.4.   | Mayorías particulares . . . . .   | 145 |
| 2.5.   | Novaciones . . . . .  | 145 |
| 3.   | Cláusulas relevantes: <i>snooze you lose</i> y <i>yank the bank</i> . . . . .                                   | 146 |

|      |   |     |
|------|---|-----|
| 3.1. | <i>Snooze you lose</i> . . . . .  | 146 |
| 3.2. | <i>Yank the bank</i> . . . . .  | 147 |
| III. | EL AGENTE. . . . .  | 148 |
| 1.   | La figura de agente . . . . .   | 148 |
| 1.1. | Naturaleza jurídica . . . . .   | 148 |
| 1.2. | Labores principales . . . . .   | 149 |
| 2.   | Especial mención a las labores de representación de los acreedores. . . . .   | 150 |
| 3.   | Tipos de agente. . . . .  | 153 |
| 3.1. | Agente interno . . . . .  | 153 |
| 3.2. | Agente externo . . . . .  | 154 |
| 4.   | Nombramiento, renuncia y cese . . . . .   | 155 |
| 4.1. | Nombramiento y remuneración . . . . .   | 155 |
| 4.2. | Renuncia y cese del agente . . . . .  | 156 |
| 5.   | La responsabilidad del agente . . . . .   | 156 |
| 5.1. | Riesgo de desembolso; pago liberatorio . . . . .  | 156 |
| 5.2. | Riesgo crediticio . . . . .   | 158 |
| 5.3. | Determinación de importes variables . . . . .   | 158 |
| 5.4. | Acreditación de las condiciones suspensivas. . . . .  | 159 |
| 5.5. | Custodia . . . . .  | 159 |
| 5.6. | Otras responsabilidades . . . . .   | 159 |
| 5.7. | Limitaciones de responsabilidad . . . . .   | 160 |
| IV.  | CONCLUSIONES . . . . .  | 160 |
| V.   | BIBLIOGRAFÍA. . . . .   | 161 |
|      | <b>EMISIÓN DE OBLIGACIONES. ESPECIAL REFERENCIA A LOS HIGH YIELD BONDS.</b> Cristina MORENO y Belén MOLINS . . . . .          | 163 |
| I.   | LAS OBLIGACIONES COMO MEDIO DE FINANCIACIÓN O DE OBTENCIÓN DE RECURSOS FINANCIEROS. PRINCIPALES ASPECTOS ECONÓMICOS . . . . . | 167 |
| II.  | ASPECTOS JURÍDICOS DE LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES . . . . .  | 170 |
| 1.   | Concepto . . . . .  | 170 |
| 2.   | Requisitos subjetivos . . . . .   | 170 |
| 3.   | Límite cuantitativo a la emisión de obligaciones . . . . .  | 171 |

|      |   |     |
|------|---|-----|
| 4.   | Procedimiento: requisitos formales . . . . .  | 172 |
| 4.1. | El acuerdo de emisión . . . . .   | 172 |
| 4.2. | La escritura pública de emisión . . . . .   | 173 |
| 4.3. | Otra documentación . . . . .  | 174 |
| 5.   | Las garantías de la emisión . . . . .   | 175 |
| 6.   | La suscripción de las obligaciones . . . . .  | 176 |
| 7.   | El reembolso de las obligaciones y la cancelación de las garantías . . . . .          | 176 |
| III. | LA PROTECCIÓN DE LOS OBLIGACIONISTAS Y SUS MECANISMOS DE DEFENSA . . . . .            | 177 |
| 1.   | Principales derechos de los obligacionistas . . . . .                                 | 177 |
| 1.1. | Derecho a percibir los intereses . . . . .  | 177 |
| 1.2. | Derecho de reembolso del principal . . . . .  | 178 |
| 2.   | Justificación de la protección especial del obligacionista . . . . .                  | 178 |
| 3.   | Protección anterior a la emisión . . . . .  | 179 |
| 3.1. | Principio de reserva en favor de determinados sujetos . . . . .                       | 179 |
| 3.2. | Escritura pública e inscripción de la emisión . . . . .                               | 180 |
| 3.3. | Intervención del comisario . . . . .  | 180 |
| 3.4. | Garantías específicas de la emisión . . . . .   | 181 |
| 4.   | Protección posterior a la emisión . . . . .   | 181 |
| 4.1. | El sindicato de obligacionistas . . . . .   | 181 |
| 4.2. | Otras medidas de protección específicas de las obligaciones convertibles . . . . .    | 184 |
| IV.  | LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES SUJETA A LEY EXTRANJERA . . . . .                          | 184 |
| V.   | LAS EMISIONES SUJETAS A LA LEY DE LOS MERCADOS DE VALORES: RÉGIMEN ESPECIAL . . . . . | 185 |
| 1.   | La escritura de emisión . . . . .   | 186 |
| 2.   | El sindicato de obligacionistas . . . . .   | 187 |
| VI.  | LAS EMISIONES DE DEUDA DE ALTO RENDIMIENTO O <i>HIGH YIELD</i> . . . . .              | 188 |
| 1.   | Aproximación a la figura de las emisiones de deuda <i>high yield</i> . . . . .        | 188 |
| 2.   | Algunos riesgos clave en los bonos <i>high yield</i> . . . . .                        | 189 |
| 2.1. | Riesgo de incumplimiento ( <i>default risk</i> ) . . . . .                            | 190 |

|       |  |     |
|-------|--|-----|
| 2.2.  | Riesgo económico. . . . .  | 190 |
| 2.3.  | Riesgo de liquidez. . . . .  | 190 |
| 2.4.  | Riesgo de tipo de interés . . . . .  | 190 |
| 3.    | La elección de la entidad emisora de deuda <i>high yield</i> . .   | 191 |
| 4.    | Aspectos jurídicos a tener en cuenta en las emisiones de deuda <i>high yield</i> . . . . .                               | 191 |
| 4.1.  | Términos y condiciones más habituales . . . . .  | 191 |
| 4.2.  | Determinación de la ley aplicable. . . . .   | 194 |
| 5.    | Proceso y documentación de una emisión de deuda <i>high yield</i> . . . . .  | 195 |
| 5.1.  | <i>Due diligence</i> legal . . . . .   | 195 |
| 5.2.  | <i>Offering memorandum</i> o documento de oferta . . .   | 195 |
| 5.3.  | El contrato de compraventa y el contrato de emisión. . . . .   | 196 |
| 5.4.  | Opiniones legales . . . . .  | 196 |
| 5.5.  | Las garantías de la emisión . . . . .  | 197 |
| 5.6.  | <i>Rating</i> o calificación crediticia de la emisión . . . .  | 197 |
| VII.  | CONCLUSIÓN. . . . .  | 197 |
| VIII. | BIBLIOGRAFÍA. . . . .  | 198 |
| <br>  |  |     |
|       | <b>EL CONTRATO ENTRE ACREEDORES.</b> Sebastián SÁENZ DE SANTA MARÍA y Laura BARROSO . . . . .                            | 201 |
| <br>  |  |     |
| I.    | ORIGEN Y PROPÓSITO. . . . .  | 205 |
| II.   | PARTES DEL CONTRATO . . . . .  | 206 |
| 1.    | Los acreedores . . . . .   | 206 |
| 2.    | El deudor. . . . .   | 207 |
| 3.    | El agente de garantías . . . . .   | 209 |
| III.  | APLICACIÓN PRÁCTICA DEL CONTRATO ENTRE ACREEDORES: CONTEXTO HISTÓRICO Y TRANSACCIONAL . . . . .                          | 210 |
| IV.   | LOS EFECTOS DE LA SUBORDINACIÓN RELATIVA DEL CONTRATO ENTRE ACREEDORES EN SEDE DE REESTRUCTURACIONES O CONCURSO. . . . . | 210 |
| V.    | PRINCIPALES CLÁUSULAS DEL CONTRATO ENTRE ACREEDORES. . . . .   | 212 |
| 1.    | Introducción . . . . .   | 212 |

|   |  |     |
|---|--|-----|
| 2.  | Rango entre acreedores . . . . .   | 212 |
| 3.  | Reglas de votación . . . . .   | 214 |
| 4.  | Ejecución y liberación de garantías . . . . .  | 216 |
| 4.1.  | Ejecución de garantías . . . . .   | 216 |
| 4.2.  | Liberación de garantías . . . . .  | 217 |
| 5.  | Periodos de espera . . . . .   | 219 |
| 6.  | Aplicación de pagos y redistribución. . . . .  | 219 |
| 7.  | Restricciones y derechos adicionales. . . . .  | 221 |
| 8.  | Cláusula de prevalencia . . . . .  | 222 |
| 9.  | Regulación de nuevos instrumentos de deuda y de las cesiones de los acreedores . . . . . | 222 |
| 9.1.  | Nuevos instrumentos de deuda . . . . .   | 222 |
| 9.2.  | Cesiones . . . . .   | 223 |
| VI.   | LEY, JURISDICCIÓN APLICABLE Y REQUISITOS DE FORMA . . . . .                              | 223 |
| VII.  | CONCLUSIÓN. . . . .  | 224 |
| VIII.   | BIBLIOGRAFÍA. . . . .  | 224 |
| <br>  |  |     |
| <b>LOS DERIVADOS SOBRE TIPOS DE INTERÉS.</b> José Manuel CUENCA MIRANDA . . . . . |  | 227 |
| <br>  |  |     |
| I.  | INTRODUCCIÓN A SU CONCEPTO Y FUNCIÓN . . . . .   | 231 |
| II.   | CLASES: <i>CAPS</i> , <i>FLOORS</i> , <i>COLLARS</i> Y <i>SWAPS</i> . . . . .            | 233 |
| 1.  | <i>Caps</i> (y <i>floors</i> y <i>collars</i> ) . . . . .                                | 233 |
| 2.  | <i>Swaps</i> . . . . .   | 234 |
| III.  | NORMATIVA APLICABLE. . . . .   | 235 |
| IV.   | DOCUMENTACIÓN: ISDA Y CMOF . . . . .   | 236 |
| 1.  | Introducción . . . . .   | 236 |
| 2.  | ISDA y CMOF: contenido y principales diferencias. . . . .                                | 237 |
| 3.  | Consideraciones de Derecho Internacional Privado. . . . .                                | 241 |
| V.  | LOS IRS EN LA INSOLVENCIA DEL CLIENTE. . . . .   | 243 |
| VI.   | LITIGIOSIDAD . . . . .   | 246 |
| 1.  | Vicios del consentimiento . . . . .  | 246 |
| 2.  | Falta de capacidad/competencia . . . . .   | 247 |
| 3.  | La frustración del contrato y la cláusula <i>rebus sic stantibus</i> . . . . .           | 248 |

|   |   |     |
|---|---|-----|
| 4.  | Ley de Defensa de la Competencia . . . . .                              | 249 |
| 5.  | Los requisitos aplicativos del RDL 5/2005: operaciones únicas . . . . . | 250 |
| 6.  | La naturaleza sinalagmática o no de los IRSs . . . . .                  | 251 |
| VII.  | AGRADECIMIENTOS . . . . .   | 252 |
| VIII.   | BIBLIOGRAFÍA . . . . .  | 252 |
| <b>LA FINANCIACIÓN DE PROYECTOS.</b> Eugenio FERNÁNDEZ-RICO NÚÑEZ . . . . . |   | 255 |
| I.  | LA FINANCIACIÓN DE PROYECTO . . . . .                                   | 259 |
| 1.  | Definición . . . . .  | 259 |
| 2.  | Características distintivas . . . . .                                   | 259 |
| 3.  | Ventajas y desventajas . . . . .  | 260 |
| 4.  | Sujetos intervinientes . . . . .  | 261 |
| 4.1.  | Los promotores y la sociedad de proyecto . . . . .                      | 261 |
| 4.2.  | Terceros: Proveedores, adquirentes y usuarios del servicio . . . . .    | 261 |
| 4.3.  | Los financiadores . . . . .   | 262 |
| II.   | RIESGOS INHERENTES Y SU MITIGACIÓN . . . . .                            | 262 |
| 1.  | El proceso de <i>due diligence</i> . . . . .                            | 262 |
| 2.  | Asignación de los riesgos del proyecto . . . . .                        | 264 |
| 2.1.  | Riesgo de construcción . . . . .  | 264 |
| 2.2.  | Riesgo de operación y mantenimiento . . . . .                           | 265 |
| 2.3.  | Riesgo de demanda . . . . .   | 266 |
| 2.4.  | Riesgo de suministro . . . . .  | 266 |
| 2.5.  | Riesgo político y/o de divisa . . . . .                                 | 266 |
| 2.6.  | Causas de fuerza mayor . . . . .  | 267 |
| III.  | ESTRUCTURA CONTRACTUAL . . . . .  | 267 |
| 1.  | Estructuras de financiación . . . . .                                   | 267 |
| 2.  | Contrato de financiación principal . . . . .                            | 269 |
| 2.1.  | Canalización de la financiación . . . . .                               | 269 |
| 2.2.  | Obligaciones de hacer y de no hacer . . . . .                           | 270 |
| 2.3.  | Los créditos sindicados . . . . .                                       | 271 |
| 3.  | Instrumentos de financiación accesorios . . . . .                       | 271 |

|   |  |            |
|---|--|------------|
| 3.1.  | Contrato de crédito IVA . . . . .  | 271        |
| 3.2.  | Líneas de avales . . . . .   | 272        |
| 3.3.  | Contratos de cobertura de riesgos de tipos de interés. . . . .                         | 272        |
| 3.4.  | El contrato entre acreedores . . . . .   | 272        |
| IV.   | LOS CONTRATOS DE GARANTÍAS. . . . .  | 274        |
| 1.  | La estructura de garantías . . . . .   | 274        |
| 2.  | El apoyo de los accionistas . . . . .  | 274        |
| 3.  | Las garantías reales . . . . .   | 276        |
| 4.  | Los acuerdos directos . . . . .  | 277        |
| V.  | BIBLIOGRAFÍA. . . . .  | 277        |
| <b>FINANCIACIONES DE ADQUISICIÓN. Ignacio ZAPATA. . . . .</b> |  | <b>281</b> |
| I.  | INTRODUCCIÓN. . . . .  | 285        |
| II.   | ASISTENCIA FINANCIERA . . . . .  | 285        |
| III.  | ESTRUCTURA: FUENTES DE FINANCIACIÓN . . . . .  | 289        |
| 1.  | <i>Equity y quasi-equity</i> . . . . .   | 290        |
| 2.  | <i>Deuda senior</i> . . . . .  | 290        |
| 3.  | <i>Deuda mezzanine, PIK y unitranche</i> . . . . .                                     | 293        |
| 4.  | <i>Deuda High Yield</i> . . . . .  | 293        |
| 5.  | Financiación del vendedor . . . . .  | 294        |
| IV.   | CUESTIONES RELEVANTES EN LA ESTRUCTURACIÓN DE LA FINANCIACIÓN DE ADQUISICIÓN . . . . . | 294        |
| V.  | CERTEZA DE FONDOS . . . . .  | 296        |
| 1.  | La certeza de fondos en adquisiciones públicas y privadas . . . . .                    | 296        |
| 2.  | Estructura de una cláusula de Certeza de Fondos en una compraventa privada. . . . .    | 297        |
| 2.1.  | La Certeza de Fondos en el contrato LMA . . . . .                                      | 297        |
| 2.2.  | El período de Certeza de Fondos. . . . .   | 297        |
| 2.3.  | Disposiciones sujetas a Certeza de Fondos . . . . .                                    | 298        |
| 2.4.  | Declaración Sustancial, Obligación Sustancial e Incumplimiento Sustancial . . . . .    | 299        |
| 2.4.1.  | Declaración Sustancial. . . . .  | 300        |

|        |   |     |
|--------|---|-----|
| 2.4.2. | Obligación Sustancial . . . . .   | 300 |
| 2.4.3. | Incumplimiento Sustancial . . . . .   | 301 |
| 3.     | Limitaciones a la salida de las entidades financiadoras durante el Periodo de Certeza de Fondos . . . . . | 302 |
| VI.    | <i>EQUITY CURES</i> . . . . .   | 303 |
| 1.     | Incumplimiento subsanable mediante el mecanismo de <i>equity cure</i> . . . . .                           | 303 |
| 2.     | Número máximo y frecuencia en el ejercicio del <i>equity cure</i> . . . . .                               | 304 |
| 3.     | Naturaleza de los fondos aportados. . . . .   | 304 |
| 4.     | Contabilización de los fondos aportados. . . . .  | 305 |
| 5.     | Destino o aplicación de los nuevos fondos aportados . . . . .   | 306 |
| 6.     | Momento o plazo disponible para el ejercicio del <i>equity cure</i> . . . . .                             | 306 |
| 7.     | Otras consideraciones: <i>Deemed cure</i> , <i>Mulligan</i> y <i>Round-tripping</i> . . . . .             | 307 |
| 7.1.   | <i>Deemed cure</i> y <i>Mulligan</i> . . . . .  | 307 |
| 7.2.   | <i>Round-tripping</i> . . . . .   | 307 |
| VII.   | <i>CLEAN-UP</i> . . . . .   | 308 |
| VIII.  | BIBLIOGRAFÍA. . . . .   | 310 |
|        | <b>FINANCIACIÓN INMOBILIARIA.</b> Fernando AZOFRA y Raquel YANNONE . . . . .                              | 313 |
| I.     | INTRODUCCIÓN A LA FINANCIACIÓN INMOBILIARIA . . . . .   | 317 |
| II.    | ESTRUCTURA . . . . .  | 317 |
| 1.     | SPV . . . . .   | 318 |
| 2.     | SOCIMI. . . . .   | 318 |
| 3.     | Sociedades patrimoniales . . . . .  | 319 |
| III.   | TIPOS DE FINANCIACIÓN INMOBILIARIA . . . . .  | 319 |
| 1.     | Financiación de adquisición . . . . .   | 319 |
| 2.     | Financiación para la promoción . . . . .  | 320 |
| 3.     | Financiación mixta o dividida en tramos. . . . .  | 320 |
| 4.     | Contrato de crédito inmobiliario . . . . .  | 321 |
| IV.    | ESPECIALIDADES DEL CONTRATO DE FINANCIACIÓN INMOBILIARIO . . . . .  | 322 |

|   |  |     |
|---|--|-----|
| 1.  | Partes del contrato . . . . .  | 322 |
| 2.  | Disposición y condiciones suspensivas . . . . .  | 324 |
| 2.1.  | Condiciones suspensivas a la firma del contrato de financiación y a la primera disposición . . . . . | 324 |
| 2.2.  | Condiciones suspensivas a ulteriores disposiciones . . . . .   | 329 |
| 3.  | Amortización ordinaria y anticipada . . . . .  | 330 |
| 3.1.  | Amortización ordinaria . . . . .   | 330 |
| 3.2.  | Amortización anticipada . . . . .  | 331 |
| 4.  | Manifestaciones y garantías . . . . .  | 332 |
| 5.  | Obligaciones de las partes . . . . .   | 334 |
| 6.  | Ratios financieros . . . . .   | 335 |
| 6.1.  | <i>Loan to value</i> . . . . .   | 335 |
| 6.2.  | Ratio de cobertura del servicio de la deuda (DSCR) . . . . .   | 336 |
| 6.3.  | Ratio de cobertura de interés (ICR) . . . . .  | 336 |
| 6.4.  | <i>Ratio debt-yield</i> . . . . .  | 336 |
| 6.5.  | Cálculo de los ratios financieros. Subsanación . . . . .   | 336 |
| 7.  | Cuentas bancarias . . . . .  | 337 |
| 8.  | Supervisión del proyecto e intervención ( <i>step-in rights</i> ) . . . . .                          | 338 |
| 8.1.  | Supervisión del proyecto . . . . .   | 338 |
| 8.2.  | Intervención en el proyecto ( <i>step-in rights</i> ) . . . . .                                      | 338 |
| 9.  | Vencimiento anticipado . . . . .   | 339 |
| 10.   | Garantías reales . . . . .   | 340 |
| V.  | BIBLIOGRAFÍA . . . . .   | 343 |
| <b>FINANCIACIÓN DE BUQUES Y AERONAVES.</b> Carlos LÓPEZ-QUIROGA . . . . . |  | 347 |
| I.  | INTRODUCCIÓN . . . . .   | 351 |
| 1.  | Breve historia de la financiación naval y aeronáutica . . . . .                                      | 351 |
| 2.  | Importancia de la financiación de buques y aeronaves en la economía global . . . . .                 | 351 |
| II.   | FINANCIACIÓN DE BUQUES . . . . .   | 352 |
| 1.  | Financiación de proyectos de construcción naval y estructura de garantías . . . . .                  | 352 |

|        |   |     |
|--------|---|-----|
| 1.1.   | Financiación y garantías del constructor o «financiación astillero» . . . . . | 352 |
| 1.2.   | Financiación y garantías del comitente o armador. . . . .                     | 353 |
| 1.3.   | Estructuras financieras: El sistema de <i>tax lease</i> español . . . . .     | 354 |
| 1.4.   | La hipoteca naval . . . . .   | 356 |
| III.   | FINANCIACIÓN DE AERONAVES . . . . .   | 357 |
| 1.     | Financiación para la adquisición de aeronaves . . . . .                       | 357 |
| 1.1.   | Préstamos bancarios . . . . .   | 358 |
| 1.2.   | Arrendamiento operativo . . . . .   | 358 |
| 1.3.   | Arrendamiento financiero . . . . .  | 359 |
| 2.     | Registro de aeronaves y garantías . . . . .                                   | 360 |
| 3.     | El Convenio de Ciudad del Cabo en sede de aeronaves . . . . .                 | 361 |
| 3.1.   | Antecedentes, objetivos y desarrollo del convenio . . . . .                   | 361 |
| 3.2.   | Ámbito de aplicación del sistema de Ciudad del Cabo . . . . .                 | 362 |
| 3.3.   | La garantía internacional del Convenio . . . . .                              | 362 |
| 3.3.1. | La constitución de la garantía. . . . .                                       | 362 |
| 3.3.2. | Situaciones jurídicas inscribibles . . . . .                                  | 363 |
| 3.3.3. | El rango de la garantía internacional . . . . .                               | 363 |
| 3.3.4. | Medidas ante el incumplimiento de la obligación garantizada. . . . .          | 364 |
| 3.4.   | El Registro Internacional . . . . .   | 367 |
| 3.4.1. | Garantías registrables. . . . .   | 367 |
| 3.4.2. | Funcionamiento del RI. . . . .  | 367 |
| IV.    | BIBLIOGRAFÍA. . . . .   | 367 |
|        | <b>PRÉSTAMOS PARTICIPATIVOS.</b> Javier TORTUERO . . . . .                    | 369 |
| I.     | ANTECEDENTES. . . . .   | 373 |
| II.    | NOTAS CARACTERÍSTICAS DE LOS PRÉSTAMOS PARTICIPATIVOS. . . . .                | 376 |
| III.   | EVOLUCIÓN DE LA REGULACIÓN DE LOS PRÉSTAMOS PARTICIPATIVOS EN ESPAÑA. . . . . | 378 |
| IV.    | NATURALEZA JURÍDICA DE LOS PRÉSTAMOS PARTICIPATIVOS . . . . .                 | 380 |

|       |   |     |
|-------|---|-----|
| V.    | FINALIDAD DE LOS PRÉSTAMOS PARTICIPATIVOS . . . . .   | 382 |
| VI.   | ELEMENTOS CONFIGURADORES DEL CONTRATO DE PRÉSTAMO PARTICIPATIVO . . . . .   | 383 |
|       | 1. Elemento subjetivo . . . . .   | 383 |
|       | 2. Elemento retributivo . . . . .   | 384 |
|       | 3. Elemento temporal (plazo). . . . .   | 385 |
|       | 4. Rango de las obligaciones resultantes del préstamo participativo. . . . .                                      | 386 |
|       | 5. Consideración del importe del préstamo como fondos propios a los efectos de la legislación mercantil . . . . . | 388 |
|       | 6. Derechos de control e información . . . . .  | 388 |
|       | 7. Elemento formal . . . . .  | 389 |
| VII.  | LA PROBLEMÁTICA DE LA AMORTIZACIÓN ANTICIPADA DE LOS PRÉSTAMOS PARTICIPATIVOS. . . . .                            | 389 |
| VIII. | BIBLIOGRAFÍA. . . . .   | 396 |
|       | <b>FINANCIACIÓN DE FONDOS O <i>DIRECT LENDING</i>.</b> Ignacio ÁLVAREZ COUSO y Lucas DELCLAUX. . . . .            | 401 |
| I.    | INTRODUCCIÓN. . . . .   | 405 |
| II.   | FINALIDAD DEL <i>DIRECT LENDING</i> : EL RETORNO DE LA INVERSIÓN . . . . .  | 406 |
|       | 1. Diferencias en las fuentes de financiación de fondos y bancos . . . . .  | 406 |
|       | 2. El rendimiento de la inversión en el <i>direct lending</i> (yield) . . . . .                                   | 407 |
| III.  | PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DEL <i>DIRECT LENDING</i> . . . . .   | 408 |
|       | 1. Propósito de la financiación . . . . .   | 408 |
|       | 2. Precio o coste del <i>direct lending</i> . . . . .   | 409 |
|       | 3. Amortización . . . . .   | 412 |
|       | 4. Disposición y cuentas bancarias . . . . .  | 413 |
|       | 5. Ratios financieros y obligaciones específicas. . . . .   | 415 |
|       | 6. Cesión y sindicación de las financiaciones de fondos . . . . .   | 415 |
| IV.   | ESTRUCTURAS TÍPICAS DE FINANCIACIÓN DE FONDOS. . . . .  | 416 |
|       | 1. Financiación <i>mezzanine</i> . . . . .  | 416 |
|       | 2. Financiación <i>unitranche</i> . . . . .   | 416 |

|   |  |     |
|---|--|-----|
| V.  | MECANISMOS DE BLINDAJE DEL RETORNO DE LA INVERSIÓN: <i>CALL PROTECTIONS</i> . . . . .            | 417 |
| 1.  | Concepto del <i>call protection</i> . . . . .  | 417 |
| 2.  | Tipos de <i>call protections</i> . . . . .   | 418 |
| 2.1.  | <i>Soft call protections</i> . . . . .   | 418 |
| 2.2.  | <i>Hard call protections</i> . . . . .   | 419 |
| 2.3.  | Prima <i>make whole</i> . . . . .  | 420 |
| VI.   | ALGUNAS CONSIDERACIONES SOBRE LAS GARANTÍAS EN OPERACIONES DE <i>DIRECT LENDING</i> . . . . .    | 420 |
| 1.  | Las estructuras de «doble LuxCo» . . . . .   | 421 |
| 2.  | Breve mención a las limitaciones en las garantías financieras y las hipotecas flotantes. . . . . | 424 |
| VII.  | BIBLIOGRAFÍA. . . . .  | 425 |
| <b>FINANCIACIÓN Y SOSTENIBILIDAD: FINANCIACIÓN VERDE.</b> David LÓPEZ VELÁZQUEZ . . . . . |  | 429 |
| I.  | INTRODUCCIÓN. . . . .  | 433 |
| II.   | ORÍGENES Y EVOLUCIÓN HISTÓRICA. . . . .  | 435 |
| III.  | LA REGULACIÓN. . . . .   | 436 |
| IV.   | LOS CONCEPTOS . . . . .  | 438 |
| V.  | COMPONENTES ESENCIALES . . . . .   | 440 |
| 1.  | Financiaciones verdes y sociales . . . . .   | 440 |
| 1.1.  | Uso de los fondos . . . . .  | 440 |
| 1.2.  | Proceso de selección y evaluación de proyectos . . . . .   | 441 |
| 1.3.  | Gestión de fondos . . . . .  | 442 |
| 1.4.  | Información . . . . .  | 442 |
| 2.  | Financiaciones vinculadas a objetivos de sostenibilidad . . . . .                                | 443 |
| 2.1.  | Selección de indicadores clave de rendimiento (KPIs). . . . .                                    | 443 |
| 2.2.  | Calibración de Objetivos de Rendimiento de Sostenibilidad (SPTs) . . . . .                       | 444 |
| 2.3.  | Características de la financiación . . . . .   | 445 |
| 2.4.  | Información . . . . .  | 446 |
| 2.5.  | Verificación externa . . . . .   | 446 |
| VI.   | TÉRMINOS CONTRACTUALES HABITUALES . . . . .  | 447 |

|       |  |     |
|-------|--|-----|
| VII.  | CONSECUENCIAS DEL INCUMPLIMIENTO: LA DESCLASIFICACIÓN.....               | 448 |
| VIII. | BIBLIOGRAFÍA.....  | 449 |
|       | <b>RÉGIMEN DE GARANTÍAS PERSONALES.</b> Blanca ARLABÁN.....              | 451 |
| I.    | INTRODUCCIÓN.....  | 455 |
| II.   | LA FIANZA.....   | 457 |
|       | 1. Concepto.....   | 457 |
|       | 2. Rasgos definitorios.....  | 458 |
|       | 3. Relación triangular.....  | 460 |
|       | 3.1. Las relaciones entre el fiador y el acreedor.....                   | 460 |
|       | 3.2. Las relaciones entre el deudor y el fiador.....                     | 461 |
|       | 3.3. Extinción de la fianza.....   | 463 |
|       | 3.4. Supuestos especiales: fianza solidaria, cofianza y subfianza.....   | 464 |
|       | 3.4.1. Fianza solidaria.....   | 464 |
|       | 3.4.2. Cofianza.....   | 464 |
|       | 3.4.3. Subfianza.....  | 465 |
| III.  | LA GARANTÍA A PRIMER REQUERIMIENTO.....                                  | 466 |
|       | 1. Concepto y rasgos definitorios.....                                   | 466 |
|       | 2. La « <i>exceptio doli</i> ».....                                      | 467 |
| IV.   | LAS CARTAS DE PATROCINIO.....  | 468 |
| V.    | BIBLIOGRAFÍA.....  | 470 |
|       | <b>RÉGIMEN DE GARANTÍAS REALES.</b> Blanca ARLABÁN.....                  | 477 |
| I.    | INTRODUCCIÓN.....  | 481 |
| II.   | RASGOS COMUNES DE LAS GARANTÍAS REALES.....                              | 482 |
| III.  | LA PRENDA.....   | 486 |
|       | 1. La prenda ordinaria o posesoria.....                                  | 486 |
|       | 1.1. La posesión como requisito constitutivo de la prenda posesoria..... | 486 |
|       | 1.2. Derechos y obligaciones del acreedor pignoraticio.....              | 487 |
|       | 2. La prenda de créditos.....  | 488 |

|  |   |     |
|--|---|-----|
| 2.1.   | Admisibilidad de la prenda de créditos; la prenda de créditos futuros como variante especial de la prenda de créditos . . . . . | 488 |
| 2.2.   | Requisitos constitutivos: prendas posesorias vs. prendas sin desplazamiento . . . . .   | 489 |
| 2.3.   | Resistencia al concurso de la prenda de créditos futuros. . . . .   | 493 |
| 2.4.   | Ejecución por compensación . . . . .  | 494 |
| 3.   | La prenda de acciones y participaciones . . . . .   | 494 |
| 3.1.   | Requisitos constitutivos . . . . .  | 494 |
| 3.2.   | Restricciones a la libre transmisibilidad de las acciones o participaciones . . . . .   | 495 |
| 3.3.   | Ejercicio de los derechos de socio. . . . .   | 496 |
| IV.  | LAS GARANTÍAS FINANCIERAS. . . . .  | 497 |
| 1.   | Concepto y rasgos esenciales . . . . .  | 497 |
| 2.   | Estatuto privilegiado de las garantías financieras . . . . .  | 500 |
| V.   | LA HIPOTECA INMOBILIARIA . . . . .  | 501 |
| 1.   | Concepto y rasgos definitorios. . . . .   | 501 |
| 2.   | Hipotecas legales y voluntarias. Requisitos de constitución. . . . .  | 503 |
| 3.   | Objeto y extensión . . . . .  | 504 |
| 4.   | Obligaciones garantizadas: hipotecas de máximo e hipotecas flotantes . . . . .  | 505 |
| 5.   | Derecho de realización; <i>ius distrahendi</i> . . . . .  | 508 |
| VI.  | LA HIPOTECA MOBILIARIA Y LA PRENDA SIN DESPLAZAMIENTO DE LA POSESIÓN . . . . .  | 509 |
| VII.   | BIBLIOGRAFÍA. . . . .   | 512 |
| <br>   |   |     |
| <b>LA FISCALIDAD DE LAS OPERACIONES FINANCIERAS.</b> Rafael GARCÍA LLANEZA y Jorge RUIZ DE ANGULO IMEDIO . . . . . |   | 519 |
| <br>   |   |     |
| I.   | INTRODUCCIÓN. . . . .   | 523 |
| II.  | LA TRIBUTACIÓN DIRECTA DE LA FINANCIACIÓN CON RECURSOS AJENOS. . . . .  | 524 |
| 1.   | La tributación directa para el financiado . . . . .   | 525 |
| 2.   | La retención . . . . .  | 528 |
| 3.   | La tributación directa para el inversor . . . . .   | 530 |

|  |   |     |
|--|---|-----|
| III.   | LA PROBLEMÁTICA DE LA FINANCIACIÓN INTERNACIONAL .....  | 533 |
| 1.   | La cláusula de elevación al íntegro .....   | 533 |
| 2.   | Las prácticas abusivas; el beneficiario efectivo .....  | 535 |
| 2.1.   | El concepto de beneficiario efectivo y su plasmación en la OCDE y en la UE .....                              | 536 |
| 2.2.   | Los casos daneses .....   | 537 |
| IV.  | LA FISCALIDAD INDIRECTA EN LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN .....  | 538 |
| V.   | SINGULARIDADES DE ALGUNAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN .....   | 539 |
| 1.   | El préstamo participativo .....   | 539 |
| 2.   | Financiación mediante obligaciones, bonos y pagarés: la disposición adicional primera de la Ley 10/2014 ..... | 540 |
| 3.   | El contrato de cuentas en participación .....   | 541 |
| 4.   | El régimen naviero: referencia a las estructuras de <i>tax lease</i> .....                                    | 542 |
| 5.   | Fiscalidad de los productos derivados: futuros y opciones   | 543 |
| 5.1.   | Implicaciones para el emisor del derivado .....   | 543 |
| 5.2.   | Implicaciones fiscales para los inversores .....  | 544 |
| VI.  | LA TRIBUTACIÓN DE LAS GARANTÍAS .....   | 546 |
| VII.   | LA TRIBUTACIÓN EN CASO DE CRISIS FINANCIERA .....   | 547 |
| 1.   | Quitas y esperas .....  | 548 |
| 2.   | Capitalización de créditos .....  | 549 |
| 3.   | Tributación indirecta .....   | 550 |
| VIII.  | BIBLIOGRAFÍA .....  | 550 |
| <b>CLÁUSULAS DE JURISDICCIÓN Y DE LEY APLICABLE.</b> Francisco GARCIMARTÍN ..... |   | 553 |
| I.   | INTRODUCCIÓN .....  | 557 |
| II.  | CLÁUSULAS DE JURISDICCIÓN .....   | 558 |
| 1.   | Introducción .....  | 558 |
| 2.   | Reglamento Bruselas I bis: artículo 25 .....  | 561 |
| 2.1.   | Planteamiento general y ámbito de aplicación ...  | 561 |
| 2.2.   | Condiciones de validez de la cláusula .....   | 562 |

|   |   |     |
|---|---|-----|
| 2.3.  | Efectos y alcance de la cláusula . . . . .  | 564 |
| 2.4.  | Remedios . . . . .  | 567 |
| 2.5.  | Límites: foros de protección y foros exclusivos . . .   | 568 |
| 3.  | Convenio de Lugano . . . . .  | 569 |
| 4.  | LOPJ . . . . .  | 569 |
| III.  | CLÁUSULA DE LEY APLICABLE . . . . .   | 570 |
| 1.  | Régimen general . . . . .   | 570 |
| 2.  | Ámbito de la ley aplicable. . . . .   | 573 |
| 3.  | Límites . . . . .   | 575 |
| 3.1.  | Contratos internos. . . . .   | 575 |
| 3.2.  | Contratos con consumidores. . . . .   | 576 |
| 3.3.  | Leyes de policía . . . . .  | 577 |
| IV.   | OTRAS CUESTIONES: GARANTÍAS . . . . .   | 578 |
| <br><b>LA EJECUCIÓN DE CRÉDITOS Y GARANTÍAS.</b> Agustín CAPILLA. . . |   | 581 |
| I.  | CUESTIONES PRÁCTICAS EN RELACIÓN CON LOS REQUISITOS GENERALES DE EJECUTABILIDAD. . . . .  | 585 |
| 1.  | Notas generales sobre el proceso de ejecución forzosa . .   | 585 |
| 1.1.  | Requisitos de los títulos ejecutivos . . . . .  | 585 |
| 1.2.  | Cuestiones prácticas sobre los motivos de oposición a la ejecución . . . . .  | 586 |
| 1.2.1.  | Motivos de oposición procesales . . . . .   | 587 |
| 1.2.2.  | Motivos de oposición de fondo . . . . .   | 587 |
| 1.3.  | Breves notas sobre el procedimiento de oposición  | 588 |
| 1.4.  | Posibilidad de suspender el incidente de ejecución por previa tramitación de un procedimiento declarativo con el mismo objeto . . . . . | 590 |
| 2.  | Cuestiones derivadas de la ejecución dineraria . . . . .  | 591 |
| 2.1.  | La ejecución dineraria por cantidad líquida y liquidada. . . . .  | 591 |
| 2.2.  | Regla general, excepciones y efectos del requerimiento de pago. . . . .   | 592 |
| 3.  | Problemáticas derivadas de incumplimientos de obligaciones distintas a la obligación esencial de pago. . . . .                          | 593 |

|      |  |     |
|------|--|-----|
| 4.   | Cuestiones internacionales: préstamo sujeto a derecho extranjero y garantía real en España . . . . .   | 595 |
| II.  | VÍAS DE EJECUCIÓN Y PARTICULARIDADES DERIVADAS DEL TIPO DE ACTIVO AFECTO A GARANTÍA REAL . . . . .   | 597 |
| 1.   | Prenda sobre acciones no cotizadas y participaciones sociales. Referencia a la ejecución notarial. . . . .   | 597 |
| 2.   | Prenda sobre acciones, valores o instrumentos de deuda cotizados. Referencia al artículo 322 del Código de Comercio y el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo . . .   | 598 |
| 3.   | Prenda sobre derechos de crédito de cuentas corrientes y de otro tipo de deudores (comerciales, por ejemplo). Posibilidad de apropiación directa mediante comunicación y problemática del traslado posesorio . . . . . | 600 |
| III. | EFFECTOS DEL PRECONCURSO EN LA EJECUCIÓN DE LAS GARANTÍAS. . . . .   | 602 |
| IV.  | BIBLIOGRAFÍA. . . . .  | 604 |
|      | <b>LA FINANCIACIÓN Y EL CONCURSO DE ACREEDORES.</b> Ángel ALONSO HERNÁNDEZ. . . . .  | 607 |
| I.   | INTRODUCCIÓN. . . . .  | 611 |
| II.  | EFFECTOS DEL CONCURSO SOBRE LOS CONTRATOS . . . . .  | 612 |
| 1.   | El principio general de vigencia de los contratos . . . . .  | 613 |
| 2.   | Efectos del concurso sobre los contratos con obligaciones recíprocas . . . . .   | 614 |
| 3.   | Efectos sobre los contratos pendientes de cumplimiento por el concursado únicamente . . . . .  | 616 |
| 3.1. | Contrato de arrendamiento financiero ( <i>leasing</i> ) . . .  | 617 |
| 3.2. | Contrato de permuta financiera ( <i>swap</i> ) de tipos de interés . . . . .   | 619 |
| 4.   | Efectos sobre los contratos con obligaciones recíprocas pendientes de cumplimiento por ambas partes . . . . .  | 620 |
| 5.   | Resolución de contratos en el concurso . . . . .   | 621 |
| 5.1. | Resolución por incumplimiento . . . . .  | 622 |
| 5.2. | Mantenimiento del contrato por decisión judicial .   | 623 |
| 5.3. | Resolución en interés del concurso . . . . .   | 623 |
| 6.   | Rehabilitación de contratos de financiación . . . . .  | 624 |

|       |   |     |
|-------|---|-----|
| III.  | EFFECTOS DEL CONCURSO SOBRE LOS CRÉDITOS DE FINANCIACIÓN . . . . .  | 625 |
| 1.    | Suspensión del devengo de intereses . . . . .   | 626 |
| 2.    | Compensación . . . . .  | 627 |
| IV.   | LA CLASIFICACIÓN DE CRÉDITOS DERIVADOS DE CONTRATOS DE FINANCIACIÓN . . . . .   | 628 |
| 1.    | Créditos con privilegio especial y general . . . . .  | 629 |
| 2.    | Créditos ordinarios y subordinados . . . . .  | 629 |
| V.    | EFFECTOS DEL CONCURSO SOBRE LAS ACCIONES Y LOS PROCEDIMIENTOS DECLARATIVOS Y EJECUTIVOS . . . . .                               | 631 |
| VI.   | EL TRATAMIENTO EN EL CONCURSO DE LOS CRÉDITOS CON GARANTÍA REAL . . . . .   | 632 |
| 1.    | Efectos del concurso sobre las ejecuciones de garantías reales . . . . .  | 632 |
| 2.    | Pago de los créditos con privilegio especial . . . . .  | 633 |
| 3.    | Realización de los bienes afectos . . . . .   | 634 |
| VII.  | CRÉDITOS GARANTIZADOS CON UN PATRIMONIO ADICIONAL . . . . .   | 636 |
| 1.    | El fiador real . . . . .  | 636 |
| 2.    | Acreeedores con garantías personales . . . . .  | 637 |
| 2.1.  | Concurso del deudor principal garantizado con fianza . . . . .  | 637 |
| 2.2.  | Concurso del fiador con beneficio de excusión y del fiador solidario . . . . .  | 638 |
| 3.    | Coordinación de pagos . . . . .   | 639 |
| VIII. | BIBLIOGRAFÍA . . . . .  | 639 |
|       | <b>LOS ACUERDOS DE REESTRUCTURACIÓN: FINANCIACIÓN INTERINA Y NUEVA FINANCIACIÓN.</b> Eloi COLLDEFORNIS y Javier YÁÑEZ . . . . . | 647 |
| I.    | INTRODUCCIÓN . . . . .  | 651 |
| 1.    | La financiación en empresas con dificultades . . . . .  | 651 |
| 2.    | Breve apunte sobre los planes de reestructuración . . . . .   | 652 |
| 3.    | Antecedentes normativos de las protecciones legales . . . . .   | 652 |
| II.   | NOCIONES DE FINANCIACIÓN INTERINA Y NUEVA FINANCIACIÓN A LOS FINES DE LA LEY CONCURSAL . . . . .                                | 653 |

|      |   |     |
|------|---|-----|
| 1.   | Precisiones relativas a su ubicación sistemática. . . . .   | 653 |
| 2.   | Concepto de financiación interina y nueva financiación .  | 654 |
| III. | CARACTERÍSTICAS DE LA DOBLE PROTECCIÓN LEGAL . . . .  | 656 |
| 1.   | Protección frente a la rescindibilidad concursal . . . . .  | 656 |
| 1.1. | Blindaje frente a la rescisión concursal . . . . .  | 656 |
| 1.2. | Inaplicación de presunciones relativas de perjuicio   | 657 |
| 2.   | Mejora en la clasificación del crédito en un eventual concurso . . . . .  | 658 |
| IV.  | PRESUPUESTOS DE LA DOBLE PROTECCIÓN LEGAL . . . . .   | 659 |
| 1.   | Introducción . . . . .  | 659 |
| 2.   | Presupuesto temporal y subjetivo . . . . .  | 659 |
| 3.   | Presupuesto teleológico. . . . .  | 660 |
| 4.   | Afectación de una parte relevante del pasivo del deudor por el plan de reestructuración . . . . .                     | 662 |
| 5.   | Presupuesto formal. Homologación del plan de reestructuración. . . . .  | 663 |
| 6.   | Control judicial específico. . . . .  | 664 |
| V.   | LA FINANCIACIÓN INTERINA COMO POSIBLE CLASE AFECTADA POR EL FUTURO PLAN DE REESTRUCTURACIÓN. . . .                    | 665 |
| 1.   | La presencia (o no) de la financiación en la formación de clases. Aproximación a su tratamiento en la práctica. . . . | 665 |
| 2.   | Fundamento y riesgos de la creación de una clase de financiación interina . . . . .                                   | 667 |
| 2.1. | Necesidad de afectación para poder formar una clase . . . . .   | 667 |
| 2.2. | Vocación de clase autónoma; determinación del rango . . . . .   | 668 |
| 2.3. | Carácter instrumental de la clase de «financiación interina» para el éxito de la reestructuración. . . . .            | 668 |
| 2.4. | Uso abusivo de la clase autónoma de «financiación interina» . . . . .   | 669 |
| 2.5. | Control <i>ex post</i> de la financiación interina participante en el plan . . . . .                                  | 670 |
| VI.  | CONCLUSIÓN. . . . .   | 671 |
| VII. | BIBLIOGRAFÍA. . . . .   | 672 |