



UNIVERSIDAD COMPLUTENSE DE MADRID
ESCUELA DE PRÁCTICA JURÍDICA

Consejo General de Economistas
Registro de Economistas Forenses (REFOR)

**CURSO DE ALTA ESPECIALIZACIÓN EN REESTRUCTURACION
DE EMPRESAS EN CRISIS**

(64 Horas)

Inicio: 10 de octubre de 2024

Finalización: 20 de febrero de 2025

Jueves. 16.30-20.30 H

Horas mínimas de asistencia

Diploma previa superación de examen.

Dirección:

Juana Pulgar Ezquerra

Catedrático de Derecho Mercantil UCM

Miguel Romero Sánchez

Economista. Presidente del REFOR-CGE

Coordinador general:

Alfred Albiol

Responsable de Formación del REFOR-CGE. Profesor Titular

Emérito de Derecho Mercantil de la UB

Secretaría académica:

Georgina Alvarez

Profesora de Derecho Mercantil Financiero y Tributario UCM

Día 10 de octubre de 2024

Acto de apertura

MÓDULO I. HERRAMIENTAS JURIDICAS Y ECONOMICAS

16:30 - 18:30 Enrique San Juan Muñoz. Especialista de lo Mercantil. Magistrado Audiencia de Málaga

1. Herramientas Jurídica para economistas.

18:30 - 20:30 Francisco José Tato Jiménez. Economista. Auditor de cuentas.

2. Herramientas Económicas para juristas.

MÓDULO II ALERTAS TEMPRANAS Y DETECCION DE LA INSOLVENCIA

Día 17 de octubre de 2024

16.30-18.30 Juan Carlos Robles Díaz. Economista. Socio-director de RD Asesores

1. Alertas tempranas: análisis de la prevención de la insolvencia
 - 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

18.30-20.30 Ignacio Figueras. Economista.

2. Detección de la causa de la insolvencia: análisis económico y financiero

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

Día 24 de octubre de 2024

MÓDULO III TIPOLOGIA DE LA DEUDA Y GESTION EFICIENTE DE TESORERIA

16.30-18.30 Angel Martin Torres. Economista

1. Tipología de la deuda

- Deuda estructural / deuda de circulante y tipos de interés
- Deuda sostenible y no sostenible
- Dimensionamiento de la deuda sostenible
- Soluciones para la deuda no sostenible

18.30-20.30 Juan José Estruch Escrivá. Economista. Socio director de Estruch consultores mercantiles.

2. Gestion 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

Día 31 de octubre de 2024

MÓDULO IV REESTRUCTURACIÓN PRECONCURSAL DE EMPRESAS: LOS PLANES DE REESTRUCTURACION

16.30-18.30 Pere Vilella Xampeny. Economista. Socio de FTI CONSULTIG S.L.P.

1.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

18.30- 20.30 Francisco Pérez Crespo. Abogado. Socio de Cuatrecasas.

2. 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
 - Ejecución de garantías reales
 - Paralización de ejecuciones
4. Prórrogas 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

Día 7 de noviembre de 2024

MÓDULO V. LA DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA Y DE LA FIABILIDAD DE ESTADOS FINANCIEROS PARA EL PLAN DE REESTRUCTURACIÓN

16.30-18.30 Bárbara Pitarque Villaescusa. Economista. Socia y consejera delegada de Leopoldo Pons Grupo S.L.P.

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

18.30-20.30 Francisco Gracia Herranz. Economista. Presidente del Registro de Expertos Contables del CGE

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

Día 14 de noviembre 2024

MÓDULO VI. EL EXPERTO EN REESTRUCTURACIONES VERSUS ADMINISTRACIÓN CONCURSAL

16.30-18.30 Dolores Alemany. Abogado. Off counsel BDO. Responsable de reestructuraciones e insolvencias.

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

18.30-20.30 Xavier Domènech Ortí. Economista. Socio de Bnfix, Pich i Domenech, Insolvency Practitioners

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

Día 21 de noviembre de 2024

16.30-18.30 Rubén García-Quismondo Pereda. Economista. Socio de Quabbala abogados y economistas.

MÓDULO 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

18.30-20.30 Josep Pujolrás Nonell. Economista. Socio de RocaJunyent

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

Día 28 de noviembre de 2024

MÓDULO VIII. LA VIABILIDAD EMPRESARIAL – DETERMINACIÓN DE LA VIABILIDAD TRAS EL PR - ELABORACIÓN PLAN DE VIABILIDAD

16.30-18.30 Bernardino Afonso González. Economista. Abogado. Socio área concursal en RCD

1. 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)

18.30-20.30 Rodrigo Cabedo Gregori. Economista. Socio director de Cabedo abogados y economistas S.L.P.

2. 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
- Cálculo 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

Día 5 de diciembre de 2024

MÓDULO IX. LA CLASIFICACIÓN DE LOS CRÉDITOS EN LA REESTRUCTURACIÓN PRECONCURSAL Y CONCURSAL

16.30-18.30 Fernando Azofra Vegas. Abogado. Socio de Uría Menéndez

1. La clasificación de los acreedores en el plan de reestructuración

- El perímetro de la reestructuración
- Clases preconcursales de acreedores y pactos internos contractuales de subordinación
- Identificación de grupos de créditos in the money
- créditos sindicados, pool bancario, banco agente
- Créditos con garantía real o personal
- Créditos de derecho público
- El control de las clases: contradictorio previo y control ex post

18.30-20.30 Gregorio de la Morena Sanz. Abogado. Administrador concursal

2. La clasificación 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. 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

Día 12 de diciembre de 2024

MÓDULO X. REESTRUCTURACIONES FORZOSAS, HOMOLOGACIÓN JUDICIAL Y PAPEL DE LOS SOCIOS

16.30-18.30 Adrian Thery Martí. Abogado. Socio de Garrigues

1. Reestructuraciones forzosas

- Supuestos de homologación necesaria
- Formación de clases de acreedores: comunidad de intereses y pactos contractuales de subordinación
- 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)
- 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

18.30-20.30 Santiago Hurtado Iglesias. Abogado del estado. Responsable de Litigacion, Reestructuraciones e Insolvencias en Dentons.

2.El 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

Día 9 de enero de 2025

MODULO XII MODIFICACIONES ESTRUCTURALES Y REESTRUCTURACION CONCURSAL

16.30-18.30 Carlos Nieto Delgado, Magistrado especialista en asuntos mercantiles

- 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 conversión 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

MODULO XIII. REESTRUCTURACIONES INTERNACIONALES

18.30-20.30 Francisco Garcimartín Alférez, Catedrático de Derecho internacional privado UAM, of Counsel linklaters.

- 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

Día 16 de enero de 2025

MÓDULO XIV REESTRUCTURACIÓN EMPRESARIAL Y RESPONSABILIDAD DE ADMINISTRADORES SOCIALES

16.30-18.30 Fernando Marín de la Bárcena Garcimartín. Profesor titular de Derecho Mercantil UCM, of Counsel Gómez Acebo y Pombo

- 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

MÓDULO XV LA REESTRUCTURACION DE MICROEMPRESAS. EL PROCEDIMIENTO ESPECIAL

18.30-20.30 Cayetana Lado Castro-Rial. Abogado del Estado. Directora Jurídica del Frob /Carlos Terreu Lacort.Economista auditor de cuentas. Socio Castillero Auditores.

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

Día 23 de enero de 2025

MÓDULO XVI LA REESTRUCTURACION EN EL CONCURSO DE ACREEDORES

16.30-18.30 Manuel García- Villarrubia Bernabé, Abogado Garrigues

1. REESTRUCTURACION Y CONVENIO CONCURSAL

- Incentivos: mayorías y créditos de derecho publico
- La posición de los socios
- Modificaciones estructurales y convenio concursal
- Oposición a la homologación judicial del convenio

18.30-20.30 Rubén Lopez Paz, economista.Vocal del consejo directivo del REFOR-CGE

2. - LIQUIDACION CONCURSAL, ENAJENACIÓN DE UNIDAD PRODUCTIVA Y PREPACK

- 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.

Día 30 de enero de 2025

MÓDULO XVII FISCALIDAD: ASPECTOS FISCALES DE LA REESTRUCTURACION Y DEL CONVENIO CONCURSAL

16.30-18.30 José Manuel Almudí Cid. Profesor Titular de Derecho financiero y Tributario de la UCM.
Abogado / Agustín Fernández. Economista, Presidente del REAF

- 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 XVIII ASPECTOS CONTABLES DE LA REESTRUCTURACION EMPRESARIAL

18.30 -20.30 Isaías González García. Economista. Socio de Vento abogados&assessores SLP.
Profesor asociado Departamento de Economía financeira y contabilidade de la Universidad de A Coruña

- 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

Día 6 de febrero de 2025

MÓDULO XIX ASPECTOS LABORALES DE LA REESTRUCTURACION EMPRESARIAL

16.30-18.30 Nuria Orellana Cano. Magistrada especialista en asuntos mercantiles

- 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 XX FONDOS DE INVERSION Y REESTRUCTURACIONES EMPRESARIALES

18.30-20.00 D. José María Rigau Pagé. Ingeniero industrial. MBA Harvard Business school Socio de Endurance

- 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: El estatuto de la administración concursal

20:00-21:00 – Amparo López Senovilla

Secretario de Estado de Comercio

Día 20 febrero de 2025

EXAMEN TEORICO

16:30-17:30 – Examen Test Online

EXAMEN PRACTICO

17:30-21:00 – PRACTICUM – SUPUESTO DE REESTRUCTURACION A DESARROLLAR