

# LEY 9/2015, DE 25 DE MAYO, DE MEDIDAS URGENTES EN MATERIA CONCURSAL | ACT 9/2015, OF 25 MAY, REGARDING URGENT MEASURES ON INSOLVENCY

02 June 2015 | Madrid  
Legal Briefings

---

El pasado miércoles 27 de mayo de 2015 se produjo la entrada en vigor de la Ley 9/2015, de 25 de mayo, de medidas urgentes en materia concursal. Se termina así el proceso de conversión en Ley del Real Decreto-Ley 11/2014, de 5 de septiembre ([ver e-bulletin publicado](#)).

Este Real Decreto-Ley, aprobado el pasado septiembre de 2014, modificó considerablemente la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal (la "**Ley Concursal**")

Durante su conversión en Ley se ha aprovechado para introducir una serie de modificaciones adicionales que, una vez más, alteran el régimen de la Ley Concursal en algunos aspectos. Los cambios más relevantes que introduce la Ley 9/2015 son los siguientes:

Se clarifica el alcance de la regla de valoración de los privilegios especiales derivados de garantías reales dentro del concurso (artículo 155.5).

Esta regla, que fue introducida el pasado mes de septiembre, suponía en la práctica que el valor del crédito privilegiado generado por una garantía real quedase limitado a los 9/10 del valor razonable del bien afecto a la garantía, siendo la interpretación unánime que dicha limitación aplicaba e impactaba en el acreedor en todos los aspectos del concurso.

A partir de ahora, queda claro que la valoración del privilegio deja de suponer un límite para que el beneficiario de la garantía reciba todo el valor obtenido con la enajenación del bien hasta la entera satisfacción de la deuda originaria garantizada. Es decir, la limitación en la valoración del crédito privilegiado a los 9/10 del valor razonable del bien afecto a la garantía pasa a tener relevancia exclusivamente a los efectos de otorgar al beneficiario de la garantía derechos de voto de propuestas de convenio en una u otra categoría de acreedores.

Desde el punto de vista de aplicación de esta modificación a los procesos ya en marcha, quedan afectados todos los concursos que se encuentren en tramitación en el momento de la entrada en vigor de la Ley 9/2015.

En sede de homologación (Disposición Adicional 4ª), se clarifica que los acreedores disidentes dentro de un sindicato se considerarán firmantes del acuerdo de refinanciación a todos los efectos y no sólo a efectos del cómputo de mayorías, cuando éste sea aprobado por el 75% del pasivo sindicado (o, en su caso, por una mayoría inferior si el propio acuerdo la establece).

Se despeja así la duda sobre si la consideración de la totalidad del pasivo sindicado como favorable a la refinanciación cuando la mayoría apoyaba el acuerdo era sólo una regla de cómputo del pasivo o un mecanismo de arrastre, decantándose el legislador por esta última opción.

En sede de convenio (artículos 116 y 124), el pasivo privilegiado que vote a favor de la propuesta de convenio pasa a considerarse parte integrante del pasivo ordinario a efectos de:

1. computar la mayoría de pasivo ordinario que vota a favor de las propuestas de convenio presentadas; y
2. concurrencia del quorum necesario para entender constituida la junta de acreedores que vota las propuestas de convenio.

Con esta modificación se busca salvar situaciones en las que, en un concurso con mucho pasivo privilegiado y poco ordinario, se podía frustrar la aprobación de un convenio apoyado por la mayoría de los acreedores privilegiados si no se conseguía el voto favorable de un pasivo ordinario suficiente.

Desde el punto de vista de aplicación de estas modificaciones a los procesos ya en marcha, quedan afectados por la modificación descrita en el apartado (1.) anterior todos los concursos en los que no se haya aprobado el texto definitivo del informe de la administración concursal, y por la modificación descrita en el apartado (2.) todos los concursos en los que no se haya votado una propuesta de convenio.

Se impone al deudor la obligación de incluir, en su solicitud de precurso al amparo del artículo 5 bis, un listado de las ejecuciones en curso y de los bienes afectados por dichas ejecuciones que, a su juicio, sean bienes necesarios para la actividad.

También se prevé un proceso contradictorio ante el juez del concurso para que, si alguien quiere cuestionar el carácter necesario de un bien, tenga un cauce claro para hacerlo.

Desde el punto de vista de aplicación de esta modificación a los procesos ya en marcha, quedan afectados todos los procesos de negociación pre concursal sujetos al artículo 5 bis que se encuentren en marcha en el momento de la entrada en vigor de la Ley 9/2015.

---

## **ACT 9/2015, OF 25 MAY, REGARDING URGENT MEASURES ON INSOLVENCY**

Act 9/2015, of 25 May, regarding urgent measures on insolvency, entered into force in Spain on 27 May 2015, thus concluding the process to give Royal Decree Law 11/2014, of 5 September, the status of an Act in its own right.

That Royal Decree Law, approved in September 2014, made considerable changes to the former Spanish Insolvency Act 22/2003, of 9 July (the "**Insolvency Act**").

During the process to convert the regulation into an Act, a series of additional modifications were made that yet again changed several aspects of the legal regime established in the Insolvency Act. The most significant changes made by Act 9/2015 are:

It clarifies the scope of the rule for the valuation of special privileges under security within the context of the insolvency proceedings (article 155.5).

In practice, this rule - which was first included last September - meant that the value of the privileged claim generated by security would be limited to 9/10 of the fair value of the asset attached to the security; unanimous interpretation in this regard was that the limitation applied to and had an impact on the creditor in all aspects of the insolvency proceedings.

It has been clarified that, from now on, the valuation of the privilege will no longer entail a limit for the beneficiary to receive the full value obtained from transferring the asset up to the full satisfaction of the original secured debt. In other words, the limitation of the privileged credit to 9/10 of the fair value of the asset attached to the security will now only be relevant from the standpoint of granting the beneficiary of the security rights to vote on proposals of arrangement in respect of one or another class of creditors.

From the perspective of proceedings that are already underway, the modification will apply to all insolvency proceedings that are on-going when Act 9/2015 enters into force.

In the context of schemes of arrangement, Additional Provision 4 clarifies that dissident creditors within a syndicate will be understood to be signatories of the refinancing agreement for all intents and purposes and not only for the purposes of calculating the majorities, when it has been approved by 75% of the syndicated debt (or a lower majority, if any, when so established in the respective agreement).

While all the syndicated debt is deemed to be in favour of the refinancing if the majority supports the agreement, it was previously unclear whether this was only a rule for the purpose of calculating the debt or a drag-along mechanism. Under the new provisions, the legislator has decided for the latter option.

From the perspective of the creditors' arrangement (articles 116 and 124), privileged debt that votes in favour of the proposal of arrangement will be understood to be part of the ordinary debt for the following purposes:

1. calculating the majority of the ordinary debt voting in favour of the proposals of arrangement submitted; and
2. calculating the quorum necessary for it to be understood that the creditors' meeting voting on proposals of arrangement has been validly assembled.

The aim of this change is to avoid situations in which – in the context of insolvency proceedings with a large amount of privileged debt and little ordinary debt – the approval of an arrangement supported by a majority of the privileged debt is blocked as a result of not obtaining the favourable vote of the ordinary debt.

From the perspective of applying this modification to proceedings that are already underway, the modification described in paragraph (1.) above will apply to all insolvency proceedings in which the insolvency administrators' final report has not been approved, whereas the modification described in paragraph (2.) above will apply to all insolvency proceedings in which a vote has not yet been made with regard to the proposal of arrangement.

An obligation is imposed on the debtor to include in its application for pre-insolvency – under article 5 bis – a list of the on-going enforcement and the encumbered assets that are, in its opinion, necessary for the performance of its business.

An adversarial process is also provided whereby, if anyone wishes to question whether or not the asset is necessary for the debtor's business, they will be able to argue their case before the insolvency judge.

From the perspective of proceedings that are already underway, this modification will apply to all pre-insolvency negotiations processes subject to article 5 bis that are underway when Act 9/2015 enters into force.

## KEY CONTACTS

If you have any questions, or would like to know how this might affect your business, phone, or email these key contacts.



**EDUARDO SOLER-TAPPA**

PARTNER, MADRID

+34 91 423 4000  
Eduardo.SolerTappa@hsf.com

---

## LEGAL NOTICE

The contents of this publication, current at the date of publication set out above, are for reference purposes only. They do not constitute legal advice and should not be relied upon as such. Specific legal advice about your specific circumstances should always be sought separately before taking any action based on this publication.

© Herbert Smith Freehills 2020

---

**SUBSCRIBE TO STAY UP-TO-DATE WITH LATEST THINKING, BLOGS, EVENTS, AND MORE**

Close

