

**Ley de Supervisión, Administración y Estabilidad Económica. "Promesa".
Gerardo Carlo -Altieri. (Puerto Rico).**

PROMESA – sistema híbrido

- Estatutario (ley federal)
- Administrativo (Junta de control)
- “Marketbasedapproach” (método de acción colectiva retroactiva)
(Sistema voluntario de resolución con incentivos)

Incentivos del sistema mixto

- Clasificación de bonistas en clases o “pools”
- Permite acción colectiva – voto por mayoría
- Segunda fase con supervisión judicial y “Cramdown” – Tít.. III
- Predictibilidad – Bankruptcy Code – esquema de derecho (procesal y sustantivo) supletorio

Título. VI - Acción colectiva de acreedores

Términos:

- Supervisor administrativo – (Junta de Supervisión)
- clases de acreedores y “pools”
- Proceso de solicitud y votación
- Descualificación de acreedores
- Agente calculador (en cada “pool”)
- Agente de información (en cada “pool”)
- Modificación calificada

PROCEDIMIENTO

A. *Certificación*: “Supervisor administrativo” establece los pools de acreedores y certifica la “modificación” propuesta (plan) si:

- 1) Es el mejor interés de los acreedores (“bestinterest test”)
- 2) Es viable
- 3) Es consistente con el Plan fiscal aprobado (si no está aprobado, tiene discreción para certificar).

B. *Información*: “Oficial informativo” envía toda la data e información (disclosurestatement) a los acreedores

C. *Solicitud* de votos por “agente calculador”

D. *Aprobación* – deben respetarse las prioridades contractuales – pero puede darse un “recorte” de acreedor si un tribunal lo determina.

Clasificación o “pooling” de bonistas por tipo de deuda

- Por clases y subclases (pools) a base de prioridades establecidas (“senior” o junior)
- De garantías constitucionales, legales o contractuales
- Si son asegurados o no asegurados,
- Si tienen un flujo de ingreso garantizando el repago,

- Todos los demás.

Votación

- Cada “pool” separado vota por la modificación a su clase
- Dueños de 2/3 parte del principal total de deuda que votan en cada pool debe aprobar
- Dueños de 50% del total de principal de cada pool deben aprobar
- Se nombra agente calculador

Preguntas

- No se requiere unanimidad (voto de 2/3 de total principal de deuda obliga a los disidentes)
- Acción colectiva (CAC) se incorpora por ley retroactivamente
- Podría violar cláusula constitucional que prohíbe leyes que afectan (“impair”) contratos privados
- Hasta donde llega el poder del congreso bajo la cláusula territorial?
- Cuan efectivo es el sistema de pooling vs. agregación de acreedores?
- Falta supervisión judicial – revisión limitada a determinar si la modificación aprobada por mayoría es “consistente con la ley”.