



## Adrián Thery Martí

Socio

Madrid

[adrian.thery@garrigues.com](mailto:adrian.thery@garrigues.com)

Abogado colegiado nº 64615

I. Colegio de la Abogacía de Madrid

Plaza de Colón, 2  
28046 Madrid (España)

Tel: +34 91 514 52 00

Fax: +34 91 399 24 08

---

### Resolución de Conflictos: Litigación y Arbitraje Reestructuraciones e Insolvencias

Bancario y Financiero

Fusiones y Adquisiciones

---

Adrian Thery dirige el Departamento de Reestructuraciones e Insolvencias de Madrid. Asesora a deudores o a inversores tanto en procesos extrajudiciales de reestructuración, como en procedimientos judiciales de refinanciación o insolvencia, ya sean domésticos o transfronterizos.

Miembro del Grupo de Expertos en derecho de reestructuraciones e insolvencias (E03362) creado para asistir a la Comisión Europea (DG Justice) en relación con la preparación de propuestas legislativas e iniciativas políticas.

### Experiencia

Algunos de los mandatos en que ha intervenido incluyen:

- Letrado del deudor en la homologación del acuerdo de refinanciación de una de las principales navieras españolas (asunto "**Naviera Armas**").
- Letrado del adquirente de más de setenta unidades productivas en el concurso de acreedores de una de las principales cadenas de clínicas dentales (asunto "**Dentix**").
- Letrado de las entidades financieras y del deudor, respectivamente, en la homologación judicial de los acuerdos de refinanciación de una sociedad cotizada del sector inmobiliario y de otra sociedad cotizada del sector de papelería.
- Letrado de las Aseguradoras en las dos primeras impugnaciones de acuerdos de refinanciación en haber sido judicialmente estimadas: Abengoa I ("**Stand-Still Agreement**") y Abengoa II ("**Master Restructuring Agreement**").
- Letrado de la mayoría de bancos en la primera insolvencia abierta en España en relación con una infraestructura internacional transfronteriza como el ferrocarril de alta velocidad entre España y Francia (asunto "**TP Ferro**").

- Letrado de la sociedad española propietaria de la denominada “Ciudad Financiera”, así como de sus dos matrices holandesas, ha solicitado y obtenido la declaración de concurso de todas ellas ante el Juzgado de lo Mercantil nº 9 de Madrid. Primer precedente en España de consolidación transfronteriza del “centro de intereses principales” aguas abajo, en el domicilio de la filial última del grupo (asunto **‘Marme’**).
- En el concurso de acreedores de una importante sociedad cotizada del sector pesquero, preparó para el Consorcio inversor la propuesta de Convenio de Acreedores que fue ulteriormente aprobada por el Juzgado de lo Mercantil nº 1 de Pontevedra y cedida a una serie de acreedores bancarios (asunto **“Pescanova”**).
- Actuando como letrado del deudor en el concurso de acreedores de la única central de ciclo combinado de tipo “peaker” en España tramitado ante el Juzgado de lo Mercantil nº 10 de Barcelona, propuso el primer convenio de acreedores aprobado en nuestro país en combinar medidas clásicas de reestructuración con herramientas de reestructuración de deuda soberana (asunto **“Global 3”**).
- Participó en la concepción de la consolidación ante los Juzgado de lo Mercantil de Barcelona de los concursos de acreedores de las distintas sociedades europeas de un importante grupo industrial (asunto **“La Seda de Barcelona”**).
- Actuando como letrado de dos sociedades en concurso que fueron objeto de fusión a través de sus respectivas propuestas de convenio de acreedores, solicitó y obtuvo por primera vez en España de un Juzgado Mercantil (nº 4 de Madrid) la exclusión del derecho de oposición individual de acreedores a una modificación estructural (asunto **“Fiesta”**).
- Letrado de varios bancos internacionales en el primer concurso necesario contra un deudor industrial en ser seguido de (i) la sustitución de los gestores del deudor por una administración concursal; (ii) la concesión por los instantes de financiación post-concursal de circulante para reiniciar la actividad que había sido interrumpida, y (iii) la venta de la unidad productiva del deudor en funcionamiento, en un proceso competitivo coordinado por una “Big Four”, con el fin de preservar el empleo y maximizar la recuperación de los acreedores (asunto **“Seda Solubles”**).

## Formación académica

- Licenciado en Derecho (Universidad San Pablo CEU, 1997).
- Máster en Derecho Comunitario (Universidad San Pablo CEU, 1998).
- Máster en Empresa y Finanzas (Centro de Estudios Garrigues, 2007).

## Actividad docente

Ponente habitual en seminarios y conferencias nacionales e internacionales.

Algunas de las más recientes conferencias en las que ha intervenido como ponente incluyen:

- “Rescate empresarial en reorganizaciones judiciales”, Instituciones Jurídicas en el Siglo XXI, 80 aniversario de la Superintendencia de Sociedades de Colombia, Cámara de Comercio de Colombia, 10-11 octubre 2019, Bogotá.
- “How to implement the Restructuring Directive in the EU?”, 28 de junio de 2019, 8th European Insolvency and Restructuring Congress, Deutscher Anwaltverein & INSOL Europe, Bruselas.

- “Gobierno corporativo y estructura de capital”, 26 de febrero de 2019, Seminario de Derecho Mercantil, Real Academia de Jurisprudencia y Legislación, Madrid.
- “Crisis empresarial y recomposición de la estructura de capital y del gobierno corporativo”, 4 de febrero de 2019, Cátedra Garrigues de modernización del derecho de sociedades, Universidad Pontificia de Comillas (ICADE), Madrid.
- Ciclo de sesiones sobre la propuesta de Directiva europea sobre reestructuración y segunda oportunidad, 26 de noviembre de 2018, Fundación para la investigación sobre el Derecho y la Economía (FIDE), Madrid.
- “Reestructuraciones de sociedades de capital en crisis. (Perspectivas europea y latinoamericana)”, panel sobre la “Extensión y arrastre de acreedores. División en clases.”, 5 y 6 de noviembre de 2018, CEAL/Universidad Autónoma, Madrid.
- Congreso Internacional Anual de “INSOL Europe 2018”, 4 a 7 de octubre de 2018, panel sobre “NPLs: a solution or a mistake”, Atenas.
- “La reestructuración pre-concursal de empresas en crisis”, 7 junio 2018, Cámara de Sociedades Anónimas de Buenos Aires.
- “Main challenges and trends in insolvency proceedings, restructuring and second chance”, Presidencia Búlgara de la Comisión Europea, 18 mayo 2018, Varna.
- “Traslado de domicilio y reestructuración empresarial”, panel sobre “Traslado de domicilio y procedimientos preconcursales y concursales”, 26 y 27 de abril de 2018, Universidad Complutense, bajo la presidencia de la profesora Juana Pulgar, Madrid.
- “Los acuerdos de refinanciación y de reestructuración: las negociaciones”, X Congreso Español de Derecho de la Insolvencia (CEDIN X), bajo la presidencia del profesor Angel Rojo, 8-10 de marzo de 2018, Valencia.
- “Preventive restructuring: sunset on insolvency?”, Insol Europe Annual Congress, 5-8 de octubre de 2017, Varsovia.
- “Congreso internacional de refinanciación y reestructuración societaria”, Universidad Complutense organizado por la profesora Juana Pulgar, Consejo General de la Abogacía, 20-21 de abril de 2017, Madrid.
- “La Propuesta de Directiva sobre marcos de reestructuración preventiva”, Real Academia de Jurisprudencia y Legislación, Sección Mercantil, 21 de marzo de 2017, Madrid.
- “A Chapter 11 for Europe?: What insolvency law should apply to corporates in the European Union?”, Institut Droit et Croissance & Banque de France, 28 de octubre de 2016, Paris.
- “Harmonisation des droits nationaux: de la Recommandation du 12 mars 2014 à l’initiative législative de la Commission européenne de 2016”, Conseil National des Administrateurs Judiciaires et Mandataires Judiciaires (CNAJMJ), 20 de octubre de 2016, Paris.
- “The applicability of the EIR on pre-insolvency and hybrid proceedings”, Max Planck Institute for International, European and Regulatory Procedural Law, 7 de octubre de 2016, Luxemburgo.
- “The treatment of shareholders’ rights in the insolvency of companies”, Banca d’Italia, 23 de junio de 2016, Roma.
- “Equity cram-down and EU Harmonization”, TMA Europe Annual Conference, 10 de junio de 2016, Roma.
- “A Chapter 11 in Continental Europe? Past reforms in Spain and Italy – Assessment of the EU Strategy on Insolvency Law”, Droit et Croissance, Restructuring Conference, 4 November 2015, Paris.

- “Corporate rescue and the practitioner”, INSOL Europe and Academic Forum, Joint International Insolvency Conference, Nottingham Trent University, 25-26 June 2015, Nottingham.
- “El caso Pescanova analizado por los principales agentes involucrados”, Instituto de Estudios Bursátiles, III Taller de Distress M&A, 18 de junio de 2015, Madrid.
- “Insolvency law reform in the EU - hello Chapter 11 or goodbye NY and London?”, INSOL International, Annual Regional Conference, 22-24 March 2015, San Francisco.
- “How to overcome jurisdictional hurdles on the path to investment opportunities in the Southern Europe”, Capital Structure, Distressed Debt Seminar, 11 November 2014, Londres.
- “Pitfalls for investors in key European jurisdictions”, International Restructuring Conference, INSOL Europe / R3, 1 May 2014, Londres.

## Pertenencia a instituciones

- Consejero de “INSOL Europe”.
- Miembro del “International Insolvency Institute” (“III”).
- Miembro de la “Conference of European Restructuring and Insolvency Law” (“CERIL”).
- Co-Presidente de la Sección de Reestructuraciones e Insolvencias del Ilustre Colegio de Abogados de Madrid.
- Fundador y Presidente (2015-2016) de la Sección Española de la “Turnaround Management Association” (“TMA”).
- Miembro del Consejo de Redacción del European Insolvency and Restructuring Journal (“EIRJ”) y de la Revista General de Insolvencias y Reestructuraciones (“RGI&R”).
- Miembro colaborador en España del panel de expertos del Banco Mundial.
- Miembro ejerciente del Ilustre Colegio de Abogados de Madrid.
- Miembro de la Subcomisión de Derecho Mercantil y Concursal del Consejo General de la Abogacía Española (CGAE).

## Reconocimientos

Seleccionado en los principales directorios internacionales de abogados:

**Who’s Who Legal:** Insolvency & Restructuring (2014-2022): “Thought Leader – Restructuring & Insolvency 2022”. “Thought Leader - Restructuring & Insolvency 2020”. “Global Leader – Restructuring & Insolvency 2021”.

Incluido por **Lawdragon** en 2020 entre los “500 Leading Global Bankruptcy & Restructuring Lawyers”.

**Chambers & Partners**, en el area “Restructuring and insolvency” (2011-2020):

- Adrián They has an excellent track record acting on insolvency proceedings on behalf of international conglomerates and local banks, with additional experience in significant debt restructuring and refinancing mandates.” (Chambers Europe 2023, Band 1).

- "According to clients, Adrián They "understands the deal dynamics and is commercially very savvy." He has an excellent track record acting on insolvency proceedings on behalf of international conglomerates and local banks, with additional experience in significant debt restructuring and refinancing mandates." (Chambers Europe 2022, Band 1).
- The "brilliant" Adrián They operates at the very forefront of the Spanish insolvency market, and is the team's leading figure for protecting the interests of local banks and investment funds in contentious insolvency contexts. He is also increasingly active in substantial restructuring mandates, notably on behalf of prominent Spanish companies." (Chambers Europe 2020, Band 1).
- "Adrián They is often identified as a market leader in the insolvency sphere. He assists creditors and debtors with contentious issues arising within the context of formal insolvency proceedings. He also advises alternative investors on the acquisition of claims against bankrupt Spanish companies. Interviewees praise both his negotiation and litigation skills, saying: «He finds solutions and does whatever he can to defend the interests of his client»." (Chambers Europe 2019, Band 1).
- "The «brilliant» Adrián They maintains a solid reputation for his expertise in restructuring mandates and insolvency proceedings. He regularly advises creditors, debtors and distressed investors on national and cross-border matters. One market commentator describes him as a «very good litigator» who is «clearly at a different level»." (Chambers Europe 2018, Band 1).
- Chambers Europe Guide 2017 reconoció a Adrian They en su Banda 1 como "notable practitioner": "Adrián They has been especially active in construction and infrastructure insolvency proceedings. Sources mention his dedication to the matters as well as his "strategic view of issues and deep knowledge of the area," with one impressed client adding: "Restructuring and insolvency is an area in which everything is uncertain, there's a lot of grey, but Adrián's advice makes everything a bit more black and white."
- "Adrián They specialises in advising debtors and is recognised in the market for "his technical innovation and his negotiation abilities." He frequently advises on high-profile insolvency proceedings and cross-border matters." (Chambers Europe Guide 2016).
- "Clients of Adrian They say that «you can tell he has a lot of hands-on experience; he can go beyond telling us what the law says and give us timings and market expectations»." (Chambers Global Guide 2015).
- "Insolvency practitioner Adrian They rises in the rankings having earned significant positive feedback. Interviewees say: «He has a good strategic vision. He's creative and a true fighter who doesn't give up, without being aggressive»." (Chambers Global Guide 2014).
- "Adrian They focuses on advising mainly international banks on their restructuring and insolvency proceedings. Clients appreciate that «he is not afraid to put his head on the line and has a very decisive style»." (Chambers Global Guide 2012).

**IFRL 1000**, "highly regarded" en el área "Restructuring and insolvency" (2012-2022):

- Adrian They is 'technically superb' and is also highlighted for his strategic abilities." (2014)

**Legal 500**, como "Leading individual" (Tier 1) en el área de "Restructuring and Insolvency" (2018 y 2020-2022):

- "Garrigues will miss the expertise of Antonio Fernández Rodríguez, who has now retired, but the experience and reputation of partners such as Adrián Thery, Juan Verdugo and Borja García-Alamán ensure the firm remains involved in the country's largest insolvencies and restructurings on a regular basis." (2017)
- "Garrigues provides 'rapid responses to complex questions' and is heavily involved with the infrastructure, real estate and renewables sectors. The group also advises financial entities including Santander and BBVA and has a standout reputation for its work on non-performing loan transactions (NPLs), acting for notable investment firms such as Bain Capital. Adrián Thery and associate Juan María Jiménez are assisting a group of international insurers with their claims against Abengoa following its homologation. Juan Verdugo and Borja García-Alamán are also key practitioners." (2018)

**Best Lawyers in Spain**, en el área de "Insolvency and reorganization" (2009-2022).

## Publicaciones

### Publicaciones colectivas (en español):

- "Los planes de reestructuración competidores", Nuevo Marco Jurídico de la Reestructuración de Empresas en España, dirigido por Amanda Cohen Benchetrit, Aranzadi, Diciembre 2022.
- Comentarios a los artículos 721 a 751 (Heredia/Thery, en "Comentarios al articulado del Texto Refundido de la Ley Concursal", Peinado/Sanjuán, Sepin, 2020).
- "Las negociaciones de los acuerdos de refinanciación" (en "Los acuerdos de refinanciación y reestructuración. X Congreso Español de Derecho de la Insolvencia", Rojo/Campuzano, Thomson Reuters Aranzadi, 2018).
- "Crisis empresarial y concurso: comentarios legales" (Aranzadi, Colección Garrigues, 2010).

### Artículos (en español):

- "El prepack en la Propuesta de Directiva de 7 de diciembre de 2022", Revista General de Insolvencias y Reestructuraciones, Número 9, Iustel, Marzo 2023.
- "Conflictos de interés y acuerdos de refinanciación" (Garcimartín/Thery, en "Almacén de Derecho", Febrero 2021).
- "Una segunda oportunidad para las unidades productivas", Revista de Derecho Concursal y Paraconcursal nº 33, primer semestre 2020, Wolters Kluwer.
- "Directiva de Reestructuraciones, capitalización de créditos y gobierno corporativo", Revista de Derecho Concursal y Paraconcursal nº 31, primer semestre de 2019, Wolters Kluwer.
- "Los marcos de reestructuración preventiva en la propuesta de Directiva de 22 de noviembre de 2016 (y II)", Revista de Derecho Concursal y Paraconcursal nº 28, primer semestre de 2018, Wolters Kluwer.
- "Los marcos de reestructuración preventiva en la propuesta de Directiva de 22 de noviembre de 2016 (I)", Revista de Derecho Concursal y Paraconcursal nº 27, segundo semestre de 2017, Wolters Kluwer.
- "Reestructuraciones e insolvencias: la encrucijada de la armonización europea" (Revista de Derecho Concursal y Paraconcursal, nº 24/2016).

- “Brexit e insolvencia internacional” (Heredia/Thery, El Notario del Siglo XXI, septiembre-octubre 2016, nº 69).
- “Insolvencias transfronterizas comunitarias. La posible consolidación del COMI de un grupo de sociedades de distintas nacionalidades en el domicilio de su filial operativa” (Anuario Mercantil para Abogados 2015).
- “Implicaciones de la valoración en la Ley Concursal” (Diario La Ley, Doctrina, 3 de marzo de 2015).
- “Primera exclusión concursal del derecho individual de oposición de acreedores (Convenio de fusión de Fiesta)” (Revista de Derecho Concursal y Paraconcursal, 2013, segundo semestre).
- “El auto de 4 de diciembre de 2012 del Juzgado de lo Mercantil nº 12 de Madrid y el artículo 191.ter.2 de la Ley Concursal como nuevo supuesto legal de subrogación contractual forzosa en España” (Anuario Mercantil para Abogados 2013).
- “La aprobación judicial acelerada de la propuesta anticipada de convenio” (Anuario de Derecho Concursal, 2012).
- “Algunas cuestiones sobre la problemática suscitada en la adquisición de acciones o participaciones o activos de las sociedades concursadas” (Revista de Derechos de Sociedades, 2009).
- “¿Crisis del Derecho Concursal? Hacia un Derecho de las Reestructuraciones empresariales” (Diario La Ley, 2009).

#### **Publicaciones colectivas (en inglés):**

- “The Implementation of Preventive Restructuring Frameworks Under EU Directive 2019/1023: Claims, Classes, Voting, Confirmation and the Cross-Class Cram-Down” (Richter/Thery, INSOL Europe, Marzo 2020).
- Capítulo sobre España en “Bank Resolution: key issues and local perspectives” (González-Gallarza/Thery, INSOL International, Diciembre 2019).
- “The release of third party guarantees in pre-insolvency restructuring plans” (Veder/Thery, en “Truth and good faith across borders – Liber amicorum professor Dr. S.C.J.J. Kortmann”, editado por los Prof. Dennis Faber, Ben Schuijling, Niels Vermunt – Wolters Kluwer 2017).
- “The Restructuring Review” (Law Business Research – 2013, 2014, 2015 y 2016).

#### **Artículos (en inglés o alemán):**

- “Insolvency Litigation Funding” (Global Restructuring Review – The EMEIA Restructuring Review 2018).
- “Ein Blick über den deutschen Tellerand für hilfreiche Lektionen” (“Una Mirada fuera de Alemania para extraer lecciones útiles”), entrevista en INDat Report, Fachmagazin für Restrukturierung, Sanierung und Insolvenz, #03-2017, 27 de abril de 2017.
- “Crossroads in EU harmonization on restructuring and Insolvency: towards a market-based system or one where the Senior takes it all?” (Reimagining rescue, Insol Europe Academic Forum, Nottingham Trent University, September 2016).
- “Crossroads in EU harmonization on restructuring and Insolvency: towards a market-based system or one where the Senior takes it all?” (Revue Trimestrielle de Droit Financier (RTDF), nº 1/2016).
- “Acquisition Of Distressed Businesses In Spain And ‘RIP Financing’” (Financier Worldwide, August 2013).

- “Spain: Key new legislation introduced by the Insolvency Law Reform” (Global Insolvency & Restructuring Review, Euromoney, 2012).
- “Objective: Preserving value” (Global Insolvency & Restructuring Review, Euromoney, 2011).