



# DERECHO CONCURSAL



2<sup>A</sup> EDICIÓN ACTUALIZADA Y AMPLIADA

TOMO II

CONCURSO PREVENTIVO

JULIO CÉSAR RIVERA

CLAUDIO ALFREDO CASADÍO MARTÍNEZ

JOSÉ ANTONIO DI TULLIO

DARÍO J. GRAZIABILE

CARLOS ENRIQUE RIBERA

THOMSON REUTERS  
**LA LEY**

# INDICE GENERAL

## CAPÍTULO V

### SUJETOS, REQUISITOS, APERTURA Y EFECTOS

I.	Sujetos del concurso preventivo.....	1
1.	Exposición del principio. Remisión.....	1
2.	La cuestión de la matrícula de comerciante y la regularidad de las personas jurídicas .....	1
3.	Concurso de persona de existencia ideal.....	2
a)	Representación.....	2
b)	Ratificación .....	3
c)	No ratificación.....	4
d)	Ratificación no necesaria.....	5
4.	Concurso de incapaces e inhabilitados. Representación .....	5
5.	Concurso del patrimonio del fallecido.....	6
a)	Decisión y ratificación.....	6
b)	Sujetos que carecen de legitimación.....	7
c)	Extremos que deben acreditarse .....	8
6.	Representación voluntaria .....	8
II.	Requisitos formales del pedido de concurso preventivo .....	9
7.	Iniciativa exclusiva del deudor .....	9
8.	Oportunidad.....	9
9.	Requisitos formales. Enumeración.....	11
a)	Consideraciones introductorias .....	11
b)	Estatutos e inscripciones (inc. 1º) .....	13
c)	Causas de la situación patrimonial (inc. 2º).....	14

	Pág.
d) Estado de activo y pasivo (inc. 3º) .....	15
e) Balances (inc. 4º) .....	17
f) Nómina de acreedores, legajo documental y juicios (inc. 5º) .....	18
g) Libros de comercio (inc. 6º).....	19
h) Existencia de un concurso anterior (inc. 7º) .....	21
i) Detalle de trabajadores y de deuda laboral y previsional (inc. 8º) .....	21
10. Plazo .....	22
11. Cumplimiento en Cámara.....	22
12. Apreciación del cumplimiento de los requisitos formales ...	23
13. Facultades del juez.....	24
14. Domicilio procesal.....	26
III. Resolución de apertura del concurso .....	27
15. Plazo .....	27
16. Contenido .....	27
17. Notificación .....	33
18. Rechazo.....	33
19. Recursos.....	34
20. Facultades posteriores del juez.....	34
21. Publicidad de la sentencia de concurso. Edictos.....	36
a) Lugar de publicación.....	36
b) Carga.....	37
c) Tiempo de la publicación .....	38
d) Contenido.....	38
e) Plazo para hacer la publicación .....	38
f) Prueba de la publicación .....	39
g) Sanción .....	39
22. Carta a los acreedores.....	40
IV. Efectos del concurso preventivo respecto del concursado .....	41
23. Principio general: desapoderamiento atenuado.....	41
24. Desde cuándo se producen esos efectos.....	42

	Pág.
25. Hasta cuándo duran esos efectos .....	43
26. Legitimación procesal .....	44
27. Límites a la administración.....	44
a) Sujetos alcanzados .....	45
b) Actos prohibidos.....	45
c) Excepción en favor de los créditos laborales y en el caso de contratos con prestaciones recíprocas pendientes. Remisión .....	50
d) Pago de obligaciones garantizadas con derechos reales	50
e) Actos sujetos a autorización .....	52
f) Actos otorgados en violación a los límites de la adminis- tración.....	56
28. Facultades de vigilancia del síndico y del comité de control. Informes mensuales del síndico .....	59
a) Actuación del síndico .....	59
b) Comité de control .....	61
c) Informes mensuales del síndico.....	61
V. Efectos del concurso preventivo respecto de los créditos contra el concurtido.....	67
29. <i>Quid</i> del vencimiento anticipado de las deudas .....	67
a) Tesis afirmativa .....	68
b) Tesis negativa .....	69
c) Proyecto de Código Civil y Comercial de 2012.....	69
30. Suspensión de intereses .....	70
a) Texto legal. Generalidades.....	70
b) Créditos a los que se aplica.....	71
c) Intereses a los que se aplica .....	72
d) Actualización monetaria.....	72
e) Cobro anticipado de intereses.....	73
f) Hasta cuándo dura la suspensión .....	73
31. Deudas garantizadas con hipoteca o prenda.....	73
a) Régimen .....	73
b) Justificación.....	74

	Pág.
c) <i>Warrant</i> .....	75
32. Conversión de deudas no dinerarias.....	75
a) Texto legal. Generalidades.....	75
b) Obligaciones comprendidas.....	75
c) Momento al que se hace la conversión.....	76
d) Modo de hacer la conversión.....	76
e) Definitividad de la conversión. Novación objetiva.....	77
33. Deudas en moneda extranjera.....	77
a) Texto legal. Generalidades.....	77
b) Diferencias con las obligaciones no dinerarias.....	78
c) Obligaciones a las que se aplica.....	79
d) Constitucionalidad.....	79
34. La pesificación de las obligaciones dispuesta por la ley 25.561, el decreto 214/2002 y legislación complementaria. Su efecto en los concursos.....	80
a) La pesificación (en general).....	80
b) La pesificación y los créditos concursales. <i>La verificación</i> .....	81
c) El cuestionamiento de la constitucionalidad de la pesificación o de su aplicación al caso.....	81
d) El ajuste por el CER o CVS.....	82
e) Los créditos excluidos de la pesificación.....	82
f) ¿Es constitucional la existencia de excepciones a la pesificación?.....	82
g) Jurisprudencia de la Corte Suprema de Justicia de la Nación.....	85
35. Contratos con prestaciones recíprocas pendientes.....	85
a) Contratos a los que se aplica el artículo 20 de la LC.....	86
b) Concesión de servicios públicos.....	87
c) <i>Quid</i> de la tradición simbólica.....	88
d) Facultad rescisoria del concursado.....	89
e) Facultad de continuar el contrato. Comunicación.....	91
f) Obligaciones del concursado.....	91

	Pág.
g) Prestaciones a cumplir por el contratante "in bonis" .....	92
h) Resolución por el contratante "in bonis" .....	92
i) Qué pasa si nadie hace nada.....	93
j) ¿Puede el contratante "in bonis" solicitar la autorización judicial para que se continúe el contrato? .....	93
k) Contrato resuelto con anterioridad.....	94
l) Inapelabilidad de la autorización .....	94
m) <i>Leasing</i> . Regulación especial.....	94
36. Servicios públicos .....	95
a) Servicios vigentes a la fecha de presentación en concurso.....	95
b) Servicios suspendidos a la fecha de presentación en concurso.....	96
36 bis) Cesiones fiduciarias de flujos de fondos.....	96
37. La obligación de escriturar inmuebles en el concurso preventivo. Remisión.....	102
VI. Efectos de la apertura del concurso preventivo respecto de los juicios contra el concursado .....	102
38. Juicios contra el concursado .....	102
a) Principio general .....	102
b) Comienzo de los efectos .....	103
c) Finalización de los efectos .....	104
d) Suspensión de juicios.....	104
e) Fuero de atracción.....	105
f) Prohibición de iniciar acciones.....	106
g) Excepciones .....	106
h) Otras excepciones.....	111
i) Juicios de simulación y acción revocatoria o pauliana...	113
j) Concurso preventivo y arbitraje .....	117
k) Pericia arbitral y concursos.....	119
l) Juicios a los que se aplica. Casuística.....	120
m) Intervención del síndico como parte necesaria en los juicios excluidos de la suspensión .....	120

	Pág.
39. Medidas precautorias .....	122
a) Texto legal.....	122
b) Suspensión de remates y medidas precautorias .....	125
40. Ejecuciones por remate no judicial .....	125
a) Regla general.....	125
b) ¿Verificación de estos créditos?.....	127
c) Suspensión cautelar de estas ejecuciones.....	128
41. Caso del tercer poseedor de cosa hipotecada.....	128
a) Tercer poseedor de cosa hipotecada: régimen ordinario .....	128
b) Concurso del deudor principal. Carácter del crédito .....	129
c) Concurso del tercer poseedor. Inexistencia de verificación .....	129
d) Concurso del tercer poseedor. Ejecución por el titular de la garantía real.....	130
e) Efectos de la ejecución .....	131
42. Nulidad de estipulaciones contractuales .....	131
VII. Efectos personales .....	131
43. Deber de colaboración. Viajes al exterior .....	131
VIII. Efectos del concurso preventivo sobre las relaciones y créditos laborales .....	135
44. Excepción a la regla de inalterabilidad de las situaciones concursales .....	135
45. Suspensión de intereses .....	135
a) Antecedentes .....	138
b) Informes del síndico.....	139
c) Pronto pago de oficio .....	143
46. Efectos del concurso preventivo sobre los juicios laborales. ....	154
a) Antecedentes .....	154
b) Incorporación de los créditos laborales al pasivo.....	155
c) Continuación del juicio iniciado Juicios laborales .....	155
d) Valoración del régimen .....	156
47. Efectos sobre el contrato de trabajo.....	156

	Pág.
IX. Desistimiento del concurso preventivo .....	157
48. Impuesto .....	157
49. Voluntario .....	158
a) Legitimación .....	158
b) Hasta la publicación de edictos.....	159
c) Hasta el comienzo del período de exclusividad.....	160
50. Efectos del desistimiento.....	161

## CAPÍTULO VI

### EL PERÍODO INFORMATIVO

I. Introducción .....	163
II. Proceso de verificación y graduación .....	164
1. Naturaleza y caracteres.....	164
2. Verificación y graduación.....	169
3. Acreedores comprendidos .....	170
a) Principio general .....	170
b) Obligación o carga. Acreedores no concurrentes .....	170
4. Situaciones particulares .....	171
A) Fisco.....	171
a) Obligación de verificar.....	172
b) Excepción a la carga de verificar. Aduana .....	172
c) Multas.....	172
d) Prueba. Valor de las determinaciones de oficio .....	174
e) Morigeración de intereses en los créditos fiscales ...	178
f) Fuero de atracción .....	184
g) Prescripción.....	185
B) Acreedores con garantías reales .....	185
a) Obligación de verificar.....	185
b) Ejecuciones con derecho a remate no judicial .....	187
c) Verificación de créditos prendarios: efectos de la caducidad de la inscripción .....	189
d) Hipotecas abiertas.....	191



	Pág.
e) Tercero hipotecante no deudor. Remisión.....	194
C) Acreedores laborales .....	194
a) Créditos de las ART. Privilegio general. Doctrina plenaria .....	196
b) Comisiones “en negro” .....	199
c) <i>Tickets</i> de comida.....	199
d) Profesional independiente <i>vs.</i> relación de dependencia .....	200
e) Obras sociales y cuotas sindicales .....	200
f) Despido.....	202
g) Despido “con causa” .....	203
h) Salarios.....	203
i) Premios .....	204
j) Horas extras .....	204
k) Empleo no registrado.....	205
D) Acreedores de obligaciones de hacer.....	205
E) Garantes .....	207
F) Créditos condicionales.....	208
G) Acreedores con proceso de conocimiento en trámite. Opción. Remisión.....	208
H) Acreedores sociedades vinculadas .....	209
I) Acreedor peticionante de la quiebra.....	209
J) Acreedores extranjeros.....	209
K) Acreedores que reclaman la restitución de cosas .....	209
L) Acreedores por honorarios judiciales .....	209
5. Legitimación para verificar: Fiduciarios y otros representantes colectivos. El artículo 32 bis incorporado por la ley 25.589 .....	211
a) La realidad negocial omitida en la ley 24.522.....	211
b) La verificación.....	216
6. Efectos.....	220
7. Títulos idóneos para verificar.....	220
a) Sentencia definitiva en juicio de conocimiento.....	220

	Pág.
b) Pagarés y cheques.....	225
(i) Jurisprudencia plenaria.....	226
(ii) Finalidad de esta doctrina.....	226
(iii) Modos de probar la causa.....	226
c) Sentencia definitiva en juicio ejecutivo.....	232
d) Aval.....	236
e) Certificado de saldo deudor en cuenta corriente bancaria.....	237
f) Tarjeta de crédito.....	242
g) Mutuo.....	244
h) Gastos.....	247
i) Crédito por honorarios.....	249
(i) No exigencia de regulación previa.....	249
(ii) Autonomía.....	250
8. Procedimiento.....	251
a) Pedido de verificación.....	251
b) Contenido.....	252
c) Arancel.....	254
(i) La regla.....	254
(ii) Naturaleza de este crédito.....	255
(iii) No pago del arancel.....	255
(iv) Revisión de la sentencia que deniega la verificación por falta de pago del arancel.....	256
(v) Disponibilidad del arancel. Rendición de cuentas ..	256
d) Facultades del síndico.....	257
(i) Texto legal.....	257
(ii) Facultades y deberes.....	259
(iii) Alcance de la tarea del síndico.....	262
e) Intervención de los demás acreedores y del concursado. Las observaciones a los créditos.....	264
(i) Régimen anterior.....	264
(ii) Régimen actual. Observaciones.....	264

	Pág.
(iii) Juicio crítico.....	266
9. El informe individual.....	267
a) Momento de la presentación. <i>Quid</i> del plazo de gracia.	268
b) Contenido.....	269
(i) Límite impuesto por la pretensión .....	270
(ii) Imposibilidad de atribuir privilegios de oficio .....	270
(iii) Hipótesis particulares: criterio de actuación.....	272
(iv) Reducción de intereses.....	272
(v) Adecuación de los pedidos a la situación concursal	273
c) Improponibilidad de impugnaciones al informe. Alcance relativo.....	273
d) Legajo de cada acreedor.....	274
10 Resolución judicial.....	274
a) Naturaleza .....	274
b) Momento en que debe ser dictada.....	275
c) Alcances .....	275
d) Libertad del juez .....	277
e) Efectos .....	278
f) Cosa juzgada. Límites. Cuestiones conflictivas.....	280
(i) Principio general.....	280
(ii) Verificación tardía .....	281
(iii) Omisión de pronunciamiento. Posibilidad de verificar tardíamente .....	281
(iv) Otros casos particulares.....	282
(v) Juicio continuado en sede laboral .....	284
(vi) Errores materiales en la liquidación.....	285
11. Revisión.....	286
a) Posibilidad de revisar las resoluciones que declaran los créditos o privilegios como admisibles o no admisibles	286
b) Recurso o acción. Naturaleza jurídica .....	288
c) Exigencia de la observación previa .....	288
d) Legitimación del síndico para intentar la revisión .....	289

	Pág.
(i) Tesis afirmativa.....	290
(ii) Tesis negativa.....	292
(iii) Tesis intermedia .....	293
e) Rol del síndico en la revisión. Allanamiento del deudor a la pretensión revisiva. Intervención de los acreedores	293
f) Plazo para revisar.....	299
(i) Desde cuándo se computa el plazo .....	300
(ii) Juicio crítico.....	301
(iii) Otras decisiones judiciales .....	303
g) Trámite .....	304
h) Caducidad de instancia. Efectos .....	305
i) Costas y honorarios .....	305
j) Tasa de justicia.....	306
k) Notificación.....	307
l) Apelabilidad.....	307
12. Revisión por dolo .....	308
a) Resoluciones que son susceptibles de esta revisión.....	308
b) Noción de dolo.....	309
c) Trámite y competencia .....	309
d) Legitimados activos y partes.....	309
e) Plazo para interponerla.....	310
f) Domicilio para notificarla.....	310
g) Efectos de la interposición de la acción.....	310
h) Prueba del dolo.....	312
13. Verificaciones tardías.....	315
a) Trámite .....	316
b)Cuál es la acción individual .....	317
c) Competencia.....	317
d) Quiebra.....	318
e) Partes .....	318
f) Carga de la prueba.....	319

	Pág.
g) Costas .....	320
(i) Principio rector.....	320
(ii) Casuística rigurosa .....	321
(iii) Relatividad del principio .....	324
(iv) Exclusión legal.....	324
(v) Otras hipótesis de excepción a la regla.....	325
(vi) Honorarios del síndico. Calidad de parte .....	329
h) Notificación.....	332
i) Apelabilidad.....	332
j) Caducidad de instancia.....	333
k) Efectos .....	333
l) Prescripción .....	334
(i) Régimen de la ley 19.551 .....	334
(ii) Solución de la ley 24.522.....	334
(iii) Finalidad .....	334
(iv) Procesos en trámite.....	335
(v) Interrupción y suspensión .....	335
(vi) Imposibilidades de hecho .....	336
(vii) ¿Puede ser opuesta de oficio? .....	336
(viii) Prescripción en la quiebra .....	337
(ix) Prescripción y acuerdo preventivo extrajudicial .....	339
(x) Reforma de la ley 26.086 .....	340
(xi) La prescripción concursal planteada por vía de acción.....	341
III. El informe general .....	345
14. Oportunidad.....	345
15. Contenido .....	346
a) Causas del desequilibrio económico del deudor.....	347
b) Composición del activo.....	349
c) La composición del pasivo.....	351
d) Regularidad de los libros de contabilidad .....	352

	Pág.
e) Inscripciones en los registros y, en caso de sociedades, sobre el contrato social, administradores y socios con responsabilidad ilimitada .....	352
f) Época en que se produjo la cesación de pago .....	353
g) Regularidad de los aportes de los socios y responsabilidad patrimonial imputable .....	354
h) La enumeración concreta de los actos que se consideren susceptibles de ser revocados.....	356
i) Opinión fundada sobre la categorización .....	356
j) Aplicación de la ley de Defensa de la Competencia .....	357
k) Concurso en caso de agrupamiento .....	358
16. Observaciones.....	358

## CAPÍTULO VII

### CATEGORIZACIÓN, PROPUESTA DE ACUERDO PREVENTIVO Y SALVATAJE

I. Introducción .....	361
II. Categorización de los acreedores.....	361
1. El principio de igualdad de los acreedores en la ley 19.551..	361
2. La categorización en la ley 24.522.....	363
a) Propuesta .....	364
(i) Oportunidad.....	365
(ii) Contenido .....	366
(iii) <i>Quid</i> de los créditos subordinados .....	366
(iv) ¿Es obligatoria la propuesta?.....	367
(v) <i>Quid</i> de la categoría de acreedores quirografarios laborales.....	367
(vi) Omisión de categorizar.....	369
b) Rol del síndico.....	370
c) Resolución de categorización. Facultades del juez.....	370
(i) Admisión de acreedores con posterioridad a la resolución de categorización .....	372
(ii) Apelabilidad .....	372

	Pág.
(iii) Modificación de la categorización.....	373
d) Constitución del comité de control.....	374
III. La propuesta de acuerdo preventivo.....	375
3. Período de exclusividad.....	375
a) Noción .....	375
b) Duración.....	376
c) Noticia sobre la ley 25.563.....	377
d) Prolongación del plazo.....	377
4. La propuesta de acuerdo preventivo .....	378
a) En qué puede consistir .....	378
b) Propuestas por categorías y alternativas .....	381
c) Propuestas inadmisibles .....	382
d) Propuestas discriminatorias .....	382
e) Propuestas limitadas. Régimen de la ley 24.522.....	383
f) Eliminación del mínimo del 40% .....	384
g) Propuesta para créditos en moneda extranjera .....	385
h) Régimen de administración y comité de controladores del acuerdo.....	386
i) Observaciones a la admisibilidad de la propuesta .....	388
5. Créditos privilegiados .....	389
a) Situación del acreedor que renuncia al privilegio .....	389
b) Renuncia al privilegio de los acreedores laborales.....	389
(i) Admisión.....	389
(ii) Procedimiento. Crítica.....	390
(iii) Límite de la renuncia .....	391
(iv) Renacimiento del privilegio .....	391
c) Hasta cuándo puede renunciarse al privilegio.....	391
d) Definitividad de la renuncia .....	393
e) Propuesta a acreedores privilegiados .....	393
6. Exteriorización de la propuesta de acuerdo .....	394
a) Oportunidad .....	394

	Pág.
• b) Sanción.....	394
7. Modificaciones de la propuesta .....	394
IV. La aprobación o rechazo de la propuesta de acuerdo preventivo	395
8. Desaparición de la junta de acreedores .....	395
9. Acreditación de las conformidades .....	396
a) Forma .....	396
(i) Propuesta con alternativas .....	396
(ii) Mejoras o cambios de propuesta .....	397
(iii) Conformidad de entes públicos.....	397
b) Plazo .....	398
c) Mayorías necesarias .....	399
(i) Cómputo por categorías .....	399
(ii) Mayoría de capital.....	400
(iii) Mayoría de personas.....	400
d) Cómputo del capital .....	400
10. Acreedores excluidos del cómputo.....	402
a) Principio general .....	402
b) Texto legal.....	402
c) Efecto de la exclusión .....	402
11. Hipótesis explícitas de exclusión del cómputo.....	403
a) Concursado persona física.....	403
b) Sociedades .....	403
c) Endosatarios .....	404
d) Otras personas jurídicas.....	404
12. Carácter taxativo o enunciativo de las prohibiciones .....	405
a) Principio .....	405
b) Relativización del principio .....	405
13. Supuestos particulares.....	407
a) Sociedades que constituyen un agrupamiento.....	407
b) Controlante indirecto .....	408
c) Control que no emana de la condición de accionista ....	409



	Pág.
d) Acreedor competidor .....	409
e) Acreedor hostil.....	411
f) El caso particular del Fisco .....	413
g) Acreedores con créditos no vencidos .....	418
h) Los supuestos de pago por subrogación y cesión de créditos .....	419
(i) Tesis negatoria.....	421
(ii) Tesis intermedia .....	422
(iii) Tesis afirmativa.....	422
(iv) Juicio crítico.....	423
i) Oportunidad para solicitar la exclusión .....	424
j) Conclusión (provisional) de la cuestión .....	426
14. Régimen de voto de títulos emitidos en serie .....	427
15. Audiencia informativa .....	431
16. Propuesta para acreedores privilegiados .....	432
(i) Mayorías .....	433
(ii) Efectos de la no obtención de las mayorías.....	434
17. Efectos de la no obtención de mayorías para la propuesta de acreedores quirografarios. Incidencia del nuevo artículo 52, inciso 2º, b.....	435
V. Propuestas por terceros o <i>cramdown</i> (art. 48, LC) .....	436
18. Introducción .....	436
a) Noción preliminar .....	436
b) Debate que causó la incorporación del salvataje.....	437
c) Derogación por la ley 25.563.....	438
d) Valoración de la derogación del salvataje.....	438
e) Renacimiento del <i>cramdown</i> .....	439
19. Comentario del régimen vigente .....	439
a) Terminología.....	440
b) Antecedentes .....	440
c) La cuestión de la constitucionalidad .....	441
d) Presupuesto objetivo.....	443

	Pág.
e) Casos en que se aplica.....	444
(i) Enumeración taxativa.....	444
(ii) Exclusión de los “pequeños concursos”.....	444
(iii) Sociedades a las que aplica.....	444
(iv) Sociedades en comandita por acciones.....	445
(v) Cooperativas.....	445
(vi) Mutuales.....	445
(vii) Concurso de agrupamiento.....	446
(viii) Proyecto de reformas.....	446
f) Sujetos excluidos.....	447
(i) Enumeración.....	447
(ii) Sociedad sin actividad.....	447
g) Sociedades que explotan medios de comunicación.....	447
h) Pedido de propia quiebra anterior a la apertura del registro.....	448
20. Procedimiento.....	449
A) Registro.....	450
a) Resolución.....	450
b) Quiénes pueden inscribirse en el registro.....	450
c) Cesión.....	452
d) Depósito para gastos.....	453
e) Publicidad.....	453
f) Administración de la sociedad durante este período.....	453
g) Efecto de la falta de inscriptos.....	455
h) Existencia de inscriptos.....	455
i) Habilitación al deudor concursado para presentar propuestas.....	455
B) Valuación de las participaciones sociales.....	456
a) Designación del experto.....	456
b) Criterios para hacer la valuación.....	457
c) Observaciones a la valuación.....	458
d) Resolución.....	459

	Pág.
C) Presentación de propuestas de acuerdo preventivo.....	459
a) Plazos .....	459
b) Posibilidad de recategorizar.....	460
c) Contenido .....	460
D) Conformidad de los acreedores .....	461
a) Plazo.....	461
b) Mayorías.....	462
c) Forma .....	462
d) Conformidades plurales .....	462
e) Audiencia informativa .....	462
E) Aprobación del acuerdo ofrecido por un tercero.....	462
F) Trámite posterior.....	464
21. Efectos.....	464
a) Homologación del acuerdo .....	464
b) Transferencia de la propiedad de las participaciones societarias .....	465
c) Intervención de la Comisión de Defensa de la Competencia .....	465
22. Entrega de la propiedad de las participaciones societarias..	466
23. <i>Quid</i> de las acciones embargadas o prendadas .....	466
24. <i>Quid</i> de las garantías dadas por los ex accionistas.....	467
25. Responsabilidad del adquirente .....	467
26. Efecto de la inexistencia de conformidades suficientes .....	467
27. Salvataje cooperativo.....	468
a) ¿Quiénes pueden formar la cooperativa de trabajo?.....	469
b) Actividad del síndico .....	470
c) ¿Cómo se hacen valer estos créditos en el salvataje? .....	471
d) Transferencia de los créditos de los trabajadores a la cooperativa.....	472
e) Intervención del Banco Nación y la AFIP .....	472
f) Inscripción de la cooperativa .....	473
g) Asunción del pasivo concursal.....	474

## CAPÍTULO VIII

**HOMOLOGACIÓN, EFECTOS, NULIDAD  
E INCUMPLIMIENTO DEL ACUERDO PREVENTIVO**

I.	Introducción .....	475
II.	Impugnación.....	475
1.	Declaración de existencia de acuerdo.....	475
a)	Texto legal.....	475
b)	Comprobación de la obtención de las conformidades necesarias.....	476
c)	Efectos de la declaración de existencia de acuerdo.....	476
d)	Efectos de la comprobación de la inexistencia de acuerdo .....	477
e)	Subsanación de defectos en las conformidades .....	477
f)	Posibilidad de aplicar el llamado “cramdown power” ...	478
2.	Impugnación .....	479
a)	Legitimados.....	479
b)	Causales.....	480
(i)	Error en el cómputo de las mayorías .....	481
(ii)	Falta de representación de los acreedores que concurrieron a formar las mayorías.....	481
(iii)	Exageración fraudulenta del pasivo .....	481
(iv)	Ocultación o exageración fraudulenta del activo .....	483
(v)	Inobservancia de formas esenciales.....	485
(vi)	¿Nueva causal de impugnación?. La propuesta abusiva o en fraude a la ley .....	485
c)	Plazo .....	486
d)	Pedido de aplicación del cramdown power (art. 52, inc. 2º b).....	487
e)	Trámite .....	487
f)	Resolución. Efectos .....	488
g)	Recursos. Legitimados .....	488
III.	Homologación del acuerdo preventivo .....	489
3.	Noción.....	489

	Pág.
4. La ley 11.719 .....	490
5. Régimen de la ley 19.551 .....	490
(i) La aplicación del artículo 61. El caso Sasetru.....	491
6. Régimen de la ley 24.522 .....	493
a) Juicio crítico. Aplicaciones.....	494
b) El caso Línea Vanguard .....	498
7. La homologación del acuerdo en el régimen vigente (art. 52, reformado por la ley 25.589) .....	499
a) Texto legal.....	499
b) Regla general.....	501
c) Excepción. Propuesta abusiva o en fraude a la ley .....	501
(i) Abuso .....	501
(ii) Fraude .....	504
(iii) Posibles conductas reprochables.....	505
(iv) Casuística judicial. Casos en que se homologó el acuerdo preventivo .....	506
(v) Casuística judicial. Casos en que se negó la homolo- gación.....	509
(vi) Casuística judicial: el caso Sociedad Comercial del Plata SA .....	512
(vii) El caso “Supercanal SA” .....	515
(viii) Valoración de la jurisprudencia.....	516
d) Un “test de abusividad” .....	519
(i) Cálculos preliminares: “Porcentaje de Quita Real” y “Valor Actual del Acuerdo” .....	519
(ii) Primer paso: eventualidad de fraude .....	523
(iii) Segundo paso: Justificación de la propuesta y “Punto de equilibrio luego de homologado el acuerdo” .....	524
(iv) Tercer paso: rol social de la empresa.....	527
(v) Cuarto paso: “Eventual Dividendo Falencial” y “Por- centaje de Quita Eventual” .....	528
(vi) Incidencia de las deudas por cobrar y las eventuales acciones de responsabilidad .....	531

	Pág.
e) Imposición del acuerdo a una clase disidente ( <i>cramdown power</i> ).....	532
f) Créditos con privilegio .....	535
g) Juicio crítico sobre el <i>cramdown power</i> .....	536
h) Aplicación del <i>cramdown power</i> .....	537
i) Plazo para dictar la sentencia de homologación .....	538
j) No homologación del acuerdo. La denominada “tercera vía” .....	539
k) Apelabilidad de la declaración de quiebra indirecta.....	541
l) Juicio crítico de la reforma.....	542
8. Medidas para la ejecución del acuerdo.....	544
a) Principio general .....	544
b) Reorganización de la sociedad deudora.....	545
c) Constitución de garantías .....	545
9. Honorarios.....	546
IV. Efectos del acuerdo homologado .....	547
10. Desde cuándo se producen los efectos .....	547
11. Novación de las obligaciones comprendidas en el acuerdo .....	548
a) Texto legal.....	548
b) Efecto novatorio.....	549
c) Fundamento.....	549
d) Carácter de la novación.....	550
e) Situación de fiadores y codeudores .....	550
f) Situación del hipotecante no deudor.....	551
g) La novación concursal y el acuerdo preventivo extrajudicial .....	553
h) La transitoria solución de la ley 25.563 .....	554
i) Casuística .....	555
12. Aplicación a todos los acreedores.....	556
a) Texto legal.....	556
b) <i>Quid</i> de los acreedores no concurrentes .....	557
c) Codeudores y fiadores.....	557

	Pág.
d) Aplicación a los verficantes tardíos.....	558
e) Acreedores declarados no admisibles con incidente de revisión en trámite.....	561
f) Reclamación contra créditos admitidos.....	561
13. Acuerdo para acreedores privilegiados.....	562
a) Efectos. Condición de la homologación.....	562
b) Efecto del acuerdo preventivo para acreedores con pri- vilegio especial respecto de los verficantes tardíos.....	563
b) Acreedores no comprendidos en el acuerdo.....	564
c) Pedido de quiebra. Situación de los acreedores con ga- rantías reales.....	569
d) Pedido de quiebra y cautelares. Caso del acreedor labo- ral.....	571
14. Nulidad de beneficios extraordinarios.....	575
15. Conclusión del concurso.....	575
a) Principio general.....	575
b) Inhibición. Cese de las limitaciones a la administración.	576
c) Finalización de la actividad del síndico.....	577
d) Apelabilidad.....	577
e) Otros efectos.....	577
V. Nulidad del acuerdo.....	580
16. Introducción. Naturaleza de la nulidad.....	580
17. Legitimados.....	581
18. Causales.....	582
a) Texto legal.....	582
b) Noción de dolo.....	582
c) Casos de dolo.....	583
(i)  Exageración del pasivo u ocultación y exageración del activo.....	583
(ii) Reconocimiento de privilegios.....	583
(iii) Privilegios constituidos ilícitamente.....	583
d) Requisitos del dolo.....	584
e) Dolo del tercero.....	584

	Pág.
• f) Momento en que debió haber sido conocido .....	585
19. Plazos .....	585
20. Procedimiento.....	585
21. Sentencia .....	586
22. Efectos.....	586
a) Reglas legales .....	586
b) Excepción. Acreedores que han cobrado .....	587
23. Efectos sobre el proceso .....	588
VI. Cumplimiento e incumplimiento .....	588
24. Cumplimiento .....	588
a) Declaración .....	588
b) Prueba .....	588
c) Mora en el cumplimiento del pago de la cuota concor- dataria. Devengamiento de intereses .....	590
d) Prescripción de la obligación comprometida en el acuer- do homologado.....	593
e) Apelabilidad.....	595
f) Período de inhibición.....	595
(i) Fundamento .....	596
(ii) Crítica.....	596
(iii) Acuerdo preventivo extrajudicial.....	596
g) Efectos de la declaración de cumplimiento .....	597
(i) Honorarios del síndico durante la etapa de cum- plimiento del acuerdo.....	597
25. Incumplimiento .....	598
a) Noción .....	598
b) Legitimados para denunciarlo .....	598
(i) <i>Quid</i> de los acreedores interesados.....	599
(ii) Otros acreedores excluidos .....	599
c) Juez competente .....	600
d) Sustanciación.....	600
e) Cumplimiento tardío.....	601



	Pág.
f) Alcance del cumplimiento tardío.....	601
g) Efectos .....	602
(i) Quiebra .....	602
(ii) Consecuencias .....	602
(iii) Consecuencias sobre los acreedores .....	603
(iv) Garantes del acuerdo .....	603
h) Recursos .....	603
(i) Digresiones sobre la apelabilidad de la quiebra con- secuencial .....	604

## CAPÍTULO IX

### SUPUESTOS ESPECIALES: CONCURSO DE AGRUPAMIENTOS Y ACUERDO PREVENTIVO EXTRAJUDICIAL

I.	Introducción .....	607
II.	Concurso de agrupamientos. Nociones previas .....	608
1.	¿Qué es un agrupamiento?.....	608
a)	Introducción .....	608
b)	Terminología.....	609
c)	Importancia .....	609
d)	Caracterización.....	610
(i)	Elementos .....	610
(ii)	Control .....	611
e)	Clasificaciones .....	612
f)	Personalidad del grupo .....	612
2.	El control en la legislación nacional .....	613
3.	Conjunto económico .....	614
4.	Concurso preventivo de grupos: antecedentes jurispruden- ciales.....	615
III.	Concurso de agrupamientos en la ley 24.522.....	617
5.	Fuentes.....	617
6.	Los sujetos .....	618
a)	Texto legal.....	618

	Pág.
b) Conjunto económico y el agrupamiento .....	618
c) Qué es un conjunto económico o agrupamiento para la LC.....	618
d) Caracteres que debe reunir el agrupamiento.....	620
(i) Permanente .....	620
(ii) Exteriorizado .....	621
(iii) Integrado por sociedades o personas físicas .....	622
(iv) Que los sujetos sean susceptibles de concursarse ...	622
e) Sujetos excluidos .....	622
7. La petición .....	622
a) Un concurso por cada integrante .....	622
b) Exigencia del concursamiento de todos los integrantes del agrupamiento .....	624
c) No ratificación o no cumplimiento de los recaudos respecto de alguno de los integrantes.....	625
d) Desistimiento.....	625
f) El contralor judicial .....	626
g) Descubrimiento de un integrante no concursado.....	627
8. Los intereses de los acreedores de cada sujeto integrante del agrupamiento.....	627
9. La prueba de la existencia del grupo .....	628
10. La cesación de pagos .....	628
11. Competencia .....	629
12. Sindicatura.....	630
13. Trámite.....	630
a) Un proceso por cada integrante .....	630
b) Informe general .....	631
c) Verificación de créditos.....	631
d) Créditos entre concursados .....	632
e) Honorarios .....	633
14. Propuestas .....	633
a) Propuesta unificada.....	634

	Pág.
b) Categorización y mayorías para la aprobación de la propuesta unificada .....	634
c) Propuesta individual .....	636
15. Efectos de la no obtención de las mayorías .....	637
16. Propuestas por terceros en el caso de agrupamiento .....	637
17. Tasa de justicia .....	638
IV. Concurso de garantes .....	640
18. Texto legal .....	640
19. Distinción con el concurso de grupos .....	640
20. Sujetos comprendidos .....	641
21. Competencia .....	642
22. Plazo .....	642
23. Crédito garantizado .....	644
24. Remisión .....	645
V. Acuerdo preventivo extrajudicial .....	646
25. Noción y antecedentes .....	646
a) Ley 19.551 .....	647
b) Ley 22.917 .....	648
c) Ley 24.522 .....	649
26. Ley 25.589 .....	649
a) Introducción .....	649
b) Crítica al acuerdo preventivo extrajudicial .....	651
27. Origen de la regulación del APE en la ley 25.589 .....	653
a) La crisis .....	653
b) La ley 25.563. Críticas que originó .....	653
c) Las exigencias de los organismos multilaterales .....	653
d) Las previsiones sobre las empresas argentinas (en particular las endeudadas en divisas) .....	653
e) La necesidad de encontrar un mecanismo facilitador de las negociaciones directas y con mínima injerencia judicial .....	654
f) La difícil negociación con el FMI .....	654

	Pág.
g) El resultado: la ley 25.589. Características principales del APE.....	654
h) Estructura básica del APE .....	655
i) Conciencia de la provisoriedad de la regulación sancionada: Inmediato inicio de nuevas negociaciones. Un proyecto nonato .....	655
28. Naturaleza jurídica.....	656
A. Exposición de las distintas opiniones .....	656
a) Tesis contractualista.....	657
b) Tesis concursalista .....	659
c) Opinión de MAFFÍA .....	660
d) Otros criterios.....	661
e) Jurisprudencia.....	662
29. Estructura básica del acuerdo preventivo extrajudicial.....	663
30. Presupuestos objetivos .....	664
a) Antecedentes .....	664
b) Interpretaciones doctrinarias .....	664
c) Generalidad de las dificultades económicas o financieras.....	666
d) Exteriorización.....	666
31. Sujetos legitimados .....	667
a) Principio general .....	667
b) Hipótesis del convenio que no ha de ser sometido a homologación judicial.....	667
c) Sujetos excluidos .....	668
d) El caso de los agrupamientos y garantes .....	668
e) Sujetos en período de inhibición .....	669
f) Sujetos que no llevan contabilidad regular .....	669
32. Libertad de contenido .....	672
33. ¿Acuerdo universal o parcial? .....	673
34. Efecto del acuerdo no homologado.....	675
35. Acuerdo para acreedores privilegiados.....	675
36. Forma .....	676

	Pág.
a) Exigencia del instrumento público o privado .....	676
b) Acreditación de la representación de los acreedores .....	676
c) Suscripción sucesiva .....	677
37. Momento al que deben estar reunidas las mayorías.....	677
a) Jurisprudencia. El caso “Cablevisión” .....	678
b) Crítica al precedente Cablevisión .....	678
38. Requisitos para la homologación .....	679
A) La demanda .....	679
B) Juez competente .....	679
C) Decisión y ratificación.....	679
D) Recaudos formales .....	680
E) Otros recaudos .....	682
F) Recaudos adicionales pedidos por el tribunal .....	683
G) Certificación contable .....	683
39. Presentación sin la totalidad de los recaudos.....	683
40. Inexistencia de sindicatura .....	684
41. Suspensión de acciones.....	684
A) Texto legal según la reforma de la ley 26.086.....	684
B) Contenido de la resolución.....	684
C) Finalidad .....	685
D) Reforma de la ley 26.086.....	685
E) Inexistencia de fuero de atracción .....	686
F) Prohibición de deducir nuevas acciones.....	686
G) Inobservancia de la suspensión .....	686
H) Suspensión de pedidos de quiebra .....	686
I) Suspensión de ejecuciones de créditos con garantías reales.....	687
J) Juicios de conocimiento y juicios laborales.....*	687
K) Reiteración de presentaciones .....	688
42. Mayorías .....	689
A) Regla general.....	689

	Pág.
B) Renuncia al privilegio.....	690
C) Mayorías en el caso de títulos en serie. Asamblea de tenedores.....	690
D) Categorización. Cómputo de mayorías .....	691
43. Trámite de la homologación. Publicidad.....	692
A) Finalidad de la publicidad .....	692
B) Modo en que se concreta la publicidad.....	692
C) Contenido de los edictos.....	692
D) Omisión de publicación.....	693
44. Oposiciones .....	693
A) Inexistencia de período informativo.....	693
B) Promoción de la oposición .....	694
C) Legitimados.....	694
D) Prueba que debe aportar quien se opone .....	694
E) Acreedores que dieron su consentimiento al acuerdo ...	695
F) Acreedores omitidos.....	695
G) Incorporación al pasivo .....	695
H) Debate sobre la existencia, legitimidad o monto del crédito .....	696
I) Acreedores privilegiados.....	696
J) Causales.....	696
K) Plazo .....	697
L) Sustanciación y prueba .....	697
45. Homologación.....	698
46. Regulación de honorarios .....	698
47. Tasa de justicia .....	699
48. Efectos de la homologación .....	700
A) Imposición a todos los acreedores quirografarios.....	701
B) Sujetos a los que alcanza.....	701
C) Objeción a la constitucionalidad .....	701
D) Socios con responsabilidad ilimitada .....	702
E) Créditos litigiosos .....	702

	Pág.
F) Novación .....	703
G) Prescripción .....	704
H) Improcedencia de la imposición oficiosa de la inhibición general de bienes en el APE .....	704
49. Sometimiento a otras reglas de los acuerdos preventivos ....	704
50. Efecto de la no homologación.....	705
51. Valoración final, Respuesta a las objeciones al acuerdo pre- ventivo extrajudicial.....	705
a) Individualización de ciertos defectos de la regulación ..	707
b) El achaque de inconstitucionalidad.....	707
c) Cómo hacer para que el APE subsista: necesidad de enca- rar su reforma o su derogación. Las reformas necesarias para salvar el APE .....	709