Indice General

Pág.

Prólogo IX

PRIMERA PARTE

Antecedentes de la intervención de terceros en el saneamiento de la empresa en crisis

Capítulo I

Los Orígenes del Salvataje

I. Consideraciones preliminares 3
I.1. Una alternativa de saneamiento de la empresa 3
I.2. La finalidad del instituto 6
II. Breve reseña histórica 6
II.1. Origen y significado del nomen iuris 6
II.2. Denominaciones utilizadas 8
III. Antecedentes de la ley 24.522 8
III.1. Hacia la separación de la empresa y el empresario 8
III.2. Antecedentes legislativos 10
III.3. Antecedentes doctrinarios 12
III.4. La ley de bancarrotas norteamericana 12
IV. Reflexiones doctrinarias 13
V. Objetivo del legislador de 1995 15
VI. Nuevos proyectos e intentos de reformulación 16
VII. La emergencia económica y productiva: la ley 25.563 19
VII.1. La reforma del derecho concursal 19
VII.2. La derogación del cramdown 20
VIII. La "contrareforma" de la Ley 25.589 21
VIII.1. Un intento de recomposición legislativa 21
VIII.2. El retorno del salvataje 22
IX. Planteos de inconstitucionalidad 23
IX.1. El debate sobre la validez del art. 48 de la L.C. 23
IX.2. La razonabilidad constitucional del precepto 24
X. Diferencias con otras figuras jurídicas 26

Capítulo II

La figura del salvataje

I. El perfil normativo del instituto del "cramdown" 29
I.1. El rol de la empresa 29

Pág.

I.2. Vías de reorganización 30
II. Antecedentes del derecho comparado 30
II.1. Legislación estadounidense 32
II.2. Legislación europea: Italia, Francia y Alemania 34
II.3. Legislación patria 35
III. En búsqueda de la finalidad del instituto 37
III.1. Las directrices implícitas 37
III.2. Un problema paradigmático: la noción de empresa 38
III.2.1. Un replanteo prospectivo 38
III.2.2. La relevancia del trabajo humano: una ética de la solidaridad 39
IV. La conservación de la empresa 40
IV.1. El salvataje y las fuentes de trabajo 40
IV.2. Pautas de organización 41
IV.3. La reelaboración de los elementos de la empresa 41
IV.4. La colaboración entre capital y trabajo 42
V. La globalización y la necesidad del plan de empresa 43
V.1. Una nueva realidad cultural 43
V.2. La efectiva tutela de los derechos 44
V.3. La formulación de un plan de dirección 44

SEGUNDA PARTE

LINEAMIENTOS DE LA INTERVENCIÓN DE TERCEROS COMO NEGOCIO JURÍDICO INDIRECTO

CAPÍTULO III
EL PERFIL DE CRAMDOWN

I. El nuevo enunciado del artículo 48 47
II. Alcance del salvataje 50
III. El sometimiento al trámite concursal 50
III.1. Oportunidad de conformar el salvataje o de requerir su aplicación 50
III.2. La intervención de terceros 50
IV. La validez de la transferencia o compraventa 50
IV.1. La cuestión del justo precio 50
IV.2. Los socios minoritarios 51
V. Presupuestos, negociación y transferencia accionaria 51
VI. Naturaleza jurídica del salvataje 51
VI.1. Reflexiones preliminares 51
VI.1.1. Negocio jurídico indirecto 52
VI.1.2. El concepto del negocio indirecto 52
VI.1.3. La subsistencia de la empresa 53
VI.1.4. El arreglo del pasivo 54
VI.2. La cuestión de la "empresa en marcha" 56
VI.2.1. El debate sobre el mantenimiento de la empresa 57
VI.2.2. La "mera" transferencia del capital 58
VI.2.3. El "plus" de la empresa salvable 58
VI.2.4. La reformulación del nuevo artículo 48 59
VII. Un intento de conceptualización 60
VII.1. El cambio de "mano" 60
VII.2. La vigencia de la persona concursada 61

Pág.

CAPÍTULO IV
PRESUPUESTOS OBJETIVO Y SUBJETIVO. SUJETOS COMPRENDIDOS

I. Presupuestos: objetivo, causales de apertura y subjetivo, sujetos 63
I.1. Las causales de apertura 63
II. El presupuesto subjetivo 66
II.1. La habilitación de los entes societarios 66
II.2. La limitación de ciertos sujetos 67
II.3. Criterios de selección 68
III. Sujetos comprendidos 69
III.1. Sociedades comerciales 69
III.1.1. Problemática en torno a los aportes en la S.R.L. 70
III.1.2. Aportes en la S.A. 71
III.2. Sociedad en comandita por acciones 71
III.2.1. Opiniones doctrinarias 71
III.2.2. Nuestra opinión 72
III.2.3. Propuesta de solución 72
III.2.4. Inevitable transformación del tipo social 73
III.3. Las cooperativas 74
III.4. Las sociedades del Estado 77
III.5. El "case del agrupamiento" 78
III.5.1. La unidad de emprendimiento 78
III.5.2. La coordinación de procesos individuales 78
III.5.3. La propuesta unificada 79
III.5.4. ¿Salvataje o Quiebra? 80
III.5.5. Nuestra opinión 81
III.6. El gran concurso preventivo y el pequeño concurso 82
III.6.1. Los pequeños concursos 82
III.6.2. La opinión de la doctrina 83
III.6.3. Soluciones superadoras 84
III.6.4. El mantenimiento de la exclusión 85
IV. Sujetos excluidos 86
IV.1. Enumeración 86
IV.2. Las asociaciones mutuales 88

CAPÍTULO V
LA EXCLUSIÓN DE LOS MEDIOS DE COMUNICACIÓN

I. Introducción 91
II. Antecedentes: Debate parlamentario 92
II.1. La tutela de los servicios de telecomunicaciones 92
II.2. La insolvencia de los medios de comunicación 94
II.3. La génesis de la Ley 25.750 94
II.4. Disidencias legislativas 96
II.5. La sanción de la ley 25.750 98
III. Ley 25.750 100
III.1. Una primera aproximación 100
III.2. La crisis económica 101
III.3. La tutela de la ley de radiodifusión: ley 22.285 102
III.4. El orden constitucional 103
IV. Análisis del texto legal 104
IV.1. El salvataje de empresas y los bienes culturales 104
IV.2. Los medios de comunicación 106

Pág.

IV.3 La nacionalidad de las empresas culturales 108
V. La exclusión del sistema de salvataje 110
V.1. Una nueva excepción al instituto del cramdown 110
V.2. La autorización del Poder Ejecutivo 111
V.3. La apertura del salvataje 114
V.4. ¿Y las empresas nacionales? 114
VI. La excepción de la excepción 115
VII. Conclusión 115

TERCERA PARTE

PROCEDIMIENTO DE SALVATAJE Y PERÍODO DE CONCURRENCIA

CAPÍTULO VI
APERTURA DEL PROCESO. PUBLICACIÓN EDICTAL ADMINISTRACIÓN DE LA EMPRESA

I. Una cuestión preliminar 119
I.1. La eventual aplicación del "cramdown power" 119
I.2. La apertura del salvataje. 120
I.3. Diversas alternativas 121
I.4. Solución en el derecho norteamericano y en los anteproyectos de reformas 122
II. El proceso de salvataje 123
III. Resolución de apertura de salvataje 123
III.1. El imperativo legal 123
III.2. La inapelabilidad relativa de la resolución 124
III.3. El cambio legislativo 124
III.4. El trámite principal 125
IV. Administración de la empresa 127
IV.1. El principio general 127
IV.2. Criterio jurisprudencial 128
IV.3. Algunos precedentes diferenciales 129
IV.4. Las facultades judiciales 130
V. Registro de interesados 131
VI. La cuestión de los edictos 132
VI.1. Cuestiones generales 132
VI.2. ¿Qué se publicita? 134
VI.2.1. Introducción 134
VI.2.2. Debate parlamentario 135
VI.2.3. Soluciones doctrinarias 135
VI.2.4. La posición de Heredia 137
VII. Visión jurisprudencial 138
VIII. Algunas precisiones sobre la publicación 140
VIII.1. El contenido del edicto 140
VIII.2. Epílogo 140
VIII.3. La situación de la concursada 142
VIII.4. Publicidad adicional 142
VIII.5. Plazo de inscripción 142
IX. Inexistencia de inscriptos: quiebra 143
X. Existencia de inscriptos 145

Pág.

CAPÍTULO VII
VALUACIÓN

I. Valuación de las cuotas o acciones 147
I.1. Ley 24.522 147
I.1.1. Fórmula legal y fundamento 147
I.1.2. Debate parlamentario de la ley 24.522 149
I.1.3. Críticas 149
I.1.4. La solución en los anteproyectos de reforma 150
II. Importancia de la valuación de las participaciones sociales según ley 25.589 ... 151
III. La valuación de las participaciones societarias 152
III.1. Opiniones respecto de la fórmula legal 152
III.2. Pauta legal: el valor real de mercado 154
III.3. Métodos de valuación 155
III.4. La relatividad de la valuación 157
III.5. Aspectos concretos de la valuación 157
III.5.1. Activo 158
III.5.2. Pasivo 159
III.5.3. Pasivo posconcursal 160
III.5.4. Otros elementos 161
IV. La figura del evaluador 161
IV.1. El texto legal 161
IV.2. La función del evaluador 162
IV.3. Lista de evaluadores 163
IV.4. Sistema de designación 164
IV.4.1. La integración de la lista: la terna propuesta por el comité 164
IV.4.2. La vía correcta: el sorteo 164
IV.4.3. La alternativa del síndico 164
IV.4.4. Críticas a la figura del estimador 165
IV.4.5. Otros aspectos reformados 166
IV.5. Presentación de la valuación 166
IV.6. Naturaleza jurídica de la labor del evaluador 167
V. Observaciones 169
VI. Resolución judicial 169
VII. Inapelabilidad 170

CAPÍTULO VIII
LOS "CRAMDISTAS" INSCRIPTOS

I. Introducción 173
II. Acreedores y terceros 173
II.1. La extensión de la legitimación 174
II.2. La necesidad de evitar el abuso del derecho 174
II.3. La necesariedad de la inscripción 175
II.4. La cesión del derecho del cramdista 175
III. La sociedad concursada como cramdista 176
III.1. Antecedentes 176
III.2. La doble vuelta 177
III.3. La competencia sin ninguna preferencia: las conformidades ya otorgadas 179
III.3.1. Una nueva etapa 179
III.3.2. Una interpretación flexibilizadora 180

Pág.

IV. Finalidad de la participación de la concursada 181
V. Período de concurrencia. La competencia con el accionista o socio y con los directivos o gerentes 182
V.1. El régimen anterior 182
V.2. Criterios jurisprudenciales 183
VI. La intervención de accionistas o socios 185
VI.1. La opinión negativa 185
VI.2. La interpretación positiva 185
VI.3. Algunas reflexiones 186
VI.4. La doble faz del cramdown: estrategia de opresión y superación 187
VII. Directores, gerentes y demás administradores de la sociedad. Síndico de la sociedad 188
VII.1. El principio general 188
VII.2. La excepción mediante la autorización societaria 188

CAPÍTULO IX
PERÍODO DE CONCURRENCIA
OTRAS CUESTIONES CONFLICTIVAS

I. El artículo 30 de L.S 191
I.1. Consideraciones generales 191
I.2. La incapacidad de derecho 192
I.3. Inadmisibilidad de la inscripción 192
I.4. Otras situaciones societarias: el socio oculto, el socio del socio y el socio comanditado 193
II. El artículo 30 y su aplicación a sociedades constituidas en el extranjero 193
III. La sociedad por acciones como cramdista de una sociedad cooperativa 194
IV. El artículo 31 de la L.S. 195
V. La cooperativa como cramdista 196
V.1. El precedente "Frannino" 196
V.2. La habilitación de las cooperativas como cramdistas 196
VI. Cooperativa de trabajadores 197
VI.1. Introducción 197
VI.2. La cooperativa de trabajo en la quiebra 198
VI.3. La cooperativa de trabajo en el salvataje 200
IV.4. Proyectos de reforma 202
IV.5. Las pautas propuestas 206

CUARTA PARTE

LA NEGOCIACIÓN O DOBLE VUELTA CONCORDATARIA

CAPÍTULO X
LA NEGOCIACIÓN DEL ACUERDO

I. La doble vuelta concordataria 213
I.1. Sistema de la ley 24.522 213
I.2. Anteproyecto de 1997 y Proyecto Branda 214

Pág.

I.3. Ley 25.589. Consideraciones generales 214
I.4. Aclaración terminológica 215
I.4.1. El conflicto interpretativo 215
I.4.2. La postura de Heredia 215
I.4.3. Conclusión 216
II. La configuración integral del esquema concordatario 217
III. Período de negociación 219
III.1. Negociación con los acreedores 219
III.1.1. Generalidades 219
III.1.2. Privatización de la negociación 220
III.1.3. Críticas 221
III.1.4. Obtención del acuerdo antes de la resolución de valuación 222
III.2. Contenido de las propuestas 222
III.2.1. Reformulación de la propuesta 223
III.2.2. La igualdad de trato 224
III.2.3. La actuación de los terceros inscriptos y de la deudora 229
III.2.4. Categorización 229
III.2.5. Control de las categorizaciones 232
III.3. Obtención de las conformidades. Plazo 233
III.3.1. Prórroga del plazo 234
III.3.2. Pluralidad de conformidades 235
III.3.3. Formalidades 235
III.4. Presentación de las propuestas 235
III.5. Audiencia informativa 236
III.5.1. Finalidad 236
III.5.2. Desarrollo de la audiencia 237
III.6. Innecesariedad de la audiencia informativa 238
III.7. Inexistencia de propuestas exteriorizadas 239

CAPÍTULO XI
OBTENCIÓN DEL ACUERDO PREVENTIVO

I. Mayorías necesarias para la obtención del acuerdo 241
I.1. Acreedores concurrentes 241
I.2. El doble régimen de mayorías 241
I.3. Determinación de las bases computables 243
I.3.1. Créditos pendientes de resolución 243
I.3.2. Renuncia de privilegios 244
I.4. Mayoría de personas 246
I.5. Mayoría de capital: las dos terceras partes del pasivo computable 246
I.6. Exclusiones 246
I.6.1. Privilegiado declarado quirografario 246
I.6.2. Socios, administradores y otras situaciones 247
I.6.3. Las prohibiciones de votos en el cramdown 248
I.6.4. Nuestra opinión sobre el tema 249
II. Comunicación de la existencia de conformidades 250
II.1. Ley 24.522 250
II.2. Críticas al principio de selección 251
II.3. Soluciones proyectadas 252
II.4. Ley 25.589 253
III. Inexistencia de conformidades 254
IV. Acuerdo de la sociedad concursada 255
V. El convenio obtenido por un tercero 255

Pág.

QUINTA PARTE

LAS VIAS DE ADQUISICIÓN DE LAS PARTICIPACIONES SOCIETARIAS

CAPÍTULO XII
LA ADQUISICIÓN DE LAS PARTICIPACIONES SOCIETARIAS

I. Las vías de adquisición de las participaciones sociales 259
I.1. "Case" de Valor negativo 259
I.1.1. Ley 24.522 259
I.1.2. Ley 25.589 260
I.2. Supuesto de valor positivo: reajuste del valor 260
I.2.1. Generalidades 260
I.2.2. Fundamento 261
I.2.3. Una discusión superada 262
I.2.4. Procedimiento 263
I.2.5. Pasivo susceptible de reducción 265
I.2.6. Determinación del valor presente del pasivo 266
I.2.7. Tasas aplicables 267
I.2.8. Reducción 270
I.2.9. No se resta dos veces el pasivo 271
I.2.10.Cuestiones controvertidas 271
II. Adquisición del paquete societario 272
III. Depósito del valor reducido 273
IV. Negociación con los socios 274
IV.1. Generalidades 274
IV.2. Mayoría necesaria 276
IV.3. Situación de los socios minoritarios 276
IV.4. Finalización de esta etapa 278

SEXTA PARTE

LA HOMOLOGACIÓN DEL ACUERDO Y LA EVENTUAL APLICACIÓN DEL CRAMDOWN POWER

CAPÍTULO XIII
HOMOLOGACIÓN DEL ACUERDO

I. Existencia de acuerdo 283
I.1. Generalidades 283
I.2. Plazo para presentar las conformidades 283
I.3. Contralor numérico de las mayorías 284
I.4. Resolución judicial 285
II. Impugnación del acuerdo 286
II.1. Plazo y legitimación activa 286
II.2. Causales 287
II.3. Procedimiento 289
II.4. Resolución de las impugnaciones 289
II.4.1. Rechazo de las impugnaciones 289
II.4.2. Admisión de alguna causal de impugnación 290
II.5. Recursos 290

Pág.

III. Las facultades homologatorias 290
III.1. El esquema normativo 291
III.2. Deber de homologación 292
III.3. Límite homologatorio 293
III.4. Obtención de mayorías en la categorización 295
IV. No obtención de las mayorías: la novedad 295
IV.1.Recaudos para la "imposición" 297
IV.2. La aplicación del cramdown power en el salvataje 301
V. No homologación del acuerdo 302

CAPÍTULO XIV
EFECTOS DE LA HOMOLOGACIÓN DEL ACUERDO

I. Efectos de la homolgación del acuerdo. Medidas de ejecución 305
I.1. Régimen de administración 306
I.2. Comité de acreedores 307
I.3. Invariabilidad e inalterabilidad del acuerdo homologado 308
I.4. Tasa de justicia 309
I.4.1. Sujeto pasivo 309
I.4.2. Alícuota y base imponible 309
I.4.3. Constitucionalidad de las alícuotas 310
I.4.4. Oportunidad 311
I.4.5. Inconstitucionalidad de la oportunidad fijada para el pago de la tasa de justicia y aportes previsionales 311
I.4.6. Incumplimiento 311
II. La transferencia accionaria 312
II.1. La sociedad unimembre 312
II.1.1. El art.94 inciso 8º de la ley 19.550 312
II.1.2. Su interpretación por la doctrina societaria 313
II.1.3. La sociedad cooperativa 314
II.2. Conflicitva relación entre el art.48 de L.C.Q. y el art.94 inc. 8º de la L.S. 314
II.2.1. Opiniones doctrinarias 314
II.2.2. Antecedentes jurisprudenciales 315
II.2.3. Ferroviaria S.A. 316
II.2.4. Anteproyectos legislativos 318
II.2.5. Nuestra opinión 318
II.3. Acciones inhallables 319
III. Depósito del saldo del precio de las participaciones sociales 320
III.1. Plazo 320
III.2. Generalidades 320
III.3. Objeto de transmisión 321
III.4. El porcentaje depositado en garantía 322
III.5. Falta de depósito del saldo adeudado 323
III.6. Participaciones sociales embargadas 323
III.7. Medida de protección 324
III.8. Percepción del valor de las participaciones accionarias 324
IV. Efectos generales del acuerdo 325
IV.1. Desde cuándo se producen 325
IV.2. Novación 325
IV.3. Garantías personales de los socios 326
IV.4. Conclusión del concurso 326
V. Regulación de honorarios 328
V.1. Oportunidad 328
V.2. Base de cálculo 329
V.3. Escalas 330

Pág.

V.4. Retribución del evaluador 331
V.5. Criterios jurisprudenciales en la regulación de honorarios del estimador ... 332
V.6. ¿Los honorarios del estimador integran los límites legales generales? 333
V.7. Honorarios del evaluador ante la quiebra de la concursada 334
V.8. Obligado al pago de los honorarios concursales 334
V.9. Obligado al pago de los honorarios de los profesionales del tercero interviniente 335
VI. Impuganción del acuerdo logrado en el cramdown 336
VII. Ley de Defensa de la Competencia 337
VIII. Fracaso del salvataje empresario: quiebra de la concursada 339
IX. Consideraciones finales 341

BIBLIOGRAFÍA GENERAL 343