

Prólogo .....	7
---------------	---

**CAPÍTULO XX**  
**EL INFORME GENERAL DEL SÍNDICO**

62. El informe técnico .....	13
62.1. Fecha de presentación .....	16
62.2. Contenido .....	18
62.2.1. Génesis de la crisis .....	21
62.2.2. Estado del activo .....	24
62.2.3. Estado del pasivo .....	28
62.2.4. Contabilidad del deudor .....	29
62.2.4.1. Enumeración de los libros de comercio .....	30
62.2.4.2. Regularidad de la contabilidad .....	32
62.2.4.3. Cumplimiento arts. 43, 44 y 51, CCom. ....	34
62.2.5. Inscripciones registrales .....	34
62.2.5.1. Inscripción en la matrícula del comerciante .....	35
62.2.5.2. Inscripción del contrato social y modificaciones en las sociedades mercantiles .....	37
62.2.5.3. Nombre y domicilio de los administradores y socios con responsabilidad ilimitada .....	37
62.2.6. Fecha en que se produjo la cesación de pagos .....	38
62.2.7. Responsabilidad de los socios respecto de la sociedad .....	50
62.2.7.1. Cumplimiento regular de los aportes realizados por los socios .....	51
62.2.7.2. Responsabilidad patrimonial de los socios .....	52
62.2.8. Actos ineficaces .....	53
62.2.9. Opinión fundada respecto del agrupamiento y clasificación que el deudor hubiere efectuado en torno a los acreedores .....	54
62.2.10. Defensa de la competencia .....	55
62.3. Naturaleza jurídica del informe .....	56
62.4. Eficacia probatoria de la relación .....	56

62.5. Formalidades de la relación .....	58
62.6. Trámite del informe .....	58

## CAPÍTULO XXI

## LA PROPUESTA DEL ACUERDO

63. Generalidades .....	61
63.1. Legitimación activa .....	65
63.2. Legitimación pasiva .....	71
63.3. Oportunidad .....	72
63.4. Dónde .....	78
63.5. Forma .....	79
63.6. Clases .....	81
63.7. Requisitos .....	83
63.8. Contenido .....	88
63.8.1. Acuerdo de remisión .....	95
63.8.2. Acuerdo a término .....	101
63.8.3. Acuerdo de quita y espera .....	105
63.8.4. Constitución de sociedad con los acreedores quirografarios .....	105
63.8.5. Reorganización de la sociedad deudora .....	112
63.8.6. Administración de todo o de parte de los bienes en interés de los acreedores .....	114
63.8.7. Otro acuerdo que obtenga conformidad de los acreedores .....	118
63.8.8. Cesión de bienes a los acreedores .....	120
63.8.9. Acuerdos combinados .....	124
63.9. Garantías del acuerdo .....	125
63.10. Mejora de la propuesta .....	127
63.11. Cambio de propuesta .....	133
63.12. Integración de la propuesta .....	135
63.13. Desistimiento de la propuesta .....	136
64. Acuerdo con los acreedores privilegiados .....	136
64.1. Legitimación activa .....	139
64.2. Formas .....	139
64.3. Legitimación pasiva .....	140
64.4. Fecha de presentación .....	141
64.5. Contenido .....	141
64.6. Modificación y cambio .....	142
64.7. Votación .....	142
64.8. Desistimiento .....	146

## CAPÍTULO XXII

## LA JUNTA DE ACREEDORES

65. Preliminares de la asamblea de acreedores .....	149
66. Comienzo del acto .....	160
67. Asistentes .....	161
67.1. El juez .....	163
67.2. El secretario .....	165
67.3. El síndico .....	165
67.4. Deudor .....	168
67.5. Acreedores .....	176
67.5.1. Acreedores que pueden asistir .....	178
67.5.2. Representación de los acreedores .....	183
67.5.3. Facultades del representante .....	192
67.5.4. Limitaciones a la representación .....	193
67.6. Garantes .....	195
68. Constitución de la junta .....	196
69. La junta de acreedores de antes y la audiencia informativa de hoy .....	197
70. La junta de acreedores y la asamblea de bonistas .....	199
70.1. Imperatividad del sistema previsto en el art. 45 bis .....	202
70.2. Convocatoria a la asamblea que establece el art. 45 bis. Aspectos procedimentales .....	203
70.3. La asamblea propiamente dicha: debate, expresión de conformidades y/o rechazos, cómputo de las aceptaciones. Situación de los ausentes, abstentidos y disidentes ...	206

## CAPÍTULO XXIII

## LA ACEPTACIÓN DE LA PROPUESTA

71. Cuestión preliminar .....	215
72. Votación .....	217
72.1. Forma .....	217
72.2. Acreedores votantes .....	221
72.3. Acreedores privados de voto .....	235
72.3.1. Personas físicas .....	235
72.3.2. Sociedades comerciales .....	250
73. Voto de los debenturistas y obligaciones sin garantía .....	262
73.1. Debentures y bonos convertibles .....	266
73.2. Votación del acuerdo preventivo .....	267

74. Voluntad de los acreedores .....	280
74.1. La regla de la doble mayoría .....	282
74.2. Rechazo de la propuesta .....	282
75. Cómputo de las mayorías .....	283
75.1. Mayoría de capital .....	283
75.2. Mayoría de personas .....	288
76. Mayorías legales .....	289
76.1. Legislación comparada .....	290
76.2. Antecedentes nacionales .....	291
76.3. El estatuto vigente .....	292
77. Acta de la asamblea .....	294

## CAPÍTULO XXIV

## IMPUGNACIÓN DEL ACUERDO

78. Impugnación del acuerdo preventivo .....	297
78.1. Antecedentes nacionales .....	299
78.2. El estatuto vigente .....	300
79. Carácter de la impugnación .....	300
80. Acuerdos impugnables .....	301
81. Legitimación activa .....	302
81.1. Acreedores quirografarios .....	305
81.1.1. Acreedores con derecho de voto .....	305
81.1.2. Acreedores que no se insinuaron en el pasivo oportunamente y promueven incidente .....	308
81.1.3. Acreedores declarados inadmisibles .....	309
81.2. Acreedores privilegiados .....	310
82. Plazo para la oposición .....	310
83. Causales .....	312
83.1. Error en el cómputo de la mayoría necesaria para su aprobación .....	313
83.2. Falta de representación de acreedores que concurren a formar mayoría .....	314
83.3. Exageración fraudulenta del pasivo .....	315
83.4. Ocultación o exageración fraudulenta de activo .....	316
83.5. Acuerdos entre el deudor y acreedores, violatorios del art. 44, párr. 1º .....	318
83.6. Inobservancia de las formas esenciales para la celebración del acuerdo .....	320
84. Forma de la oposición .....	322
85. Trámite de la oposición .....	323

86. Resolución sobre la impugnación .....	327
87. Apelación .....	329
88. Efectos de la impugnación .....	331
89. El acuerdo como solución .....	331
90. Consenso, método y reglas aplicables .....	333
90.1. El consenso .....	334
90.2. Consenso entre deudor y acreedores .....	335
90.3. Consenso entre acreedores .....	335
90.4. Criterios para conformar y utilizar las mayorías .....	339
90.5. La necesaria armonía de los intereses contradictorios en juego .....	340
90.6. La asimetría concursal .....	341
90.7. Los análisis cuantitativos .....	342
91. Constitucionalidad y vías impugnativas .....	342
91.1. La razón para impugnar .....	342
91.2. Acto complejo .....	343
91.3. Consentimiento .....	343
91.4. Tipo de vicios .....	343
91.5. La sentencia homologatoria .....	344
91.6. La oferta del deudor .....	344
91.7. Los trámites .....	344
91.8. El debido proceso .....	345
91.9. La participación de interesados .....	346
91.10. La ausencia de facultad u opción del deudor .....	346
91.11. Las pretensiones contrapuestas .....	347
91.12. La prelación constitucional .....	347
92. Criterios sobre la propuesta y el acuerdo .....	347
92.1. El criterio histórico .....	348
92.2. La doctrina .....	351
92.3. Criterio actual .....	351
92.4. Los límites legales a la propuesta del deudor .....	353
92.5. Las modificaciones y la impugnación .....	356
93. La naturaleza jurídica del acuerdo .....	357
93.1. Origen de las discrepancias .....	357
93.2. Características esenciales del remedio concursal .....	357
93.3. Criterio predominante .....	358
93.4. Otras posturas .....	358
93.5. El régimen impugnativo .....	359
94. Los parámetros a examinar .....	359
94.1. Parámetros significativos a tomar en cuenta .....	360

94.2. Ley 15 .....	361
94.3. Ley 2637 .....	362
94.4. Ley 4156 .....	363
94.5. Ley 11.719 .....	365
94.6. Ley 19.551 .....	367
94.7. Resumen final .....	367
95. El sistema vigente .....	367
95.1. Los nuevos remedios incorporados .....	367
95.2. El tenor de la propuesta .....	369
95.3. Las pautas homologatorias .....	369
96. El régimen impugnativo actual .....	369
96.1. La finalidad y su naturaleza .....	369
96.2. Acuerdo de acreedores privilegiados .....	370
96.3. La legitimación .....	370
96.4. El plazo .....	372
96.5. El trámite y la celeridad .....	372
96.6. Generalidades sobre el sistema vigente .....	373
96.7. El ejercicio abusivo del derecho a impugnar .....	377
97. Causales de impugnación (art. 50, ley 24.522) .....	377
97.1. Error en el cómputo (inc. 1º) .....	377
97.2. Falta de representación (inc. 2º) .....	379
97.3. Exageración fraudulenta del pasivo (inc. 3º) .....	380
97.4. Ocultación o exageración fraudulenta del activo (inc. 4º) .....	381
97.5. Inobservancias de las formas esenciales (inc. 5º) .....	382
98. Resolución (art. 51, ley 24.522) .....	385
98.1. Procedencia de la impugnación .....	385
98.2. Improcedencia de la impugnación .....	385
99. Acuerdo preventivo extrajudicial (art. 75, ley 24.522) .....	386
99.1. Régimen impugnativo .....	387
99.2. Terminología .....	387
99.3. Legitimación .....	387
99.4. El plazo .....	388
99.5. Las causales de oposición o impugnación .....	388
99.6. El trámite .....	389
99.7. La resolución .....	389

## CAPÍTULO XXV

## HOMOLOGACIÓN DEL ACUERDO PREVENTIVO

100. Homologación del acuerdo .....	391
100.1. El instituto de la homologación y la ley 24.522 .....	408
100.2. La ley 25.563 y las facultades homologatorias .....	420
100.3. La ley 25.589 y el nuevo art. 52, LCQ .....	420
101. Normas para la valoración del acuerdo .....	426
101.1. Congruencia con las finalidades de los concursos de acreedores .....	429
101.2. Conformidad con el interés general .....	430
101.3. La conveniencia económica respecto de la conservación de la empresa .....	433
101.4. La protección del crédito .....	435
101.5. Las posibilidades de cumplimiento y las garantías o medidas dispuestas para asegurarlo .....	437
101.6. La existencia de causales de impugnación no invocadas .....	438
101.7. Si el deudor, en relación con las causas que provocaron la cesación de pagos y su propia conducta, es merecedor de una solución preventiva .....	439
101.7.1. La influencia del deudor sobre las causas determinantes de la insolvencia, para hacerlo merecedor del concurso preventivo .....	442
101.7.2. La propia conducta del deudor lo hace merecedor de la solución preventiva .....	445
101.8. Época y condiciones de la matriculación .....	447
101.9. La contabilidad regular .....	451
102. Rechazo judicial del acuerdo preventivo .....	454
103. Medidas para la ejecución del acuerdo .....	462
104. Honorarios. impago .....	468
104.1. El tema en la ley 24.522 (y sus modificaciones 25.563 y 25.589) .....	470

## CAPÍTULO XXVI

## EFECTOS DEL ACUERDO HOMOLOGADO

105. Efectos del acuerdo homologado .....	473
106. Cómputo de los efectos del acuerdo .....	476
107. Vigilancia del síndico y controlador .....	478
107.1. Control del síndico .....	479
107.2. Vigilancia del controlador .....	482
108. Subsistencia de medidas .....	485
108.1. Estipulación en contrario .....	486
108.2. Fecha de las limitaciones .....	486

108.3. Efectos.....	487
108.4. Limitaciones.....	487
108.5. Conclusión.....	489
109. Nulidad de los beneficios a los acreedores extra acuerdo.....	490
110. Efectos del acuerdo.....	494
110.1. Deudor.....	494
110.2. Acreedores quirografarios y privilegiados que renunciaron a la prioridad.....	502
110.3. Acreedores verificados tardíamente.....	508
110.4. Socios ilimitadamente responsables.....	512
110.5. Codeudores o fiadores del concursado.....	517
110.6. Bienes del cónyuge del concursado.....	522
111. Garantes del acuerdo.....	525
112. Acuerdo para acreedores privilegiados.....	526
113. Los créditos admisibles cuya resolución es impugnada.....	527
114. Efectos del acuerdo homologado sobre el proceso.....	530
115. Introducción.....	536
116. Comienzos de los efectos del acuerdo.....	537
117. Aplicación a todos los acreedores, a los socios solidarios y a ciertos acreedores privilegiados.....	537
118. La novación.....	538
119. Derecho comparado.....	539
120. Los elementos típicos de la novación concursal.....	540
120.1. La singularidad del alcance novatorio.....	540
120.2. La limitación de la novación a la deuda principal.....	542
121. Esquema de los efectos novatorios.....	544
122. El alcance <i>erga omnes</i> del concordato.....	544
123. Principio de igualdad del acuerdo preventivo.....	546
123.1. Aspectos esenciales.....	546
123.2. Invalidez del acto.....	547
123.3. Supuestos especiales.....	547
124. Extensión del acuerdo a los socios ilimitadamente responsables.....	548
125. Verificación tardía. Introducción.....	549
126. Aplicabilidad en la quiebra.....	550
127. Plazo y proponibilidad.....	551
128. Trámite procesal.....	552

129. Carga de la prueba.....	553
130. Rol del síndico.....	555
131. Ausencia del control de los acreedores.....	556
132. Oportunidad de la presentación.....	556
133. Sentencia de verificación tardía y régimen de costas.....	556
134. Prescripción concursal.....	559
134.1. Generalidades.....	559
134.2. Prescripción o caducidad.....	560
134.3. Alcance del plazo.....	562
134.4. Oponibilidad de la prescripción.....	564
134.5. La eventual aplicación del art. 56, LCQ, en la quiebra.....	565
134.6. Funcionamiento del instituto en la quiebra directa.....	568
134.7. Presupuestos de la prescripción concursal.....	570
135. Interrupción de la prescripción.....	571
135.1. La causa "Tavares".....	571
135.2. La dispensa de la prescripción.....	586
136. Prescripción en materia de consumo.....	589
136.1. Planteo del tema.....	589
136.2. Nuestra opinión.....	589
136.3. Interrupción de la prescripción.....	590
137. Acción individual que corresponda.....	591
137.1. Generalidades.....	591
137.2. La situación de los acreedores hipotecarios y prendarios.....	592
138. Acuerdo para privilegiados.....	593
139. Acreedor privilegiado especial tardío.....	593
140. Acreedor con privilegio general tardío.....	594
141. Cobro del crédito hipotecario.....	594
141.1. Alternativas.....	594
141.2. Ejecución de sentencia.....	594
141.3. Liquidación del producido.....	596
141.4. Oportunidad de la ejecución.....	597
142. Petición de quiebra.....	598
143. Cumplimiento del acuerdo respecto de créditos admisibles sujetos a revisión.....	598
143.1. Regla general.....	599
143.2. Solicitud de acreedor.....	599
143.3. Puesta a disposición.....	600

143.4. Facultades del juez.....	600
143.5. Alternativas procesales.....	601
144. Efectos procesales del acuerdo homologado.....	601
144.1. Conclusión "inconclusa".....	601
144.2. Sentencia de conclusión.....	602
144.3. Efectos.....	602
144.4. Administración del concursado.....	603
145. Cumplimiento del acuerdo.....	603
145.1. Trámite procesal.....	604
145.2. Regulación de honorarios.....	605
145.3. Publicación edictal.....	605
145.4. Período de inhibición.....	605

## CAPÍTULO XXVII

## NULIDAD DEL ACUERDO HOMOLOGADO

146. Nulidad del acuerdo.....	607
147. Nuestros antecedentes y régimen actual.....	611
148. La acción de nulidad.....	612
148.1. Legitimación activa.....	614
148.2. Legitimación pasiva.....	618
148.3. Oportunidad.....	619
148.4. Presupuestos para la nulidad.....	621
148.4.1. Dolo.....	622
148.4.2. Hechos que pueden anular el acuerdo.....	626
148.4.2.1. Exagerar el pasivo.....	628
148.4.2.2. Reconocer o aparentar privilegios inexistentes o constituidos ilícitamente.....	629
148.4.2.3. Ocultar el activo.....	629
148.4.2.4. Exageración del activo.....	630
148.4.3. Fecha de conocimiento de los hechos.....	631
148.5. Tribunal competente.....	631
148.6. Trámite del proceso.....	633
148.7. La sentencia.....	633
148.8. Recursos.....	634
149. Efectos de la revocación de la homologación.....	635
149.1. Fiador del acuerdo.....	636
149.2. Acreedores.....	637
149.3. Medidas adoptadas para el cumplimiento del acuerdo.....	637

149.4. Acreedores que renunciaron el privilegio para votar el acuerdo.....	638
149.5. Créditos dolosamente exagerados.....	639
149.6. Apertura de nuevo período informativo.....	639
149.7. Realización de bienes.....	640
149.8. Actos del deudor posteriores a la homologación y anteriores a la anulación del acuerdo.....	640

## CAPÍTULO XXVIII

## INCUMPLIMIENTO DEL ACUERDO

150. Incumplimiento del acuerdo preventivo.....	641
150.1. El derecho nacional.....	644
150.1.1. El régimen de la ley 24.522.....	646
150.2. Carácter de la pretensión.....	647
150.3. Causales.....	648
150.3.1. Eliminación de las normas referidas al acuerdo por cesión de bienes.....	651
150.4. Acuerdos en que procede.....	651
150.4.1. Régimen de la ley 24.522.....	652
150.5. Legitimación activa.....	652
150.5.1. Acreedor interesado.....	654
150.5.2. El síndico.....	658
150.5.3. El comité de acreedores.....	659
150.5.4. Deudor.....	659
150.6. Sujeto pasivo.....	661
150.7. Tribunal competente.....	662
150.8. Oportunidad.....	662
150.9. Trámite.....	664
150.10. Recursos.....	667
150.11. Efectos.....	669
150.11.1. Procedimiento.....	669
150.11.2. Deudor.....	671
150.11.3. Acreedores.....	672
150.11.4. Garantes del acuerdo.....	673
150.11.5. Síndico.....	674
151. Novación e incumplimiento.....	675

## CAPÍTULO XXIX

## CRAMDOWN

152. Génesis del <i>cramdown</i> en la Argentina. antecedentes. Ley 24.522 .....	677
153. Denominación .....	680
154. Constitucionalidad del <i>cramdown</i> .....	682
154.1. Sometimientto voluntario a la ley concursal .....	683
154.2. Decisión que ratifica la continuación del trámite .....	684
154.3. Quiebra inexorable .....	684
154.4. Hipótesis de venta forzada .....	684
154.5. Participación del deudor en la segunda vuelta .....	685
155. Ley 25.563 .....	685
155.1. Derogación definitiva .....	685
155.2. Transitoriedad de la reforma .....	686
155.3. Inconstitucionalidad de la reforma .....	686
155.4. Derecho transitorio .....	687
156. Ley 25.589. Régimen normativo vigente .....	687
156.1. Fundamentos de la reinstalación del <i>cramdown</i> .....	690
157. Sujetos del <i>cramdown</i> .....	691
157.1. Sujeto pasivo .....	691
157.2. Prohibición para pequeños concursos .....	693
157.3. Sujetos taxativamente excluidos .....	696
157.4. Las mutuales. La modificación de la ley 25.374 y el <i>cramdown</i> .....	696
157.5. Empresas culturales. Ley 25.750 .....	697
157.6. Sujetos activos .....	699
157.7. Tercero adquirente. Precedente "Ferroviaria SA" .....	701
157.8. Participación de los socios o accionistas en el procedimiento .....	702
158. Apertura del procedimiento .....	704
158.1. Registro .....	704
158.2. Publicidad de la apertura del registro .....	705
158.3. Empresa en marcha .....	709
158.4. Eliminación de la determinación del valor según registro de la sociedad en la resolución de apertura de salvataje .....	712
158.5. Eliminación del requisito de designación de estimador en la resolución de apertura de salvataje .....	713
159. Ausencia de inscriptos .....	713
160. Existencia de inscriptos .....	714
160.1. Designación de evaluador .....	714
160.2. Administración .....	716

160.3. Real valor de mercado .....	718
160.4. Críticas a la fórmula legal .....	723
160.5. Observaciones .....	724
161. Informe general .....	724
161.1. Texto según ley 25.589 .....	724
161.2. Homologación. <i>Cramdown</i> y defensa de la competencia .....	727
161.3. Omisión del último párrafo del art. 39 .....	728
162. Resolución de valuación .....	728
163. Negociación y presentación de propuestas de acuerdo preventivo .....	730
163.1. Categorización .....	732
164. Obtención de las conformidades .....	733
165. Audiencia informativa .....	735
166. Comunicación de la existencia de conformidades suficientes .....	737
167. Acuerdo obtenido por un tercero .....	739
167.1. Inexistencia de valor positivo de las cuotas o acciones .....	739
167.2. Existencia de valor positivo de las cuotas o acciones .....	741
168. Opciones del tercero interesado .....	746
168.1. Depósito del 25% del valor de las participaciones sociales .....	746
168.2. Negociación con los socios o accionistas .....	747
169. Resolución que hace conocer la existencia de acuerdo preventivo en el <i>cramdown</i> .....	749
170. Relación entre los arts. 48 y 52, LCQ .....	750
171. Quiebra por fracaso del <i>cramdown</i> .....	750
172. Regulación de honorarios .....	752
173. Proyectos de reforma y consideraciones finales .....	755