

ÍNDICE

PALABRAS PRELIMINARES

¿QUIÉN LE TEME A LA QUIEBRA? SENSACIONES Y REALIDAD EN UN FENÓMENO COMPLEJO

1. <i>Espejismo y realidad en un fenómeno complejo</i>	13
2. <i>Desarrollo, crecimiento y Ley de Quiebras</i>	16
3. <i>Ley de Quiebras y procesos concursales exitosos</i>	19
3.1. El concursado	20
3.2. Los trabajadores	20
3.3. Los acreedores quirografarios	21
3.4. Otros acreedores	21
3.5. Estado y gobierno	22
4. <i>¿Reestructuración financiera o saneamiento em- presario?</i>	23
5. <i>Crédito y riesgo</i>	24
6. <i>La destrucción del equilibrio logrado</i>	25
7. <i>Una vez más</i>	31
7.1. El nuevo acuerdo preventivo extrajudicial . .	33
7.2. Pequeños concursos	35
7.3. Programa para la reestructuración de deuda abreviada	39
8. <i>Los antecedentes mencionados por el Poder Eje- cutivo como fundamento para la futura novedad legislativa</i>	46
8.1. Inglaterra y el London Approach	46
8.2. Malasia	49
8.3. Corea	50

8.4. Indonesia	52
8.5. Turquía	53
9. <i>El modelo de UNCITRAL</i>	53
10. <i>Los principios INSOL</i>	54
11. <i>Colofón</i>	56

CAPÍTULO I

LA LEY 24.522 Y SUS PRIMERAS REFORMAS

1. <i>Los primeros efectos de la Ley 24.522 de Quiebras</i>	57
2. <i>Las reformas introducidas a la ley 24.522 antes del 31/12/2001</i>	61
2.1. La ley 24.587. Unificación de representación de organismos públicos	61
2.2. El dec. 367/96. Defensa del crédito del Estado	61
2.3. La resol. DGI 4241/96. Facilidades de pago de deudas impositivas	62
2.4. La ley 24.764	62
2.5. La ley 24.760. Privilegio otorgado a créditos documentados en facturas de crédito	63
2.6. La ley 25.113. Contratos “a maquila”	63
2.7. La resol. AFIP 745/99. Deudas fiscales	64
2.8. La ley 25.284. Entidades deportivas	65
2.9. La resol. AFIP 970/01. Facilidades de pago de deudas fiscales en caso de acuerdos homologados	67
2.10. Dec. 1384/01. Consolidación de deuda pública	68
2.11. Dec. 1387/01. Reformas al régimen de facturas de crédito	68
2.12. Ley 25.374. Asociaciones mutuales	68

CAPÍTULO II

LA EMERGENCIA ECONÓMICA Y LA PRIMERA REFORMA SUSTANCIAL AL NUEVO RÉGIMEN CONCURSAL ARGENTINO

1. <i>La Ley 25.561 de Emergencia Económica</i>	69
---	----

2. Las normas complementarias	71
3. La Ley 25.563 de Emergencia Productiva y Crediticia	73
4. Hacia la contrarreforma del régimen	84

CAPÍTULO III

LA REFORMA DE LA REFORMA (¿LA CONTRARREFORMA?)

1. El regreso parcial a la ley 24.522 y las reformas introducidas por la ley 25.589	85
1.1. Lo positivo	85
1.2. Lo negativo	92
2. Algunos comentarios generales relacionados con el régimen de entrada en vigencia de la nueva norma (ley 25.589)	96
2.1. Su aplicación a los concursos en trámite ..	97
2.2. La prohibición de ampliar el plazo de exclusividad del deudor para ofrecer propuestas de acuerdo a los acreedores	102
2.3. Suspensión de ejecuciones	103
2.3.1. Suspensión que afectaba a los deudores comunes	104
2.3.2. Suspensión que afectaba a deudores en concurso preventivo de acreedores ..	105
2.3.3. El cambio y la unificación del régimen de suspensiones de la ley 25.589 ...	106
2.4. Medidas cautelares trabadas y a trabarse ..	107
2.4.1. El régimen de la ley 25.563 en materia de medidas cautelares	108
2.4.2. La derogación del sistema por la ley 25.589	110
2.4.3. La nulidad de ciertos actos de disposición durante la vigencia de la suspensión ..	111
2.5. La suspensión de ejecución de ciertas garantías ..	112
2.6. El dec. 2415/02 y el régimen de prórroga de la suspensión de ejecuciones	113
2.7. La mediación voluntaria en sede administrativa ..	114

CAPÍTULO IV
ANÁLISIS PORMENORIZADO
DE LAS PRINCIPALES REFORMAS INTRODUCIDAS
A LA LEY 24.522 POR LA LEY 25.589

1. <i>Introducción</i>	117
2. <i>El nuevo período de exclusividad</i>	117
2.1. Plazos	119
2.2. Contenido de la propuesta	121
3. <i>La existencia de acuerdo preventivo</i>	125
4. <i>El régimen de impugnación del acuerdo</i>	126
5. <i>Cumplimiento del acuerdo y de las medidas para su ejecución</i>	128
6. <i>Marchas y contramarchas en el sistema de novación concursal</i>	129
7. <i>El nuevo régimen de salvataje empresario</i>	134
7.1. <i>Introducción a las reformas efectuadas al régimen de salvataje empresario</i>	142
7.2. <i>El procedimiento en el “nuevo” salvataje</i> ...	142
7.3. <i>El registro</i>	148
7.4. <i>La valuación</i>	149
7.4.1. <i>La “nueva” valuación de la empresa</i> .	150
a) <i>El “real valor del mercado”</i>	151
b) <i>¿Los valores de liquidación como referentes de un valor de mercado?</i>	157
c) <i>¿Los pasivos posconcursoales?</i> ...	157
7.4.2. <i>Los evaluadores</i>	158
7.5. <i>Negociación y presentación de propuestas en el trámite de salvataje</i>	160
7.6. <i>Audiencia informativa en el salvataje</i>	161
7.7. <i>Comunicación de la existencia de conformidades suficientes</i>	161
7.8. <i>Acuerdo obtenido por el mismo concursado</i>	163
7.9. <i>Acuerdo obtenido por tercero</i>	163
7.10. <i>El precio a pagar</i>	165
7.11. <i>El precio injusto</i>	166

7.12. Las opciones del <i>cramdista</i> triunfador	169
7.13. Conformidad con el precio	169
7.14. Disconformidad con el precio	170
7.15. Fracaso del salvataje	170
8. <i>El nuevo acuerdo preventivo extrajudicial</i>	170
8.1. El nuevo régimen para el acuerdo preventivo extrajudicial en la ley 25.589	173
8.2. Contenido y efectos del acuerdo en la ley 25.589	176
8.2.1. Libertad de contenido, efectos concursales y la <i>pars condicio</i>	176
8.2.2. Ausencia de control de incorporación en la ley 25.589	177
8.2.3. Ausencia del principio de igualdad en la ley 25.589	180
8.3. Efectos de la presentación del pedido de homologación judicial del acuerdo en la ley 25.589	187
8.4. Efectos del acuerdo homologado en la ley 25.589	189
8.4.1. Conflictos en el acuerdo homologado	191
8.5. Período de inhibición en el acuerdo preventivo extrajudicial de la ley 25.589	192
8.6. Acuerdo preventivo extrajudicial en la ley 25.589, conjuntos económicos y garantes	195
8.7. Acuerdo preventivo extrajudicial en la ley 25.589 y prescripción concursal	196
9. <i>El nuevo acuerdo preventivo extrajudicial en el Proyecto de Reforma</i>	200
9.1. Contenido del acuerdo preventivo extrajudicial y sus efectos en el Proyecto de Reforma	202
9.1.1. Libertad de contenido, categorías, efectos concursales y la <i>pars condicio</i>	203
9.1.2. Falta de control de incorporación en el Proyecto de Reforma	204
9.2. Homologación	205
9.3. Efectos de la solicitud de homologación en el Proyecto de Reforma y mayorías requeridas	208
9.3.1. Efectos de la presentación	208
9.3.2. Mayorías requeridas por el proyecto	209
9.4. Efectos del acuerdo homologado en el Proyecto de Reforma	210

9.5. Período de inhibición en el Proyecto de Reforma	211
9.6. Acuerdo preventivo extrajudicial de conjuntos económicos y garantes en el Proyecto de Reforma	211
9.7. Acuerdo preventivo extrajudicial y prescripción concursal en el Proyecto de Reforma	212
10. Verificación de créditos en caso de títulos emitidos en serie y por representantes colectivos en la ley 25.589	212
11. Régimen de votos para acreedores con acreencias representadas en títulos emitidos en serie	214
11.1. Obligacionistas, bonistas y categorización. El bloqueo del sistema	218
12. La continuación de la explotación de la empresa en quiebra	220
12.1. Cooperativas de trabajo y continuación de la explotación	225
13. La homologación del acuerdo por parte del juez más allá de la voluntad de los acreedores (cram-down power)	231
13.1. ¿Homologación de cuál acuerdo bajo el cram-down power?	234
14. Obligaciones en moneda extranjera, CER y CVS	235
14.1. Obligaciones en moneda extranjera	236
14.2. El Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER)	237
14.3. El CVS o el CER sustitutivo	240
14.4. La reciente modificación al régimen del CER y derivación al CVS	241
14.5. Otros ajustes derivados de la aplicación del CER	243
14.6. La desnaturalización del CER	244
14.7. Aplicación del CER y del CVS en créditos bajo el régimen de concursos y quiebras	245
14.8. Régimen aplicable a los acuerdos preventivos homologados	246
14.9. El reciente fallo de la Corte en el caso “Provincia de San Luis c/Estado nacional s/amparo”	247
15. El nuevo informe general del síndico	249