

LEGISLACIÓN USUAL COMENTADA

DERECHO COMERCIAL

CONCURSOS Y QUIEBRAS
MERCADO DE CAPITALES



TOMO II



HÉCTOR OSVALDO CHOMER
JORGE SILVIO SÍCOLI

Directores

GABRIELA ELENA BINDI - HÉCTOR O. CHOMER
CARLOS ÁNGEL M. FERRARIO - JORGE S. SÍCOLI

Autores

THOMSON REUTERS

LA LEY

ÍNDICE GENERAL

Pág.

CAPÍTULO II CONCURSOS Y QUIEBRAS

POR HÉCTOR O. CHOMER Y JORGE S. SÍCOLI

1. Introducción	1
1.1. Conceptos preliminares.....	1
1.2. Evolución histórica universal	2
1.3. Evolución y análisis de la legislación local	9
Ley 24.522: art. 1°	17
Ley 24.522: art. 2°	29
1. Sujetos concursables	29
2. Sociedades del Estado nacional, provincial o comunal	30
3. Patrimonios de fallecidos	31
4. Sujetos domiciliados en el exterior	31
5. Las personas físicas o los llamados “consumidores sobreendeudados” ..	33
6. Sujetos excluidos	35
7. Casos especiales	36
7.1. Aseguradoras y bancos	36
7.2. Bancos de facto	37
7.3. Sociedad conyugal	37
7.4. Sociedad en liquidación	38
7.5. Los bienes fideicomitidos	38
7.6. Las entidades deportivas	39
7.7. Consorcios de propietarios.....	39
7.8. “Simples Asociaciones”	40
Ley 24.522: art. 3°	40
1. La letra de la ley y sus consecuencias	41
2. La competencia ordinaria.....	44

	Pág.
3. Improrrogabilidad.....	45
4. La recusación o excusación.....	45
Ley 24.522: art. 4°.....	47
Ley 24.522: art. 5°.....	53
Ley 24.522: art. 6°.....	55
Ley 24.522: art. 7°.....	56
Ley 24.522: art. 8°.....	57
Ley 24.522: art. 9°.....	58
Ley 24.522: art. 10.....	59
Ley 24.522: art. 11.....	59
1. Introducción.....	61
2. Requisitos.....	63
3. Plazo.....	72
Ley 24.522: art. 12.....	73
Ley 24.522: arts. 13 y 14.....	75
Ley 24.522: arts. 15 y 16.....	80
Ley 24.522: arts. 17 al 19.....	91
Ley 24.522: art. 20.....	96
1. Los contratos comprendidos.....	97
2. El sistema de la ley.....	97
3. Servicios públicos.....	98
Ley 24.522: arts. 21 y 22.....	99
Ley 24.522: arts. 23 y 24.....	104
Ley 24.522: art. 25.....	106
Ley 24.522: art. 26.....	107
1. Notificaciones.....	108
Ley 24.522: art. 27.....	109
Ley 24.522: art. 28.....	110
Ley 24.522: art. 29.....	111
Ley 24.522: art. 30.....	112
Ley 24.522: art. 31.....	113
Ley 24.522: art. 32.....	115
Ley 24.522: art. 33.....	123

	Pág.
Ley 24.522: art. 34.....	124
Ley 24.522: art. 35.....	127
Ley 24.522: arts. 36 y 37.....	129
1. La decisión jurisdiccional que reconoce a los acreedores.....	129
2. Legitimación activa.....	131
3. Tributación, costas y recursos.....	131
4. Características.....	131
Ley 24.522: art. 38.....	133
Ley 24.522: arts. 39 y 40.....	136
1. Informe general del síndico.....	137
2. Importancia del informe.....	138
3. Las causas del desequilibrio.....	138
4. El activo y el pasivo.....	139
5. Libros de contabilidad e inscripciones.....	139
6. La cesación de pagos y actos revocables.....	140
7. Aportes.....	140
8. Categorización.....	140
9. Observaciones al Informe.....	140
9.1. Sujetos legitimados.....	140
9.2. Trámite.....	141
Ley 24.522: arts. 41 y 42.....	141
1. Categorización y <i>par condicio creditorum</i>	142
2. La norma y las razones que la justifican.....	145
3. Obligatoriedad de la categorización.....	146
4. Situación de los acreedores a quienes le fue reconocida la obligación de escriturar un inmueble.....	147
5. El síndico, los acreedores y el comité de control.....	149
6. Acreedores tardíos.....	150
Ley 24.522: arts. 43 al 45.....	150
1. La propuesta y su mejora.....	154
2. La prórroga del plazo de exclusividad.....	155
3. El objeto de la propuesta.....	158
4. Quid de la propuesta residual.....	160
5. Renuncia al privilegio.....	161

	Pág.
6. La "exclusión de voto"	165
7. Los créditos fiscales.....	171
Ley 24.522: art. 45 bis	173
Ley 24.522: arts. 46 y 47	176
Ley 24.522: art. 48	179
Ley 24.522: art. 48 bis	192
Ley 24.522: art. 49	198
Ley 24.522: arts. 50 y 51	199
Ley 24.522: arts. 52 y 53	202
1. Introducción	204
2. Medidas para la ejecución.....	207
Ley 24.522: art. 54	208
Ley 24.522: art. 55	209
Ley 24.522: art. 56	210
Ley 24.522: art. 57	215
Ley 24.522: art. 58	216
Ley 24.522: art. 59	217
Ley 24.522: arts. 60, 61 y 62	220
Ley 24.522: arts. 63 y 64	224
Ley 24.522: art. 65	226
1. El supuesto regulado.....	226
2. La específica regulación concursal	228
2.1. La irrelevancia de algunas exigencias legales	228
2.2. La petición y la competencia.....	228
Ley 24.522: art. 66	232
Ley 24.522: art. 67	233
1. La competencia	234
2. El síndico.....	236
3. Trámite.....	237
3.1. Los expedientes	237
4. La propuesta	238
Ley 24.522: art. 68	239
Ley 24.522: art. 69	242
1. Los sujetos legitimados.....	242

	Pág.
2. La cesación de pagos.....	243
Ley 24.522: arts. 70 y 71	244
Ley 24.522: art. 72	246
Ley 24.522: arts. 73 a 76	248
1. La naturaleza y oponibilidad.....	249
2. La publicidad y oposiciones	252
Ley 24.522: art. 77	254
Ley 24.522: arts. 78 y 79	255
Ley 24.522: art. 80	260
Ley 24.522: art. 81	261
Ley 24.522: art. 82	262
Ley 24.522: art. 83	263
Ley 24.522: art. 84	264
1. Procedimiento	264
2. La citación.....	265
Ley 24.522: art. 85	265
Ley 24.522: art. 86	266
Ley 24.522: art. 87	268
Ley 24.522: art. 88	269
1. La sentencia	271
2. Sujetos	271
3. Medidas instrumentales	271
4. Funcionarios.....	272
5. Ineficacia.....	273
6. Intimaciones	273
7. Supuestos especiales.....	273
Ley 24.522: art. 89	274
Ley 24.522: art. 90	275
1. Introducción y lineamientos básicos	276
2. La télesis del instituto.....	278
3. Los sujetos comprendidos.....	279
Ley 24.522: art. 91	285
1. Los efectos	285

	Pág.
Ley 24.522: art. 92	286
Ley 24.522: art. 93	287
Ley 24.522: art. 94	288
1. La reposición del auto de quiebra.....	289
Ley 24.522: art. 95	291
1. Causales y partes	292
Ley 24.522: art. 96	294
Ley 24.522: art. 97	296
Ley 24.522: art. 98	296
Ley 24.522: art. 99	297
Ley 24.522: art. 100	298
Ley 24.522: art. 101	299
Ley 24.522: arts. 102 a 105	299
Ley 24.522: arts. 106 y 107	304
Ley 24.522: art. 108	308
1. Aclaración preliminar	308
2. Bienes incluidos y excluidos.....	309
2.1. Bienes incluidos	309
2.2. Bienes excluidos	309
3. Situaciones no previstas	309
3.1. Cuenta corriente bancaria - Cheques.....	309
3.2. Cesión de derechos	310
3.3. Fondos de comercio.....	310
3.4. Bien de familia	310
4. Los casos enumerados por el art. 108	311
Ley 24.522: art. 109	314
1. La función sindical	315
2. La ineficacia	316
Ley 24.522: art. 110	317
1. Actuación en juicio.....	317
Ley 24.522: art. 111	320
1. Aceptación y repudiación.....	321
2. Categorías o prelación de acreedores.....	321
Ley 24.522: art. 112	322

	Pág.
Ley 24.522: art. 113	322
Ley 24.522: art. 114	323
Ley 24.522: arts. 115 y 116	324
1. La fecha inicial de la cesación de pagos	325
2. El período de sospecha	326
Ley 24.522: art. 117	327
1. Plazo	327
2. Legitimación para observar la fecha.....	328
3. Trámite y recursos.....	328
Ley 24.522: art. 118	329
1. Introducción	329
2. Las formas procesales	330
3. La prueba de la ineficacia y los recursos	330
4. La prueba de la ineficacia de pleno derecho.....	332
5. Los recursos	334
Ley 24.522: art. 119	335
Ley 24.522: art. 120	344
1. Legitimación activa	344
2. Legitimación pasiva	346
3. La revocatoria ordinaria.....	346
Ley 24.522: art. 121	347
Ley 24.522: art. 122	348
Ley 24.522: art. 123	348
Ley 24.522: art. 124	349
Ley 24.522: arts. 125 y 126	350
Ley 24.522: art. 127	353
Ley 24.522: art. 128	354
Ley 24.522: art. 129	355
Ley 24.522: art. 130	357
Ley 24.522: art. 131	358
Ley 24.522: art. 132	360
Ley 24.522: art. 133	361
Ley 24.522: art. 134	363

	Pág.
Ley 24.522: art. 135	364
Ley 24.522: art. 136	366
Ley 24.522: art. 137	368
Ley 24.522: art. 138 a 141	369
Ley 24.522: art. 142	374
Ley 24.522: art. 143	375
Ley 24.522: art. 144	376
Ley 24.522: art. 145	380
Ley 24.522: art. 146	381
Ley 24.522: art. 147	383
Ley 24.522: art. 148	385
Ley 24.522: art. 149	386
Ley 24.522: art. 150	388
Ley 24.522: art. 151	389
Ley 24.522: art. 152	390
Ley 24.522: art. 153	391
Ley 24.522: art. 154	393
Ley 24.522: art. 155	394
Ley 24.522: art. 156	395
Ley 24.522: art. 157	396
Ley 24.522: art. 158	398
Ley 24.522: art. 159	399
Ley 24.522: arts. 160 a 171	400
1. Concepto y alcance	404
2. La quiebra refleja	404
3. Aspectos procesales específicos	407
4. Quiebra por extensión propiamente dicha	407
5. Aspectos procesales específicos	410
6. Extensión de quiebra y cesación de pagos	412
7. Disposiciones instrumentales	412
Ley 24.522: art. 172	413
Ley 24.522: art. 173	414
1. Introducción	414

	Pág.
Ley 24.522: art. 174	421
1. Actos comprendidos	422
2. Prescripción	422
3. Trámite y legitimación activa	422
Ley 24.522: art. 175	423
1. Otras acciones y su trámite	423
Ley 24.522: art. 176	424
1. Medidas cautelares y responsabilidad	424
Ley 24.522: art. 177	425
Ley 24.522: art. 178	427
Ley 24.522: art. 179	428
Ley 24.522: art. 180	428
Ley 24.522: art. 181	429
Ley 24.522: art. 182	431
Ley 24.522: art. 183	432
Ley 24.522: art. 184	433
Ley 24.522: art. 185	434
Ley 24.522: art. 186	436
Ley 24.522: art. 187	437
Ley 24.522: art. 188	439
Ley 24.522: art. 189	440
1. Introducción	441
2. Servicios públicos	443
Ley 24.522: art. 190	444
1. Trámite	445
Ley 24.522: art. 191	447
1. Autorización	448
Ley 24.522: art. 191 bis	450
Ley 24.522: art. 192	452
1. Régimen	453
2. La conclusión anticipada	454
Ley 24.522: art. 193	455
Ley 24.522: art. 194	456

	Pág.
Ley 24.522: art. 195	456
Ley 24.522: art. 196	458
Ley 24.522: art. 197	459
Ley 24.522: art. 198	460
Ley 24.522: art. 199	461
Ley 24.522: arts. 200 a 202.....	462
Ley 24.522: art. 203 a 217.....	466
Ley 24.522: art. 218 a 224.....	485
Ley 24.522: art. 225	501
Ley 24.522: art. 226	503
Ley 24.522: art. 227	504
Ley 24.522: art. 228	505
Ley 24.522: art. 229	506
Ley 24.522: art. 230	507
Ley 24.522: art. 231	508
Ley 24.522: art. 232	509
Ley 24.522: art. 233	511
Ley 24.522: art. 234 a 238.....	511
Ley 24.522: art. 239	528
Ley 24.522: art. 240	533
Ley 24.522: art. 241	539
Ley 24.522: art. 242	544
Ley 24.522: art. 243	545
Ley 24.522: art. 244	546
Ley 24.522: art. 245	547
Ley 24.522: art. 246	549
Ley 24.522: art. 247	552
Ley 24.522: art. 248	554
Ley 24.522: art. 249	555
Ley 24.522: art. 250	555
Ley 24.522: art. 251	556
Ley 24.522: art. 252	557

	Pág.
Ley 24.522: art. 253	558
1. Incumbencias y selección.....	559
2. Categorías	560
3. Sorteo	561
4. Síndicos suplentes.....	562
Ley 24.522: art. 254	562
1. Concurso preventivo	563
2. Quiebra.....	563
Ley 24.522: art. 255	564
1. Designación irrenunciable	565
2. Las sanciones	565
3. La remoción	565
4. Recursos.....	567
Ley 24.522: art. 256	567
Ley 24.522: art. 257	568
Ley 24.522: art. 258	569
Ley 24.522: art. 259	573
Ley 24.522: art. 260	574
1. Comité de acreedores	576
2. Asesores	577
3. Remoción	577
Ley 24.522: art. 261	578
Ley 24.522: art. 262	579
1. Evaluadores.....	580
2. Designación	580
3. Retribución	581
Ley 24.522: art. 263	581
Ley 24.522: art. 264	582
Ley 24.522: art. 265	583
Ley 24.522: art. 266	585
Ley 24.522: art. 267	586
Ley 24.522: art. 268	588
Ley 24.522: art. 269	589

	Pág.
Ley 24.522: art. 270	590
Ley 24.522: art. 271	591
Ley 24.522: art. 272	592
Ley 24.522: art. 273	593
1. Un sistema procedimental especial.....	594
2. Perentoriedad de términos.....	595
3. Recurso de apelación.....	595
4. La citación por cédula.....	596
Ley 24.522: art. 274	596
Ley 24.522: art. 275	597
Ley 24.522: art. 276	599
Ley 24.522: art. 277	600
Ley 24.522: art. 278	601
Ley 24.522: art. 279	601
Ley 24.522: art. 280	602
Ley 24.522: art. 281	603
Ley 24.522: art. 282	604
Ley 24.522: art. 283	605
Ley 24.522: art. 284	606
Ley 24.522: art. 285	606
Ley 24.522: art. 286	607
Ley 24.522: art. 287	608
Ley 24.522: arts. 288 y 289.....	609
Ley 24.522: arts. 290 a 297	611
Plenarios de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Comercial.....	613
Anexo Proyecto de ley correctiva (unificado) de la ley 26.684.....	621

CAPÍTULO III

MERCADO DE CAPITALS. LA OFERTA PÚBLICA DE VALORES

POR CARLOS ÁNGEL M. FERRARIO Y GABRIELA ELENA BINDI

1. Preliminar	633
---------------------	-----

	Pág.
Ley 26.831: arts. 1° al 5°	635
1. Principios y definiciones.....	641
1.1. Principios	641
1.2. Definiciones.....	642
2. Organización del mercado de capitales local	647
Ley 26.831: arts. 6° al 27.....	647
1. Comisión Nacional de Valores	658
2. Organización y funcionamiento.....	659
3. Competencias y Facultades de CNV.....	662
4. Las facultades correlativas y el art. 20.....	666
5. El art. 20 inc. a) puntos I y II	668
5.1. El art. 20 inc. a) en el dec. 1023/2013	668
Dec. 1023/2013: art. 20 inc. a).....	669
Ley 26.831: arts. 28 al 58	675
1. Generalidades.....	685
2. Los mercados. Registro. Funciones. Régimen de incompatibilidades. Independencia	686
3. Listado de valores negociables.....	692
4. Operatoria e interconexión de los mercados	693
5. Operaciones.....	694
5.1. Operaciones de contado.....	694
5.2. Operaciones a plazo	695
5.2.1. Generalidades	695
5.2.2. Operaciones <i>a plazo firme</i>	696
5.2.3. Operaciones <i>de pase</i>	696
5.2.4. Operaciones <i>de caución</i>	697
5.2.5. Operaciones a plazo "opciones" directas	698
5.3. Operaciones de préstamo de valores.....	699
5.4. Operaciones a plazo del tipo contratos de futuros	699
5.5. Operaciones de opciones sobre contratos de futuros	700
5.6. Operaciones con liquidación en moneda extranjera. Obligación de acreditación de tenencia previa.....	701
5.7. Márgenes de garantía.....	702
5.7.1. Reposición de márgenes de garantía. La gestión de riesgos.....	703

	Pág.
6. Agentes.....	703
6.1. Generalidades.....	703
6.2. Categorías.....	708
Ley 26.831: arts. 59 al 79.....	710
1. Generalidades.....	723
2. Comité de auditoría.....	723
3. Contratos con partes relacionadas.....	724
Ley 26.831: arts. 80 al 85 y 97 al 131.....	725
1. Generalidades.....	747
2. Oferta pública.....	748
3. La distinción entre oferta pública y oferta privada.....	752
4. Autorización de oferta pública y precalificación.....	753
5. Legitimación y registro.....	755
6. Defensa de la legitimación.....	757
Ley 26.831: arts. 86 al 96.....	757
1. Generalidades.....	769
1.1. La oferta pública de adquisición.....	769
2. Ofertas Públicas de Adquisición ("OPA").....	769
3. Opa obligatoria.....	770
4. Opa en caso de retiro de los regímenes de oferta pública y de negociación en el mercado.....	772
5. Régimen de participaciones residuales.....	778
6. Capítulo IV.....	780
6.1. Retiro de la oferta pública.....	780
6.2. Transparencia.....	781
6.3. Información financiera.....	782
6.3.1. Con periodicidad anual.....	783
6.3.2. Con periodicidad trimestral.....	785
6.4. La información relevante. Otra información. Los sujetos obligados.....	786
6.5. El deber de reserva.....	790
6.6. Auditores.....	791
6.7. Comité de auditoría.....	791
6.8. Publicidad engañosa y transparencia.....	793

	Pág.
7. Conductas contrarias a la transparencia. Uso de información privilegiada. Manipulación de mercado.....	794
7.1. Abuso de información privilegiada.....	795
7.2. Manipulación y engaño.....	797
Ley 26.831: arts. 132 al 152.....	800
1. Ejercicio del poder disciplinario. Sanciones. Sumarios.....	807
1.1. Procedimiento abreviado.....	812
2. Suspensión y cancelación de la oferta pública. Suspensión preventiva...	812
2.1. Suspensión preventiva.....	813
2.2. Impugnación de actos de la Comisión Nacional de Valores.....	815