

ÍNDICE

<i>Introducción</i>	21
---------------------------	----

I. FINANCIAMIENTO EN SENTIDO ESTRICTO

CAPÍTULO I

EL CAPITAL SOCIAL

PRIMERA SECCIÓN: <i>Acciones</i>	25
1. <i>Introducción. Cuestiones generales</i>	25
1.1. Concepto	25
1.2. Régimen de oferta pública	26
1.2.1. Ingreso	26
1.2.2. Cuestiones registrales y de poder de policía	28
1.2.3. Retiro del régimen de la oferta pública	28
1.3. Suscripción e integración mínimas	29
1.4. Clases de acciones	30
1.4.1. Acciones ordinarias	32
1.4.2. Acciones no ordinarias	32
1.5. Coexistencia de diversas clases de acciones ..	39
2. <i>Contrato de suscripción de acciones</i>	39
3. <i>Aportes de capital</i>	40
3.1. Clasificación por su objeto	41
3.1.1. Aportes en dinero	41
3.1.2. Aportes en especie	41

4. Prestaciones accesorias	50
5. El joint venture en el contexto de la instrumentación de aportes de capital	50
6. Mora en la integración	53
7. Adquisición de acciones propias	54
8. De las acciones como objeto de negocios para la obtención de financiamiento	59
8.1. Prenda en garantía de un préstamo a la sociedad	60
8.2. Fideicomiso de acciones en garantía del préstamo a la sociedad	60
8.3. Usufructo de acciones	63
9. Capital y fondo común operativo	64
SEGUNDA SECCIÓN: Modificaciones del capital social ...	67
1. Aumento del capital social	67
1.1. Generalidades	67
1.2. Autorización de la CNV e inscripción registral	67
1.3. Resolución asamblearia	68
1.4. Modalidades del aumento del capital social .	69
1.4.1. Aumento por suscripción	69
1.4.2. Aumento del capital social por conversión de obligaciones negociables	70
1.4.3. Aumento por conversión de otros valores negociables	70
1.4.4. Aumento del capital por capitalización de otros pasivos sociales	72
1.4.5. Aumento del capital por emisión de acciones liberadas	74
1.4.6. Aumento del capital por ejercicio de la opción de suscripción	74
1.4.7. Aumento del capital por fusión	75
1.4.8. Aumento por capitalización de aportes irrevocables	77

1.4.9. Aumento por revalúo técnico	84
1.5. Cuestiones específicas	86
1.5.1. Aportes según la naturaleza del bien aportado	86
1.5.2. Mecánica del aumento	86
1.5.3. Inscripción registral del aumento ...	92
1.5.4. Emisión bajo la par	92
1.5.5. Prima de emisión	93
1.5.6. Prefinanciación del aumento de capital. El contrato de <i>underwriting</i>	95
1.6. Mora en la integración de las acciones suscrip- tas	97
1.7. Revisión judicial de las decisiones relativas al aumento del capital social	97
1.8. Reintegro del capital	100
1.9. Capital y giro comercial. La llamada infracapi- talización	101
1.10. Régimen especial de oferta pública para PyMEs	104
1.10.1. Significado y alcances del régimen es- pecial	104
1.10.2. Requisitos para la oferta pública al am- paro del régimen especial	105
2. Reducción del capital	107
2.1. Generalidades	107
2.2. Tipología	107
2.2.1. Voluntaria	107
2.2.2. Forzosa	107
2.3. Consecuencias respecto de la autorización de oferta pública	108
2.4. Amortización de acciones	108
3. Operaciones “acordeón”	110
4. Reversión del aporte de capital	113

CAPÍTULO II EL CRÉDITO

PRIMERA SECCIÓN: <i>Generalidades del crédito</i>	115
1. <i>Introducción</i>	115
2. <i>Elementos</i>	116
2.1. <i>Sujetos</i>	117
2.2. <i>Contenido prestacional</i>	118
2.3. <i>El riesgo</i>	118
2.4. <i>Garantías</i>	119
2.4.1. <i>La garantía desde la perspectiva de la relación deudor-acreedor</i>	119
2.4.2. <i>El otorgamiento de la garantía como operación de crédito</i>	120
2.4.3. <i>La ejecución de la garantía y cuestiones conexas</i>	121
2.4.4. <i>Consideraciones especiales en relación con el fideicomiso en garantía del pago de deudas</i>	121
2.5. <i>Moneda de endeudamiento. Algunas considera- ciones especiales en relación con la moneda del endeudamiento</i>	122
3. <i>Crédito individual y colectivo</i>	125
4. <i>Crédito y acciones preferidas</i>	127
5. <i>El crédito y las compras apalancadas</i>	128
6. <i>Crédito y control. Eventuales derivaciones hacia la teoría del director en la sombra y la extensión de la quiebra</i>	137
6.1. <i>Introducción</i>	137
6.2. <i>La teoría del director “en la sombra”</i>	138
6.3. <i>La extensión de la quiebra</i>	140
7. <i>El problema de la responsabilidad en el otorga- miento del crédito</i>	140

8. <i>Mecanismos de mantenimiento de la equivalencia de las prestaciones contractuales y de las condiciones existentes al otorgarse el préstamo</i>	143
9. <i>Mejora del crédito mediante las llamadas financieras estructuradas</i>	144
SEGUNDA SECCIÓN: <i>Obligaciones negociables</i>	147
1. <i>Conceptos</i>	147
2. <i>Análisis del concepto</i>	147
2.1. Valor negociable en los términos del dec. 677/01	147
2.2. Sujetos emisores	148
3. <i>Elementos adicionales pero no tipificantes</i>	148
4. <i>Términos y condiciones de las obligaciones negociables</i>	150
4.1. Emisión con cláusula de reajuste de capital .	150
4.2. Interés	150
4.3. Moneda de emisión y pago	151
4.4. Recompra de las obligaciones negociables ..	151
4.5. Programas de emisión de obligaciones negociables	152
5. <i>Actuación de los titulares de las obligaciones negociables</i>	154
5.1. Acción ejecutiva	154
5.2. Representación	155
5.2.1. Carácter de la representación	155
5.2.2. Forma y contenido del contrato	158
5.3. Mecanismo de actuación colectiva	158
5.4. Concurso o quiebra del emisor	159
6. <i>Negocios respecto de obligaciones negociables</i> ..	159
6.1. Regla general	159
6.2. Supuesto excepcional	160
6.3. Especial referencia a la colocación de las obligaciones por oferta pública	160

7. Régimen especial para PyMEs	162
7.1. Significado y alcances del régimen	162
7.2. Requisitos para la emisión al amparo del régimen	163
7.3. Requisitos en materia de negociación de los valores	165
8. Obligaciones negociables convertibles en acciones	166
8.1. Generalidades	166
8.2. Derechos de naturaleza accionaria en caso de emisión de obligaciones negociables convertibles	167
8.3. La relación de canje	169
8.4. La naturaleza de la conversión	170
8.5. Ejercicio de la opción de conversión	173
8.6. Aumento del capital mientras esté pendiente la conversión de obligaciones previamente emitidas	174
8.7. Otras posibles situaciones mientras esté pendiente la conversión	175
8.8. Transformación de la sociedad emisora	175
8.9. Disolución de la sociedad emisora	176
TERCERA SECCIÓN: Valores representativos de deuda de corto plazo	177
1. Marco normativo. Relatividad	177
2. Significado y objeto	177
3. Requisitos	178
4. Calificación de riesgo	180
5. Características de los valores	180

CAPÍTULO III

AFECTACIÓN DE ACTIVOS PARA LA OBTENCIÓN DE FINANCIAMIENTO

1. Vinculación de la afectación de activos con la obtención de financiamiento	183
---	-----

2. <i>Implicancia de la afectación de activos</i>	185
2.1. Garantías de evicción respecto de la titularidad del bien afectado	185
2.2. Vicios redhibitorios	186
2.3. El caso especial de la cesión fiduciaria en garantía	186
3. <i>Liberación, rescate y/o sustitución del bien afectado</i>	188
3.1. Generalidades	188
3.2. El caso especial de la operación de pase	189
3.3. Estandarización de los bienes afectados	192
3.4. Obligatoriedad de sustitución	192
3.5. El préstamo de títulos públicos	193
4. <i>Derechos a plazo, condicionales o eventuales</i>	193
5. <i>Consideraciones acerca de la prenda sobre créditos y sus diferencias con la cesión de créditos en garantía</i>	194

II. FINANCIAMIENTO INDIRECTO

CAPÍTULO I

REESTRUCTURACIÓN DE DEUDAS EN GENERAL

1. <i>De la reestructuración de deudas como medio de financiación</i>	199
2. <i>Significado de la reestructuración de deudas</i>	203
2.1. Desde el punto de vista financiero	203
2.2. Desde el punto de vista jurídico	203
3. <i>Algunas consideraciones técnicas en torno a la reestructuración de deudas</i>	204
4. <i>Oportunidades que ofrece la reestructuración de deudas</i>	205
4.1. Prevención de la mora	205

4.2. Restablecimiento de la capacidad de pago . .	206
4.3. Preservación de la empresa	207
4.4. Mejora inmediata de la posición del acreedor	207
5. <i>Reestructuración y modificación de términos y condiciones de las obligaciones originales</i>	208
6. <i>Requisitos generales para la reestructuración</i> . .	208
6.1. Buena fe de ambas partes (acreedor y deudor)	209
6.2. Inexistencia de abuso del derecho	211
6.3. Inexistencia de perjuicios indebidos contra los demás acreedores	212
7. <i>Tipos de reestructuración de deuda</i>	213
7.1. Según la causa determinante	213
7.1.1. Por imperio de la ley	213
7.1.2. Voluntaria	216
7.2. Según la situación de cumplimiento (o no) de las obligaciones del deudor	217
7.2.1. Antes de la mora	217
7.2.2. Después de la mora	218
7.2.3. Al amparo de la Ley de Concursos y Quiebras	219
7.3. Según el tipo de acreedor	219
7.3.1. Acreedor individual	219
7.3.2. Acreedor sindicado	220
7.3.3. Acreedor del mercado de valores	222
7.4. Según haya o no un nuevo préstamo	228
7.4.1. Refinanciación (reestructuración sin nuevos préstamos)	228
7.4.2. Reestructuración mediante el empleo de nuevos créditos	229
8. <i>La reestructuración y las garantías</i>	230
9. <i>El fideicomiso como herramienta complementaria para instrumentar la reestructuración de deudas</i>	231

10. <i>La intervención del Estado en la reestructuración de deudas privadas</i>	231
10.1. Planteo general	231
10.2. <i>London approach</i>	234
10.3. Exclusión de activos y pasivos mediante la intervención de agencias gubernamentales	235
10.4. Exclusión de activos y pasivos sin aporte patrimonial	235
10.4.1. Art. 35 bis de la ley 21.526	235
10.4.2. URSIF	238
11. <i>Reestructuración de deudas y reorganización societaria</i>	239
11.1. Las reorganizaciones societarias y su incidencia en relaciones jurídicas preexistentes	239
11.2. La reorganización societaria y sus efectos sobre la estructura del endeudamiento	241
11.3. Límites a la reorganización societaria como mecanismo para la reestructuración de deudas	242
11.3.1. Fraude	242
11.3.2. Abuso de derecho	243
11.3.3. Preservación de los derechos de los acreedores	243
11.4. Efectos positivos de la reorganización empresarial	244
11.4.1. Incorporación de bienes	244
11.4.2. Incorporación de unidades o líneas de negocios	245
11.4.3. Exclusión de pasivos	245
11.4.4. Exclusión de activos	246
12. <i>La situación de los garantes de la deuda reestructurada</i>	246
13. <i>Las relaciones con los acreedores durante la reestructuración de deudas</i>	247

CAPÍTULO II

REESTRUCTURACIÓN DE DEUDAS EN EL MARCO
DE LA LEY DE CONCURSOS Y QUIEBRAS

1. <i>Introducción</i>	253
2. <i>Concurso preventivo</i>	255
2.1. Condiciones de procedencia	255
2.2. Efecto sobre las relaciones jurídicas del deudor	257
2.2.1. Cuestiones generales derivadas de la apertura del concurso preventivo	257
2.2.2. Cuestiones especiales derivadas de la apertura del concurso preventivo	261
2.3. Cargas y derechos de los interesados	265
2.3.1. Respecto del deudor	265
2.3.2. Respecto de los acreedores	266
2.4. Obligaciones y facultades del juez	267
2.5. Requisitos para la homologación de la propues- ta	268
2.5.1. En cuanto al contenido de la propuesta	268
2.5.2. En cuanto a su procedimiento y apro- bación	270
2.6. Resultado de la propuesta	273
2.6.1. Resultado favorable al deudor	273
2.6.2. Resultado desfavorable al deudor	277
2.7. Homologación	277
2.8. Vicisitudes del acuerdo homologado	279
2.8.1. Nulidad	279
2.8.2. Incumplimiento	281
2.9. Concurso en caso de agrupamiento	282
2.9.1. Requisitos fácticos	282
2.9.2. Créditos entre concursados	283
2.9.3. Propuestas a los acreedores	283
3. <i>Acuerdo preventivo</i>	284

3.1. Condiciones objetivas de procedencia	284
3.2. Valuación de las acciones	285
3.3. Propuestas de acuerdo preventivo	286
3.4. Cumplimiento del acuerdo preventivo	289
4. <i>Acuerdo preventivo extrajudicial</i>	290
4.1. Condiciones objetivas de su procedencia . . .	290
4.2. Caracterización del APE	291
4.3. Contenido	295
4.4. Efecto sobre las relaciones jurídicas del deudor	297
4.4.1. Carácter vinculante entre partes	297
4.4.2. Efecto sobre los juicios iniciados contra el deudor	297
4.4.3. Oponibilidad a terceros y/o votantes en contra	298
4.5. Facultades del juez	299
4.5.1. La designación de un interventor veedor	300
4.5.2. La posibilidad de no homologar el APE y la reformulación del contenido	300
4.5.3. La posibilidad de no homologar el APE en razón de la abusividad de su contenido	301
4.6. Oposición al APE	301
4.7. Requisitos para su homologación	302
5. <i>Conversión de la quiebra en concurso preventivo</i>	303
5.1. Significado	303
5.2. Sujetos alcanzados por el beneficio	304
5.3. Requisitos	304
5.4. Efectos del pedido de conversión	304
5.5. Efectos del cumplimiento de los requisitos .	305
<i>Bibliografía</i>	307