

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD

AUDIT | TAX | CONSULTING

WET HOMOLOGATIE ONDERHANDS AKKOORD(WHOA)

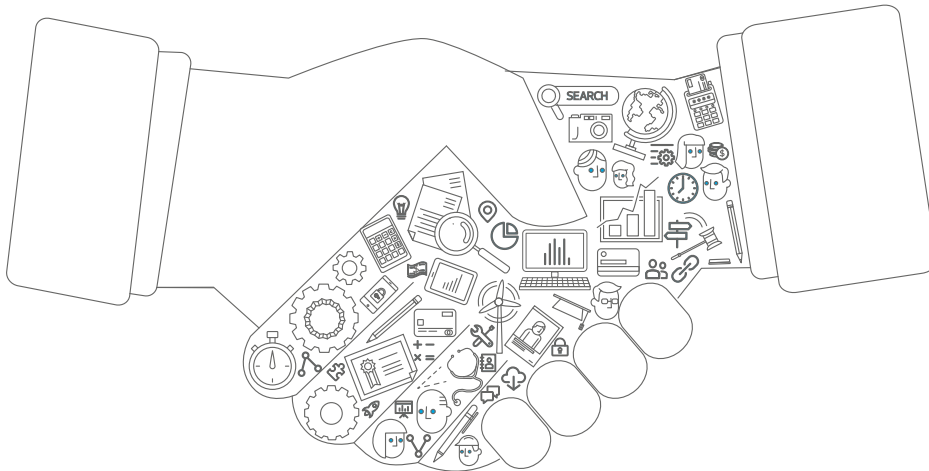
Een nieuwe mogelijkheid voor ondernemingen die failliet dreigen te gaan om financieel de zaken weer op orde te krijgen.

INLEIDING

Per 1 januari 2021 is De Wet homologatie onderhands akkoord (WHOA) in werking getreden. De WHOA maakt het mogelijk voor ondernemers om een akkoord te bereiken tussen vermogensverschaffers over een (mogelijke) herstructurering van uitstaande schulden. Het schuldenakkoord kon voorheen alleen tot stand komen indien alle vermogensverschaffers daarmee instemden. De WHOA biedt een alternatief.

Door de **liquidatiewaarde** en **reorganisatiewaarde** te bepalen kan er worden aangetoond dat de vermogensverschaffers beter af zijn bij een herstructurering dan bij een faillissement. In het geval de reorganisatiewaarde hoger is dan de liquidatiewaarde.

Bij het waarderen van de reorganisatiewaarde wordt het verschil in waarde na reorganisatie ten opzichte van de verwachte waarde bij een faillissement (liquidatiewaarde) in kaart gebracht. Zonder deze waarderungen kan de rechtbank geen akkoord geven tot herstructurering onder de WHOA.



WET HOMOLOGATIE ONDERHANDS AKKOORD

Met de inwerkingtreding van de WHOA kunnen ondernemingen die in de kern activiteiten uitoefenen die levensvatbaar zijn, maar een te hoge schuldenlast hebben mogelijk herstructureren.

De onderneming kan onder de WHOA een akkoord voor herstructurering aan de vermogensverschaffers aanbieden. Dit kan eventueel ook door een (extern) herstructureringsdeskundige gedaan worden. Daarnaast is het ook mogelijk dat aandeelhouders, schuldeisers of zelfs een OR een verzoek tot aanwijzing van herstructureringsdeskundige kunnen indienen bij de rechtbank.

Voor het akkoord worden de vermogensverschaffers ingedeeld in klassen, bijvoorbeeld op basis van:

- rangorde zoals de Belastingdienst; of
- hypotheekhouders; of
- voorrang en zekerheden.

Het staat de ondernemer vrij om een akkoord aan te bieden aan één of meerdere klassen en niet aan andere klassen. De vermogensverschaffers die niet benaderd worden voor een akkoord, behouden hun recht op een volledige betaling van de openstaande schulden.

Er dient tenminste één klasse in te stemmen met het akkoord alvorens er overgegaan wordt tot verzoek van goedkeuring van het akkoord door de rechtbank. U kunt bij de rechtbank een afkoelingsperiode aanvragen als u een akkoord heeft aangeboden. Schuldeisers kunnen in de afkoelingsperiode geen beslag (laten) leggen op het bedrijfsvermogen of bezittingen. Zo mag ook de bank geen schulden verrekenen met het uw saldo op de bankrekening, hier is nadrukkelijke toestemming van de rechter voor nodig.

Als het akkoord door de rechtbank wordt goedgekeurd dan is het akkoord ook bindend voor vermogensverschaffers die **niet** hebben ingestemd met het akkoord. Dit kan betekenen dat dit opgaat vóór bijvoorbeeld de belastingdienst of hypotheekhouders. Er bestaat namelijk geen mogelijkheid tot beroep.

HERSTRUCTUREREN ONDER DE WHOA

Er zijn verschillende mogelijkheden om onder de WHOA te herstructureren. Zo behoren betalen in termijnen, korting op schulden (haircut) en omzetting van schuld in aandelen tot de mogelijkheden. In beginsel dient het akkoord redelijk te zijn. Bij het opstellen van het akkoord dient rekening te worden gehouden met informatie die vermogensverschaffers nodig hebben om een oordeel te kunnen vellen over het voorgestelde akkoord.

Inhoud van het akkoord

In het akkoord dienen in ieder geval de maatregelen voor de herstructurering benoemd te worden en hoe deze bijdragen aan de continuïteit van de onderneming. Daarnaast dienen de gevolgen voor de vermogensverschaffers in kaart gebracht te worden, daarbij zijn de reorganisatiewaarde en liquidatiewaarde van belang.

Belangrijk in het akkoord zijn ook de gehanteerde aannames en uitgangspunten voor de totstandkoming van de waarderingen. Indien blijkt dat de waarde bij een reorganisatie hoger is dan bij een faillissement dan kan een herstructurering gunstiger zijn voor de vermogensverschaffers dan een faillissement.

De reorganisatiewaarde dient in het akkoord als basis voor posities van de vermogensverschaffers voor de herstructurering. Het kan zijn dat partijen van zienswijze verschillen ten aanzien van de gehanteerde uitgangspunten en aannames in de waardering. Om discussie te voorkomen is het van belang om een onafhankelijke waardersdeskundige te betrekken bij de waarderingen die benodigd zijn voor het akkoord. Uiteraard laat dit onverlet dat de vermogensverschaffers kritisch en eventueel met een eigen deskundige naar de waarderingen zullen kijken.

Wat is de reorganisatiewaarde?

De waarde die gerealiseerd kan worden indien het akkoord tot stand komt en daardoor herstructurering mogelijk is.

Wat is de liquidatiewaarde?

De verwachte waarde bij faillissement ofwel het vereffenen van het vermogen van de onderneming.

WAARDERING ONDER DE WHOA

Om vertraging te voorkomen is het mogelijk dat er door de herstructureringsdeskundige of de onderneming uitspraak wordt aangevraagd bij de rechter over de waardering. Hiermee kan de zekerheid tot goedkeuring van het akkoord worden verhoogd.

De reorganisatiewaarde

De reorganisatiewaarde is gebaseerd op een reorganisatiesplan. Hierin staan de maatregelen beschreven die benodigd zijn om de onderneming weer op een gezond niveau te kunnen voortzetten. Hierbij valt te denken aan het stoppen met bepaalde activiteiten en vestigingen, het vervangen van machines, maar ook reorganisatiekosten. Daarnaast dienen in een reorganisatieplan de toekomstige kasstromen inzichtelijk worden gemaakt met de daarbij behorende scenario's met aannames en uitgangspunten, maar ook het tijdsbestek waarbinnen de maatregelen worden uitgevoerd. Een dergelijke onderbouwing vormt immers de basis van de reorganisatiewaarde.

De liquidatiewaarde

Het uitgangspunt van de liquidatiewaarde onder de WHOA is de opbrengst die wordt gerealiseerd bij vereffening of faillissement, met in achtname van de schuldenlast of de verkoop van individuele activa bij beëindiging van de activiteiten. Onder ideale omstandigheden wordt er bij het bepalen van de liquidatiewaarde ook gekeken naar transacties in de markt die vergelijkbaar zijn, maar wordt er ook een inschatting gemaakt van mogelijke onderhandelingsruimte.

Echter omdat er op moment van waarden onder de WHOA nog geen sprake is van liquidatie wordt dit bemoeilijkt. Onder deze omstandigheden kan het ook zinvol zijn om de onderneming te analyseren waarbij er rekening wordt gehouden met levensvatbare onderdelen en ook hiervan de toekomstige kasstromen te waarden als zodanig dat deze activiteiten voort worden gezet. Zeker in het geval waarbij een klasse tegen het akkoord heeft gestemd kan deze manier van de liquidatiewaarde van belang zijn. Indien er een klasse tegen het akkoord heeft gestemd terwijl de rechter het akkoord wel goedkeurt, maakt deze klasse aanspraak op hun aandeel in de liquidatiewaarde.

Wat zet ik in een reorganisatieplan?

Maatregelen die ervoor zorgen dat de onderneming weer gezond wordt, zoals stoppen van werkzaamheden of sluiten van een vestiging.

Hoe bepaal ik de liquidatiewaarde?

De liquidatiewaarde is in dit proces belangrijk voor ondernemer en de klassen. Laat u bij het bepalen van de liquidatiewaarde adviseren door een deskundige.

WAT KAN RSM VOOR U BETEKENEN?

Met de komst van de WHOA bestaat er een alternatieve mogelijkheid om ondernemingen die in de kern gezond zijn te redden van een financiële afgrond. Met name voor grotere mkb-ondernemingen zal de WHOA interessant zijn als de reorganisatiewaarde hoger is dan de liquidatiewaarde.

Het traject kan echter complex zijn en vraagt de nodige voorbereiding en expertise. Daarnaast zijn er ook de nodige kosten mee gemoeid door het inschakelen van juristen, herstructurerings- en waarderingsdeskundigen. Aan de andere kant vergroot een zorgvuldige waardering wel de kans om tot een akkoord te komen. Door alle partijen te betrekken bij dit proces kunnen verschillende scenario's worden uitgewerkt. Dit versoepeld eventuele onderhandelingen voor een akkoord en kan er onder tijdsdruk sneller gehandeld worden.

RSM kan u van dienst zijn bij:

- Het opstellen van een business plan als onderdeel van uw reorganisatieplan;
- De door u opgestelde waarderingsbeoordelingen; of
- Namens u als kritische sparringpartner optreden naar uw vermogensverschaffers

Daarnaast zullen in WHOA dossiers ook fiscale vraagstukken aan de orde zijn waar onze fiscalisten uitstekend van dienst kunnen zijn.

Waarom kiezen voor RSM?

- Kennis van zaken door jarenlange ervaring
- Toegankelijk, verantwoordelijk en meedenkend
- Duidelijke communicatie
- Wij luisteren en verbinden
- Stellen uw wensen centraal
- Praktisch en no-nonsense

Wie is RSM in het kort?

- 10 vestigingen in Nederland
- 560 professionals en 20 partners
- onderdeel van het 6de wereldwijde netwerk van internationaal operende accountants en (belasting)adviesorganisaties

RSM

René van Bruggen RA RV CRAd MRICS

E rvbruggen@rsmnl.nl

Diakenhuisweg 11

2033 AP Haarlem

T + 31 (0)23 530 04 00

mr. Luc de Corte

E ldecorte@rsmnl.nl

Parklaan 34

5613 BE Eindhoven

T + 31 (0)40 295 00 15

www.rsmnl.com

De in deze brochure opgenomen informatie is van algemene aard en heeft geen betrekking op de specifieke omstandigheden van een bepaald individu of een bepaalde entiteit. Hoewel bij de totstandkoming van dit nieuwsbericht de grootst mogelijke zorgvuldigheid is betracht, kunnen wij niet garanderen dat de daarin opgenomen informatie op de datum van ontvangst juist en volledig is of dat in de toekomst zal blijven. Op grond van deze informatie dient geen actie ondernomen te worden zonder adequate professionele advisering. RSM Netherlands Evaluent B.V. kan niet aansprakelijk worden gesteld voor eventuele onjuistheden en de gevolgen hiervan. April 2021