



Dutch Corporate Finance Association

Themabijeenkomst “Corporate Recovery”
25 november 2010

Winnibald Moojen “Corporate Restructuring”



Ondernemen is topsport

MARXMAN
advocaten



Onze visie

- Duurzame relatie
- Snel
- Kwalitatief uitstekend
- Meedenken
- Ondernemend
- Maatschappelijk betrokken
- Goed bereikbaar



X Winnibald E. Moojen

- 15 jaar bankwezen 1979 – 1994
- 15 jaar curator en adviseur ondernemingen 1995 – 2009

Vanaf nu:

- voor concurrente crediteuren 2010 – ?



X OGEM I

- Stichting Beheer Vijverbos
- TBI-Holdings B.V. met goedlopende dochters
- OGEM bleef achter met slechtlopende dochters
- Koopprijs aandelen TBI werd betaald, deels in het 1^e jaar en deels in het 4^e jaar aan OGEM in liquidatie



X OGEM II

- Curatoren OGEM in faillissement
- Opbrengst TBI + dochters verdeeld over crediteuren OGEM
- Crediteuren volledig betaald



DAF

- Stichting OFASEC
- Borg voor banken
- Alle zekerheden aan OFASEC
- Borgtochtakte OFASEC/Banken
- Afwikkeling faillissement DAF



X Vormen van reorganisatie



- Formele reorganisatie:
faillissement
of surseance van betaling
- Informele reorganisatie:
regeling crediteuren en/of
liquidatie



Resultaten van faillissement

- Succes ratio in 8.000 faillissementen (2007)
 - Bank (separatist): 80%
 - Fiscus/UWV: 25%
 - ‘Normale’ crediteuren in 3% van de gevallen een gering %
- Verder +/- 25.000 liquidaties ex faillissement; talloze insolventies Handelsregister Kamer van Koophandel: “Opheffing wegens gebrek aan baten”
- Herstructurering: goedkoper; geniet voorkeur boven faillissement



X Positie in Faillissement

- Bank: separatist op *vele* activa (N.B. curator op IE + Goodwill)
- Fiscus/UWV: preferent, maar: *Leidraad Invordering*
- Personeel: loongarantieregeling
- Curator: superpreferent
- Voor pre faillissementscrediteuren: NIETS



X Nadelen van faillissement

- Extreme kapitaalvernietiging
- Afkoelingsperiode werkt niet
- Surseance werkt niet
- Banken controleren activa, niet curator
- Fiscus houdt vast aan preferentie
- Ondernemer wil goedkope doorstart maar heeft niet de regie
- Concurrente crediteuren ontvangen NIETS



X Informele reorganisatie

- In vergelijking met formele reorganisatie: minder kapitaalvernietiging
- Ondernemer behoudt regie, maar:
 - bij insolventie enkel met toestemming alle crediteuren



X De Bedrijfsreset

- Reorganisatie buiten faillissement/surveillance
- Uitgangspunten:
 - De activa van OldCo wordt verkocht aan NewCo; en
 - NewCo betaalt de liquidatiewaarde aan een Stichting Escrow voor verdeling onder de crediteuren van OldCo



X De Bedrijfsreset (vervolg)

- De aandelen van NewCo worden gehouden door Stichting (Trust/STAKA), die
 - dividend over de aandelen uitkeert aan Stichting Escrow voor:
 - de crediteuren van OldCo totdat:
 - crediteuren volledig zijn voldaan c.q. totdat 3–5 jaar zijn verstreken



X De Bedrijfsreset: stap 1

- Onderneming OldCo dreigt zonder ingrijpen om te vallen
- Onderzoek toont aan dat bepaalde bedrijfsonderdelen winstgevend zijn





De Bedrijfsreset: stap 2,3 en 4



3 opgerichte juridische entiteiten

- NewCo om de winstgevende activa van OldCo te kopen
- Stichting Escrow om de opbrengst te verdelen over de crediteuren van OldCo
- Stichting Trust/STAKA voor het beheer van de aandelen van NewCo + dividenduitkering aan Stichting Escrow

X De Bedrijfsreset: stap 2,3 en 4 (vervolg)

- De koopprijs moet minimaal de liquidatiewaarde + 10% bedragen (*actio pauliana*);
 - OldCo gaat in vrijwillige liquidatie met toestemming van alle crediteuren
- Stichting Escrow verdeelt de koopprijs tussen de crediteuren van OldCo



X De Bedrijfsreset: stap 5

- NewCo continueert OldCo's winstgevendende activiteiten
- Dankzij de lage (liquidatie) prijs voor de activa, is NewCo winstgevend
- NewCo's dividend stroomt via Stichting Trust (STAKA) naar Stichting Escrow voor OldCo's crediteuren

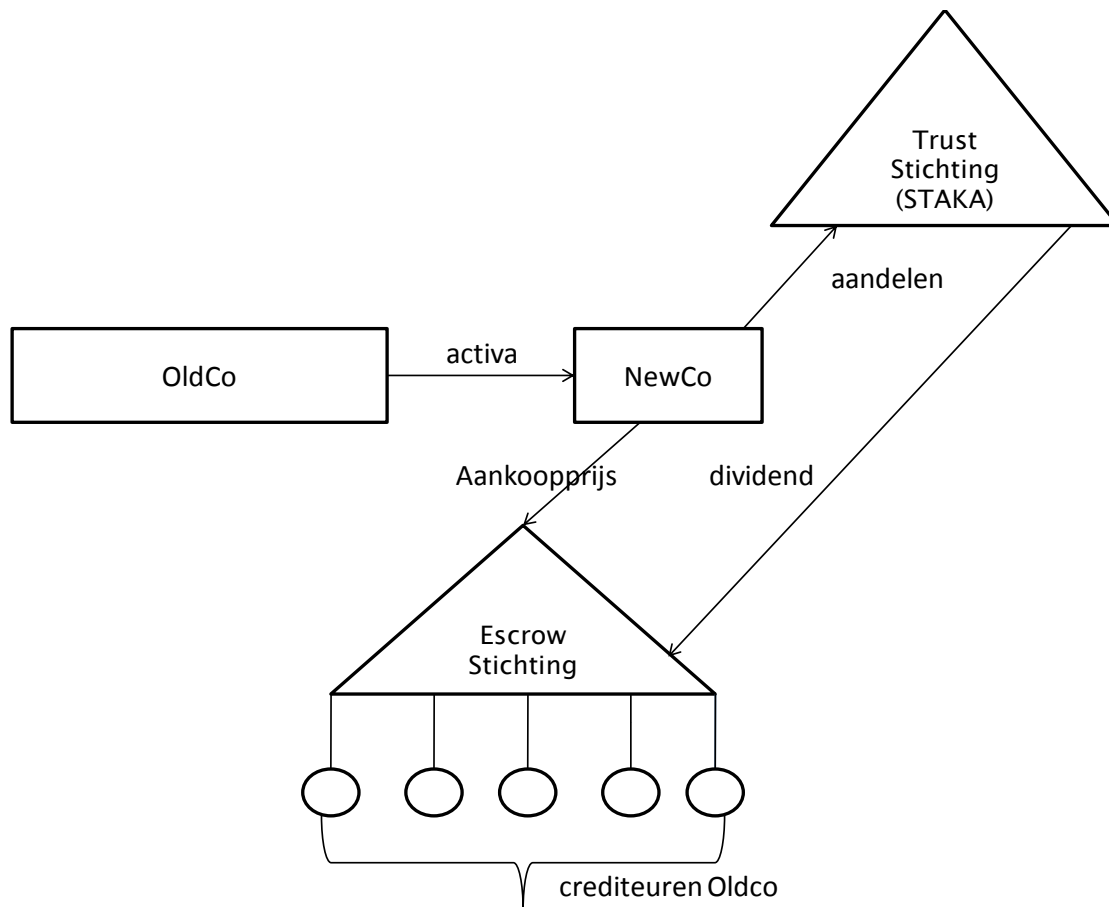


X De Bedrijfsreset: stap 6

- Na periode van 3 tot 5 jaar worden aandelen NewCo overgedragen aan aandeelhouders van OldCo of aan derde partij verkocht
- Waarna zowel OldCo, Stichting Escrow als Stichting Trust/STAKA worden geliquideerd



Schema Bedrijfsreset



X Voordelen Bedrijfsreset

- Fiscus is verplicht samen te werken ingevolge Leidraad Invordering
- Bank's positie blijft intact; Newco zal:
 - pandrecht bank opnieuw vestigen, of
 - Bank ontvangt liquidatiewaarde
- Minder kapitaalvernietiging door continuïteit



X Voordelen Bedrijfsreset

- Werknemers: werkgelegenheid blijft behouden
- Aandeelhouders van OldCo: na 3 tot 5 jaar → belang in financieel sterk bedrijf is behouden



X Voordelen Bedrijfsreset (vervolg)

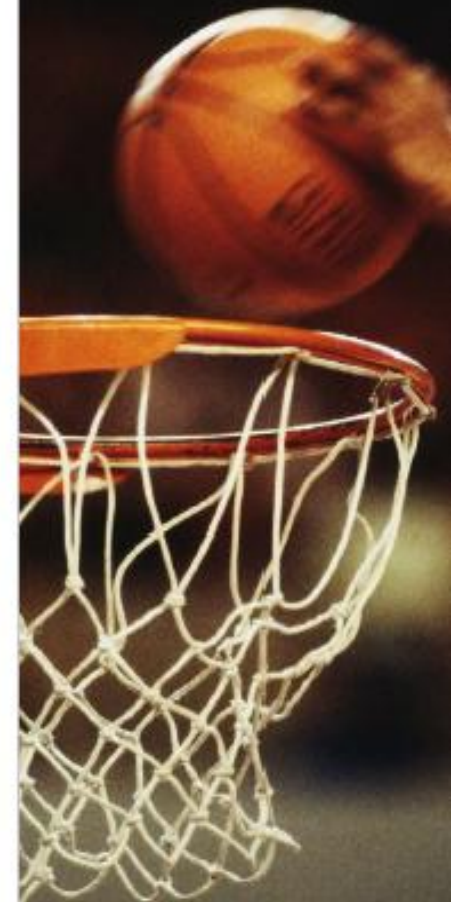
- Crediteuren van OldCo: vergeleken met faillissement OldCo → kans op betaling veel groter
- Leveranciers: NewCo is een financieel sterke nieuwe klant/waardedaling vermeden
- Ondernemer behoudt de regie



X Samenvatting Bedrijfsreset



- De oplossing voor bedrijven in zwaar weer om een faillissement te voorkomen
- Verkoop van winstgevende bedrijfsonderdelen + liquidatie van overblijvende activa van OldCo → winst verdeeld over crediteuren
- Aandeelhouders, werknemers, crediteuren alsook bank profiteren
- Continuering van bedrijf zonder faillissement met instemming van alle crediteuren



Vragen ?

Marxman Advocaten B.V.

Winnibald E. Moojen
Computerweg 1^e
3821 AA Amersfoort
T: 033 - 450 8000
F: 033 - 455 5525
www.marxman.nl

MARXMAN
advocaten

