

WHOA

Wet
Homologatie
Onderhands
Akkoord



1 INLEIDING

De WHOA: een effectief instrument voor bedrijven in zwaar weer

De Wet Homologatie Onderhands Akkoord (“WHOA”) biedt levensvatbare ondernemingen de mogelijkheid om schuldeisers een dwangakkoord aan te bieden. Zo kunnen schulden worden geherstructureerd en kan een faillissement worden voorkomen. Met de WHOA kan bijvoorbeeld een schuld worden afgeschreven, uitgesteld of omgezet in aandelen. Na een succesvol WHOA-akkoord kunnen de bedrijfsactiviteiten worden voortgezet (een reorganisatieakkoord). Het is ook mogelijk om het WHOA-akkoord te gebruiken om de vennootschap te liquideren en de bedrijfsactiviteiten te beëindigen (een liquidatieakkoord).

Een succesvol WHOA-akkoord leidt er - kort gezegd - toe dat schuldeisers van de onderneming genoeg moeten nemen met een percentage van hun vordering. Bijvoorbeeld een percentage van tussen de 5% en 20%. Het restant van de schulden van de onderneming aan deze schuldeisers wordt kwijtgescholden.

2 DE VOORWAARDEN

De WHOA stelt een aantal voorwaarden aan de goedkeuring van een akkoord. De belangrijkste daarvan zijn:

- De onderneming van de schuldenaar moet in de kern levensvatbaar zijn.
- De onderneming verkeert in een toestand waarin het redelijkerwijs aannemelijk is dat zij zonder herstructurering failliet zal gaan en een akkoord dus noodzakelijk is.
- Schuldeisers mogen niet in een wezenlijk slechtere positie komen dan in een faillissement.
- Schuldeisers moeten worden ingedeeld in verschillende klassen. Een klassenindeling kan bijvoorbeeld zijn:
 1. schuldeisers die tot dezelfde rang horen (zoals preferente schuldeisers (belastingdienst)),
 2. schuldeisers met een eigendomsvoorbehoud, schuldeisers met een retentierecht en
 3. concurrente schuldeisers (gewone leveranciers).
- Voor het instemmen met een akkoord is per klasse een meerderheid vereist van schuldeisers die samen ten minste twee derde van vorderingen vertegenwoordigen.
- Aan kleine mkb'ers wordt minimaal 20% van hun vordering aangeboden, tenzij er een zwaarwegende reden is daarvan af te wijken.
- Ook schuldeisers, ondernemingsraden en aandeelhouders kunnen door het verzoeken van een herstructureringsdeskundige een akkoord laten voorleggen aan de rechtbank.
- De WHOA stelt daarnaast formele eisen waaraan een akkoord moet voldoen, zoals de onderbouwing van het akkoord en de informatieverstrekking aan de schuldeisers en aandeelhouders.

3 DE PROCEDURE

VOORBEREIDINGSFASE/VOORSTEL

In deze fase zorgt de schuldenaar ervoor dat hij zijn schuldeisers een akkoord kan voorleggen. De schuldenaar moet eerst bepalen welke schuldeisers hij bij het akkoord wenst te betrekken. Om een akkoord te kunnen aanbieden moet de schuldenaar de schuldeisers voorzien van uitvoerige informatie. Die moet de schuldenaar eerst verzamelen. Het betreft bijvoorbeeld informatie of de schuldeisers mét een akkoord beter af zullen zijn dan zonder een akkoord (dus als de schuldenaar failliet gaat). Vervolgens maakt de schuldenaar de klassenindeling. De schuldeisers en aandeelhouders worden naar gelang hun rang en rechten in verschillende klassen ingedeeld. De schuldenaar biedt een akkoord aan de (klassen) schuldeisers die hij bij het akkoord wenst te betrekken en in iedere klasse vindt vervolgens een afzonderlijke stemming over het akkoord plaats. Bijvoorbeeld: de klasse van de preferente schuldeisers (belastingdienst) krijgt een hoger percentage aangeboden dan de klasse van de concurrente schuldeisers (leveranciers). De onderneming kan in principe zelf bepalen wat hij zijn schuldeisers aanbiedt.

Bijvoorbeeld:

- een (gedeeltelijke) kwijtschelding,
- veranderingen met betrekking tot de financiering (verlenging betaaltermijnen),
- de omzetting van vorderingen in aandelen (debt for equity swap) en
- aanpassingen in overeenkomsten waardoor de rechten van schuldeisers veranderen.

Kleine concurrente schuldeisers worden beschermd. Zij krijgen minstens 20% van hun vordering.

Zodra het akkoord en de bijbehorende bijlagen zijn opgesteld, kan de schuldenaar het akkoord met bijbehorende bijlagen aanbieden. Als genoemd, stemt een bepaalde klasse in met het akkoord als een ruime meerderheid (2/3 van de totale vorderingen van die klasse) vóór het akkoord heeft gestemd.

NAAR DE RECHTBANK

Als ten minste één klasse vóór het akkoord heeft gestemd, kan de onderneming bij de rechtbank het akkoord laten goedkeuren. De rechtbank onderzoekt of het akkoord niet afstuit op de zogenaamde algemene afwijzingsgronden. Hierbij toetst de rechtbank of het akkoord aan de procedurele vereisten voldoet en of de onderneming de schuldeisers behoorlijk heeft ingelicht. Als dat zo is, moet de rechtbank het homologatieverzoek in beginsel honoreren, tenzij een schuldeiser of aandeelhouder een geslaagd beroep doet op een van de aanvullende weigeringsgronden. Dit betekent dat wordt getoetst of het akkoord ook redelijk is. Zo moet homologatie van het akkoord worden geweigerd als leden van een niet instemmende klasse onder het akkoord minder dan 20% van hun vordering krijgen aangeboden, met uitzondering van zwaarwegende gronden. Ook dient de rechtbank homologatie te weigeren als een schuldeiser of aandeelhouder zonder redelijke grond minder krijgt dan de leden van een andere klasse van schuldeisers of aandeelhouders met een gelijke rang.

AKKOORD DEFINITIEF

Wordt geen geslaagd beroep gedaan op een van de weigeringsgronden dan honoreert de rechtbank het homologatieverzoek en is het akkoord definitief. Vervolgens moet de schuldenaar het akkoord uitvoeren.

4 SNELHEID

De meeste tijd zit het in het goed voorbereiden van het akkoord. In de meeste gevallen duurt dat enkele maanden. Zodra het akkoord is voorbereid, verloopt de procedure snel. Schuldeisers en aandeelhouders krijgen minimaal 8 dagen de gelegenheid om het akkoord te beoordelen voordat daarover wordt gestemd. Stemming kan schriftelijk, fysiek of digitaal plaatsvinden. Van de stemming wordt binnen 7 dagen een verslag met de stemmingsuitslag opgesteld en aan de schuldeisers en aandeelhouders verstrekt. De zitting waarop het homologatieverzoek wordt behandeld, wordt gehouden binnen acht tot veertien dagen nadat het verzoek is ingediend. Na homologatie is het akkoord bindend. Schuldeisers kunnen niet in hoger beroep.

5 OVERIGE EFFECTIEVE FACILITEITEN

De WHOA kent nog vele andere aanvullende maatregelen en procedures.

- Zeer interessant is de mogelijkheid om bestaande (kostbare) duurovereenkomsten als onderdeel van een akkoord tussentijds te wijzigen of eenzijdig te beëindigen. Dit geldt niet voor arbeidsovereenkomsten, deze vallen buiten het bereik van de WHOA.
- Afkoelingsperiode: de rechter kan een afkoelingsperiode van in totaal 8 maanden afkondigen als dat noodzakelijk is om de onderneming voort te zetten gedurende de onderhandelingen over het akkoord.
- Daarnaast kan een onafhankelijke herstructureringsdeskundige of een observator worden benoemd die de procedure in goede banen leidt.
- Tot slot is het van belang dat de WHOA de rechten van of de schulden aan werknemers kan aantasten.

6 DAVIDS ADVOCATEN ADVISEERT

Als genoemd is WHOA is een gamechanger voor bedrijven in moeilijkheden en hun schuldeisers. Wij adviseren graag over het afwenden van een faillissement of bij het waarborgen van uw positie als schuldeiser.

VOORBEREIDINGSFASE

Fase van dreigende insolventie.

Deponeren startverklaring;
Inmenging rechter wanneer
gewenst.

Berekening waarde
(geldelijk belang) voor
betrokken partijen bij
akkoord in geval
van reorganisatie ten
opzichte van waarde in
geval van faillissement.



VOORSTEL VAN EEN AKKOORD

Aanbieden van een voorstel
aan verschillende klassen
schuldeisers.

Grote mate van vrijheid bij
het indelen van klassen en
welke partijen onderdeel
zijn van het akkoord.

Informatievoorziening op
orde met toelichting. In het
bijzonder de financiële
positie van betrokken partij
bij het akkoord ten opzichte
van faillissement.



STEMMEN OVER HET AKKOORD

Veel vrijheid voor het
inrichten van het
stemproces.

Stemmen per klasse: 2/3
meerderheid per klasse
(waarde vordering) nodig
voor instemmende klasse.

Keuzemogelijkheid om
tegenstemmende klassen
alsnog te binden wanneer
één klasse heeft ingestemd.



HOMOLOGATIE VAN HET AKKOORD

Homologatie te verzoeken
aan de rechter.

Bespreking/verslag
stemmingsproces.

Toets rechter van algemene
afwijzingsgronden
en aanvullende
afwijzingsgronden bij
bezwaar van partij die daar
toe bevoegd is.

1 VOORBEREIDINGSFASE

- Dreigende insolventie: 'als redelijkerwijs aannemelijk is dat schuldenaar niet met het betalen van zijn schulden zal kunnen voortgaan'.
- Bestuur kan WHOA procedure starten, maar ook schuldeisers, aandeelhouders of ondernemingsraad.
- Herstructureringsdeskundige wordt benoemd wanneer de WHOA procedure niet is gestart door het bestuur.
- Rechterlijke inmenging wanneer gewenst:
 - Afkoelingsperiode.
 - Benoemen observator of herstructureringsdeskundige.
 - Toetsen onzekerheden m.b.t. het WHOA proces.

2 KLASSENINDELING EN BEVOEGDHEDEN

- Vrijheid om te kiezen welke schuldeisers betrokken dienen te worden bij het akkoord.
- Aparte klassen bij schuldeisers met andere rechten. Voor de rest vrijheid, maar klassenvorming in principe aan de hand van objectieve kenmerken.
- Hoger gerangschikte klassen naar rato zwaarder aanpakken dan lager gerangschikte klassen. Alleen mogelijk bij instemming of redelijke grond.
- MKB krijgt ten minste 20% van diens vordering.
- Debt for equity swap mogelijk, aandeelhoudersbescherming gekort.
- Mogelijkheid om voor drukkende overeenkomsten een voorstel tot 'verlichting' te doen dan wel na afwijzing, bij verzoek daartoe, door de rechter te laten beëindigen.
- Bij tegenstemmende klassen en individuele betrokken partijen opletten voor aanvullende afwijzingsgronden. Klassen dienen zo gevormd te worden dat klassen en betrokken partijen niet in faillissement 'beter af' zouden zijn.

3 HOMOLOGATIE

- Tegenstemmende klassen alleen te binden in geval van betrokkenheid observator of herstructurerings-deskundige.
- Rechter toetst algemene afwijzingsgronden:
 - Geen toestand van dreigende insolventie.
 - Eén of meer partijen bij het akkoord zijn niet naar behoren ingelicht, hebben geen gelegenheid gehad hun stem uit te brengen of zijn niet juist op de hoogte van de datum waarop de behandeling van het homologatieakkoord zou plaatsvinden.
 - De informatie en de documenten die bij het akkoord zijn niet voldoende bevonden.
 - De schuldeisers en aandeelhouders zijn niet op een juiste wijze en voor het juiste bedrag ingedeeld in klassen.
 - De nakoming van het akkoord is onvoldoende geborgd.
 - De schuldenaar wil in het kader van de uitvoering van het akkoord een nieuwe financiering aangaan die de belangen van de gezamenlijke schuldeisers wezenlijk schaadt.
 - Het akkoord is door bedrog, begunstiging van of met behulp van andere oneerlijke middelen tot stand gekomen. Het loon en de verschotten van de herstructureringsdeskundige of observator zijn niet gestort of onvoldoende zekerheidstelling.
 - Er zijn andere redenen (ambtshalve beoordeling rechter).

4 BELANGRIJKE AANVULLENDE AFWIJZINGSGRONDEN

- Instemming alle klassen met het akkoord:
 - Homologatie kan worden afgewezen als blijkt dat een tegenstemmende schuldeiser of aandeelhouder slechter af is bij het akkoord dan hij in een faillissement zou zijn.
- Niet instemming van alle klassen met akkoord (maar ten minste één):
 - Aan de MKB-schuldeisers wordt in het akkoord een bedrag of een recht aangeboden dat een waarde vertegenwoordigt van minder dan 20% van hun vorderingen, terwijl daarvoor geen zwaarwegende reden is aangetoond.
 - De reorganisatiewaarde die met het akkoord wordt gerealiseerd wordt niet eerlijk onder de schuldeisers verdeeld
 - De concurrente schuldeisers kunnen niet kiezen voor een uitkering in geld ter hoogte van het bedrag dat zij bij liquidatie in faillissement zouden ontvangen.
 - Pand- en hypotheekhouders die bedrijfsmatig een financiering hebben verstrekt krijgen in het kader van het akkoord aandelen of certificaten aangeboden en hebben niet het recht om te kiezen voor een uitkering in een andere vorm.

Dé specialist in herstructurering insolventie & litigation

Davids Advocaten is een gedreven en betrokken nichekantoor gespecialiseerd in herstructurering, insolventie en corporate litigation. Ruim 15 jaar vertegenwoordigt Davids Advocaten ondernemingen, bestuurders, crediteuren, aandeelhouders, obligatiehouders en investeerders in uiteenlopende insolventie- en conflictsituaties. Ons kantoor beschikt daarnaast over een forse benoemingenpraktijk: 6 advocaten treden op als curator/bewindvoerder in door de rechtbanken Amsterdam en Midden-Nederland uitgesproken faillissementen.

Onze advocaten hebben ruime ervaring met faillissementen en herstructureringen binnen de sectoren zorg, vastgoed, scheepsbouw, transport en detailhandel. In grensoverschrijdende kwesties werkt Davids Advocaten met afzonderlijke kantoren in Europa. Bij Davids Advocaten zijn 13 medewerkers werkzaam.

ONS TEAM



Jan Davids

ADVOCaat / CURATOR

- Advocaat sinds: 2000
- Voorafgaand: PWC Legal Services (o.m. restructuring)
- Opleidingen: Insolad/Grotius specialisatieopleiding Insolventierecht, Insolad/EUR Financiële Economie voor curatoren
- Lidmaatschappen: Insolad, Insol Europe, Insol World



Nils Reerink

ADVOCaat / CURATOR

- Advocaat sinds: 1997
- Opleidingen: Insolad/Grotius specialisatieopleiding Insolventierecht, Insolad/EUR Financiële Economie voor curatoren
- Lidmaatschappen: Insolad, Insol Europe



Laurie van Leeuwen

ADVOCaat / CURATOR

- Advocaat sinds: 2015
- Opleidingen: Insolad/Grotius specialisatieopleiding Insolventierecht (cum laude), CPO opleiding Insolventierecht basis en voortgezet
- Lidmaatschappen: Insolad, JIRA (Jonge Insolventierecht Advocaten)



Mark-Hendrik de Vries

ADVOCAAT / CURATOR

- Advocaat sinds: 2000
- Opleidingen: Postacademische leergang VU Amsterdam, Insolad/Grotius specialisatieopleiding Insolventierecht, Insolad/EUR Financiële Economie voor curatoren.
- Lidmaatschappen: Insolad, Insol Europe, Vereniging Corporate Litigation, Nederlandse Vereniging voor Procesrecht



Joris Boddaert

ADVOCAAT

- Advocaat sinds: 2008
- Opleidingen: Insolad/Grotius specialisatieopleiding Insolventierecht, Insolad/EUR Financiële Economie voor curatoren
- Lidmaatschappen: Insolad, Insol Europe, Vereniging Corporate Litigation



Mary Barsoum

ADVOCAAT / CURATOR

- Advocaat sinds: 2018
- Opleidingen: CPO opleiding Insolventierecht
- Lidmaatschappen: JIRA (Jonge Insolventierecht Advocaten, tevens bestuurslid), Vereniging Jonge Balie



Maarten Bout

ADVOCAAT / CURATOR

- Advocaat sinds: 2019
- Lidmaatschappen: JIRA (Jonge Insolventierecht Advocaten), Vereniging Jonge Balie



Ruben Mets

ADVOCAAT

- Advocaat sinds: 2020
- Lidmaatschappen: Insolad, JIRA (Jonge Insolventierecht Advocaten), Vereniging Corporate Litigation, Vereniging Jonge Balie

DAVIDS

ADVOCATEN

+31 (0)88 – 500 4330

info@davidslaw.nl

davidslaw.nl

AMSTERDAM

Davids Advocaten B.V.

Rietlandpark 301

1019 DW Amsterdam

Postbus 2046

1000 CA AMSTERDAM

ALMERE

Davids Advocaten B.V.

WTC Almere P.J. Oudweg 4

1314 CH Almere

Postbus 22025

1302 CA Almere