

# Wet homologatie onderhands akkoord (WHOA)

## Achtergrond

- Inwerkingtreding: 1 januari 2021
- Gericht op waardemaximalisatie bij bedrijven in crisissituaties
- Toepasbaar bij in de basis levensvatbare ondernemingen met (i) te hoog schuldniveau, of (ii) lopende overeenkomst(en) die levensvatbaarheid in de weg staan
- Kaderregeling; geïnspireerd op de UK 'Scheme of arrangement' en US 'Chapter 11'-procedure
- Bruikbaar als drukmiddel in overname- of herfinancieringssituaties

## Kern

- Dwangakkoord buiten faillissement
- *Debtor in possession*, eventueel wel een door de rechter benoemde observator of herstructureringsdeskundige
- Mogelijkheid aanpassen rechten crediteuren, aandeelhouders en contractspartijen (niet werknemers)
- Geen unanimititeit vereist: akkoord is na homologatie (goedkeuring rechter) verbindend voor alle in akkoord betrokken schuldeisers, aandeelhouders en contractspartijen

## Proces



## Vereisten & voorbereiding

- Toegang als 'redelijkerwijs aannemelijk is dat schuldenaar niet met het betalen van zijn schulden zal kunnen voortgaan'
- Start proces door bestuur, schuldeiser(s), aandeelhouder(s) of OR/PVT
- Rechter benoemt herstructureringsdeskundige als bestuur niet in de lead is
- Mogelijk verrekeningsbescherming na deponeren startverklaring voor brug- of noodfinanciering
- Rechterlijke betrokkenheid in voorfase niet verplicht, maar wel mogelijk bij o.a.:
  - benoeming observator of herstructureringsdeskundige
  - toetsen eventuele onzekerheden (bv. over klassenindeling)
  - afkoelingsperiode (max 4 + 4 mnd)
  - 'aftoetsen' paulianariscio
- Openbaar of besloten proces; keuze heeft invloed op erkenning en tenuitvoerlegging
- OR betrekken indien akkoord zou leiden tot adviesplichtig besluit

## Klassenindeling & spelregels

- Keuze in welke schuldeisers te betrekken
- In beginsel aparte klasse bij wezenlijk verschillende rechten (bv. senior / junior creditors, fiscus, concurrent), maar optie om vergelijkbare gevallen ongelijk te behandelen indien dit de reorganisatiewaarde bevordert
- Junior creditors ongemoeid laten en hoger gerangschikte klassen aanpakken kan alleen met instemming hogere klasse of bij redelijke grond voor afwijking en betreffende schuldeisers niet in hun belang zijn geschaad
- Debt for equity swap mogelijk
- Diverse vormen van aandeelhoudersbescherming buiten toepassing verklaard
- 'Kleine' concurrente schuldeisers in beginsel ten minste 20% uitkering
- Bij 'knellende' overeenkomsten bilateraal voorstel doen. Beëindiging kan na afwijzing voorstel; beëindiging en afkoopsom kunnen meelopen in akkoord
- Maar 1 klasse akkoord? Dan dient deze bij vereffening 'in the money' te zijn en een rechtenwijziging te accepteren, als een dergelijke klasse is gevormd

## Homologatie

- Verzoekschriftprocedure
- Bij cross class cram down: benoeming observator indien bij totstandkoming nog geen herstructureringsdeskundige betrokken is
- Rechter toetst ambtshalve of proces 'zuiver' is geweest
- Tegenstemmende schuldeiser/aandeelhouder uit tegenstemmende klasse kan rechter verzoeken tot afwijzing o.b.v. 'bijzondere' gronden én indien tijdig geklaagd

### Belangrijkste afwijzingsgronden:

- Geen pre-insolventie toestand
- Reorganisatiewaarde wordt niet 'eerlijk' over de klassen verdeeld (absolute & relative priority rule)
- Een tegenstemmende aandeelhouder / schuldeiser zou beter af zijn in faillissement (best interest test)
- Procedurele fouten, onjuiste klassenindeling en/of gebreken in de informatievoorziening