



Door: [Sjef Bartels voor 'Glas in Beeld'](#) op 17 juni 2010

Overnames in crisistijd; oppassen geblazen!

Ik ga er even van uit dat uw onderneming geen last heeft van de crisis. Sterker nog; u groeit en bloeit als nooit tevoren. Maar de branche is sterk in beweging. Talloze concurrenten hebben het moeilijk en de een na de ander stopt ermee, krimpt in of vraagt faillissement aan. Voor u betekent dat: overnamekansen!

U zoekt en u speurt en op een goede dag is het zover: via via verneemt u dat een concurrent, Floatglas International, in acute liquiditeitsproblemen is gekomen. Er dreigt een faillissement. U belt met uw adviseur die een *quick scan* op het bedrijf uitvoert. Floatglas International blijkt een klein concern te zijn dat bestaat uit een holding, een vastgoed BV en een tweetal werkmaatschappijen: Floatglas Distributie BV en Floatglas Productie BV. De problemen zitten vooral bij Floatglas Distributie BV. Door Floatglas Productie BV wordt vlakglas geproduceerd. Deze BV is kerngezond en zou een prima aanvulling zijn voor uw onderneming.

U besluit contact op te nemen met de directie van Floatglas International. Na een aantal gesprekken bent u eruit: u neemt 100% van de aandelen in Floatglas Productie over voor een bedrag van EUR 1.500.000. Uiteraard gaat dat niet zomaar. U belt wederom met uw adviseur. Die vertelt u dat het belangrijk is om een boekenonderzoek (vaak aangeduid met de Engelse term "*due diligence*") uit te voeren. Dat de cijfers in orde zijn betekent namelijk nog niet alles. Er kunnen aansprakelijkheden in de onderneming zitten die u niet wilt binnenhalen. Of die een reden zouden kunnen zijn om opnieuw over de prijs te onderhandelen.

Zo gezegd, zo gedaan. Een advocaat en een accountant doen een boekenonderzoek. Daaruit komt naar voren dat Floatglas Productie BV aansprakelijk is voor de totale bankschuld van Floatglas International. De bank heeft namelijk een zogenoemde concernfinanciering verstrekt. De kredietovereenkomst is alleen met de holding aangegaan, maar de andere BV's binnen het concern zijn hoofdelijk aansprakelijk ten opzichte van de bank.

De bank is deze bereid om Floatglas Productie na de overname uit de hoofdelijkheid te ontslaan, mits de opbrengst door Floatglas International wordt gebruikt om haar schuld bij de bank te verminderen. Het probleem is daarmee opgelost; u koopt de aandelen in Floatglas Productie, het geld wordt door International gebruikt om de bankschuld te verminderen en de bank stuurt vervolgens een briefje aan u dat Floatglas Productie niet langer hoofdelijk aansprakelijk is voor de schuld.

Is het probleem daadwerkelijk verholpen? Het antwoord is - zoals zo vaak - afhankelijk van de omstandigheden. Als de zaken bij Floatglas International na de deal weer de goede kant op gaan is er niets aan de hand.

Maar stel dat dit niet zo is. Floatglas Distributie blijft een zorgenkind en de extra injectie van 1,5 miljoen euro heeft het tij niet kunnen keren. De tent gaat enkele maanden na de deal failliet. Een curator wordt aangesteld. De bank wil haar geld terug. Binnen de holding is geen geld en Floatglas Distributie is ook leeg. Blijft over Vastgoed BV, die immers nog steeds hoofdelijk aansprakelijk voor de bankschuld was. Vastgoed BV betaalt de gehele schuld terug aan de bank.

U zult nu denken: *So what?* Wat heb ik nog te maken het faillissement van Floatglas Distributie? De deal is toch afgerond? En de bank heeft Floatglas Productie toch ontslagen uit de hoofdelijkheid?

Het antwoord is wellicht onverwacht: op grond van de wet kan Vastgoed BV een deel van de door haar betaalde bankschuld verhalen op Floatglas Productie. Dit heet een regresvordering. Dat de bank Floatglas Productie had ontslagen uit de hoofdelijkheid doet niet ter zake. En ook het feit dat Floatglas Productie in uw handen is gekomen

en geen deel meer uitmaakt van Floatglas International, is niet van belang. Waar het om gaat is dat Floatglas Productie niet door haar vroegere mede- schuldenaren is gevrijwaard. Zij kunnen Floatglas Productie dus nog steeds aanspreken door gebruik te maken van hun regresvordering. En dat zullen ze doen ook. Het is tenslotte crisistijd.

Voor meer informatie kunt u contact opnemen met Sjef Bartels, bartels@vandersteenhoven.nl

Aan de samenstelling en inhoud van dit artikel is de meeste zorg besteed. Sjef Bartels en Van der Steenhoven advocaten aanvaarden geen verantwoordelijkheid ten aanzien van op basis van dit artikel genomen beslissingen, tenzij zij vooraf in concrete gevallen zijn geraadpleegd.

Van der Steenhoven advocaten N.V.
Herengracht 582-584, 1017CJ Amsterdam
Tel +31(0)206077979, www.vandersteenhoven.nl

