

Fusies en splitsingen

Fusie

Na een juridische fusie ontstaat een nieuwe rechtspersoon met een nieuwe financiële positie. Dat kan consequenties hebben voor WFZ-deelname en -borging. Ook de belangen van de overige deelnemers (wegens de obligo-verplichting) en de overheid (als achterborg) kunnen in het geding komen. Vandaar dat het WFZ vooraf met een fusie moet instemmen. Het is daarom belangrijk dat WFZ zo spoedig mogelijk wordt geïnformeerd over fusiebesprekingen.

Beoordeling fusieplannen

- Fuseert een deelnemer met een andere deelnemer en voldoen beide organisaties aan de deelnamecriteria, dan is dit doorgaans niet meer dan een formaliteit. Alle benodigde informatie om de fusie te kunnen beoordelen is immers al beschikbaar bij het WFZ.
- Fuseert een deelnemer met een andere deelnemer die in financiële problemen verkeert, dan vindt er door het WFZ een nadere afweging van belangen plaats.
- Fuseert een WFZ-deelnemer met een niet-deelnemer dan moet eerst door het WFZ worden beoordeeld of de fusie-organisatie aan de criteria voor deelname en borging voldoet.

Splitsing en/of wijziging juridische structuur

Het WFZ dient ook in te stemmen met een splitsing of het veranderen van de juridische structuur. Wanneer een WFZ-deelnemer zijn activiteiten opsplijt en in twee of meer afzonderlijke rechtspersonen voortzet, dient het WFZ tijdig te worden geïnformeerd. Als beide rechtspersonen vaste activa en WFZ-geborgde leningen meenemen, dan moet het WFZ beoordelen of de afzonderlijke rechtspersonen ieder voor zich aan de deelnamecriteria voldoen.

Informatieplicht

Als WFZ-deelnemer bent u verplicht het WFZ direct schriftelijk te informeren over formele plannen tot fusie of splitsing. Dit doet u op het moment dat het bestuur hiertoe een voorstel heeft opgesteld.

- Als uw fusiepartner geen WFZ-deelnemer is, dan moet de laatste jaarrekening van de fusiepartner worden meegestuurd.
- Ingeval van splitsing moet de financiële positie na splitsing zichtbaar worden gemaakt.

Uiterlijk één maand nadat het voorstel tot fusie of splitsing bij de Kamer van Koophandel is gedeponneerd, moet u de informatie voor (her)beoordeling hebben ingezonden. U moet daarbij alle informatie verstrekken die het WFZ nodig heeft om te kunnen beoordelen of er na de fusie of splitsing voldoende waarborgen zijn voor deelname en borging. Belangrijk hulpmiddel hierbij zijn de due diligence onderzoeken door de accountant. Bij niet-nakoming van deze

verplichtingen kan het WFZ u op grond van het Reglement van Deelneming een boete van 5 procent over de uitstaande borgingen opleggen.

Andere wijzigingen

Voorbeelden zijn de omzetting van stichtingen in een BV of een CV, of het oprichten van nieuwe rechtspersonen (in de vorm van een stichting, een CV of een BV). Deze kunnen los staan van de bij het WFZ ingeschreven rechtspersoon, of daarmee via een organisatorische, juridische of financiële vervlechting zijn verbonden. De wijziging van de juridische structuur kan al dan niet gepaard gaan met wijziging in de eigendomsverhoudingen door het overhevelen van activa naar andere rechtspersonen.

Elk geval is anders

De opvattingen van het WFZ met betrekking tot veranderingen in juridische structuren of het aangaan van samenwerkingsverbanden laten zich niet in kort bestek weergeven. Het aantal mogelijke varianten is immers zeer groot. Daarbij komt dat begrippen als 'economische eigendom' juridisch niet eenduidig zijn. Daarom zal in de praktijk altijd per geval moeten worden bekeken wat partijen hieronder precies verstaan en hebben vastgelegd.

Benadering WFZ in hoofdlijnen

Vertrekpunt is dat de stichting waarvoor het WFZ garantieverplichtingen aangaat jegens de financier, tevens de partij is die:

- aanspreekbaar is door het WFZ, én
- over het onderpand beschikt, én
- de inkomsten verwerft waarmee de rente- en aflossingsverplichtingen jegens de financier kunnen worden voldaan.

Zodra deze aspecten door verandering van de juridische structuur bij verschillende juridische entiteiten komen te liggen, zijn hierover aanvullende afspraken noodzakelijk. Oogmerk van het WFZ is om (toekomstige) risico's af te dichten, waar belangen van de overige deelnemers en de overheid in het geding zijn.

Wordt bijvoorbeeld het vastgoed (het onderpand voor het WFZ) ondergebracht in een afzonderlijke rechtspersoon, dan moet hiermee ten behoeve van het WFZ een juridische verbinding worden gelegd. Tevens moeten afspraken worden vastgelegd over mogelijke toekomstige verandering van eigendom of eigendomsverhoudingen. Wordt de exploitatie afgesplitst, al dan niet met het oogmerk om in de toekomst winstuitkeringen te kunnen doen, dan geldt hetzelfde. Ook zullen afspraken moeten worden vastgelegd over de condities waaronder eventuele winstuitkeringen dan mogelijk zijn.