OPENBAAR FAILLISSEMENTSVERSLAG

nummer 1a – 22 oktober 2014

Gegevens gefailleerden	:	**-BC Business Creators B.V.** **-BoerCroon Strategy Management and Corporate Finance Group B.V.** **- BoerCroon Consulting B.V.** **- BoerCroon Services B.V.** **- BoerCroon Companies And Assignments B.V.** Amstelveenseweg 760 1081 JK Amsterdam
Faillissementsnummers	:	13/14/545 -/546- /547 -/548 -/549
Datum surséance	:	3 oktober 2014
Datum faillissement	:	3 oktober 2014
Curator	:	mr. S.D. van de Kant
Rechter-commissaris	:	mr. I.M. Bilderbeek
Activiteiten	:	dienstverlening op het gebied van consulting, corporate finance en (interim) management
Laatst bekende jaaromzetten	:	€ 40.6 miljoen (2013 - geconsolideerd); € 52.8 miljoen (2012 – geconsolideerd);
Verslagperiodes	:	24 september tot en met 2 oktober 2014

Dit verslag dient ter verschaffing van informatie aan belanghebbenden op de voet van artikel 73a van de Faillissementswet. Hoewel de informatie in dit verslag zo zorgvuldig mogelijk is samengesteld, staat de curator niet in voor de volledigheid en juistheid daarvan. Het verslag vormt een weergave van voorlopige bevindingen, die bovendien deels op informatie van derden zijn gebaseerd. Het is mogelijk dat bepaalde informatie nog niet beschikbaar is, nog niet geopenbaard kan worden, of - achteraf - bijgesteld dient te worden. Dit kan ingrijpende gevolgen hebben voor de in dit verslag geschetste perspectieven voor crediteuren. Aan dit verslag kunnen derhalve geen rechten worden ontleend.

1. Inleiding

1.1 Met dit faillissementsverslag doet de curator verslag van zijn handelen als stille bewindvoerder van de besloten vennootschappen BC Business Creators B.V., BoerCroon Strategy Management and Corporate Finance Group B.V., BoerCroon Consulting B.V., BoerCroon Management B.V., BoerCroon Companies and Assignments B.V., BoerCroon Services B.V., en BoerCroon Corporate Finance B.V. in de periode van 24 september 2014 tot en met 2 oktober 2014.

1.2 Dit faillissementsverslag maakt onderdeel uit van het eerste openbaar verslag ex art. 73a Fw. Op korte termijn zal het tweede deel van het eerste openbaar verslag volgen. In het

tweede deel zal de curator verslag doen van zijn handelen als curator van een deel van voornoemde vennootschappen in de periode vanaf 3 oktober 2014.

2. Verzoek stille bewindvoering

2.1 Op 23 september hebben de besloten vennootschappen BC Business Creators B.V., BoerCroon Strategy Management and Corporate Finance Group B.V., BoerCroon Consulting B.V., BoerCroon Management B.V., BoerCroon Companies and Assignments B.V., BoerCroon Services B.V., en BoerCroon Corporate Finance B.V., alle gevestigd te Amsterdam (hierna BoerCroon Vennootschappen) gezamenlijk een verzoek aan de Rechtbank Amsterdam gericht tot aanwijzing van een stille bewindvoerder.

2.2 In de toelichting van het verzoek geven de BoerCroon Vennootschappen aan dat de onderneming van BoerCroon in essentie bestaat uit de drie pijlers, consulting, corporate finance en (interim)management. In de afgelopen jaren zijn de omzetten en de resultaten van de BoerCroon Vennootschappen significant gedaald. Een deel van de vennootschappen is verlieslatend waarbij de resultaten van de andere vennootschappen dit onvoldoende kunnen compenseren. Als gevolg daarvan is de financiële situatie van de BoerCroon Vennootschappen ten tijde van de indiening van het verzoek onhoudbaar geworden. Een faillissement van de BoerCroon Vennootschappen als geheel is onafwendbaar, aldus de vennootschappen.

2.3 De BoerCroon Vennootschappen beoogden met de aanwijzing van een stille bewindvoerder een gecontroleerde overdracht van de aandelen in de twee levensvatbare vennootschappen met behoud van de activiteiten en werkgelegenheid.

2.4 Het organogram van de BoerCroon Vennootschappen zoals bijgevoegd bij het verzoek is aan dit verslag gehecht.

2.5 De BoerCroon vennootschappen hebben ten tijde van het verzoek 124 medewerkers die als volgt over de vennootschappen van BoerCroon zijn verdeeld: Management 55, Consulting 31, Corporate Finance 19 en Services 19.

2.6 Ten aanzien van de activiteiten van de vennootschappen kan het volgende worden weergegeven:

- BC Business Creators B.V. - topholding;
- BoerCroon Strategy Management and Corporate Finance Group B.V. – tussenholding;
- BoerCroon Consulting B.V. – consulting/advies op het gebied van strategieontwikkeling en structurering, groei en innovatie, kostenefficiëntie en effectiviteit;
- BoerCroon Management B.V. – ondersteuning bij het invullen van tijdelijke management in verschillende vormen en op verschillende niveaus;
- BoerCroon Companies and Assignments B.V. – vennootschap voor participaties en deelnemingen;
- BoerCroon Services B.V. – het facilitair bedrijf binnen de BoerCroon Vennootschappen;

- BoerCroon Corporate Finance B.V. –advisering bij onder andere mergers & acquisitions, corporate recovery en complexe financierings- en waarderingsvraagstukken;

3. (Ontbreken) Wettelijk kader 'stille bewindvoering'

3.1 De inschakeling van de stille bewindvoerder heeft als doel om de schade bij klanten, werknemers en schuldeisers als gevolg van een eventueel faillissement zoveel mogelijk te beperken. Hij laat zich door de ondernemer informeren over wat hem te wachten staat in het geval van een faillissement. Verder kan de stille bewindvoerder antwoord geven op vragen van de ondernemer c.q. het bestuur. Deze vragen kunnen bijvoorbeeld gaan over de mogelijkheden van een doorstart (na faillissement).

3.2 De stille bewindvoerder heeft geen formele taken of bevoegdheden. De gedachte is dat de stille bewindvoerder, als hij eenmaal bij het faillissement tot curator is benoemd, met deze voorbereide doorstart sneller kan instemmen. De rechter-commissaris (die als stille rechter-commissaris ook al van de doorstart kennis heeft genomen) kan de doorstart sneller goedkeuren. Zo'n voorbereide doorstart wordt in het Engels een 'pre-packaged deal' genoemd, of kortweg een 'pre-pack'. Die term wordt in Nederland gebruikt om de periode van stille bewindvoering vóór faillissement aan te duiden.

3.3 Op dit moment heeft de 'stille bewindvoering' geen wettelijke grondslag. Wel heeft de regering Rutte II een wetsvoorstel ingediend (Wetsvoorstel continuïteit ondernemingen I) om hierin verandering te brengen. Het wetsvoorstel introduceert een regeling waarmee wordt beoogd de gestructureerde en doelmatige afwikkeling van faillissementen te faciliteren alsook de doorstart van op zichzelf levensvatbare gedeelten van de onderneming na faillissement te bespoedigen door de onderneming is staat te stellen daartoe al voorafgaand aan het moment van faillietverklaring de benodigde voorbereidingen te treffen en deze af te stemmen met de beoogd curator.
Het wetsvoorstel ligt momenteel bij de Raad van State voor advies, waarna de parlementaire behandeling volgt. De Raad voor de Rechtspraak heeft in februari 2014 al positief op het wetsvoorstel geadviseerd, met dien verstande dat hij wel enkele aanbevelingen heeft gedaan tot verbetering van het wetsvoorstel.

4. Aanwijzing stille bewindvoerder door rechtbank Amsterdam

4.1 Na aanvullend telefonisch overleg heeft de rechtbank Amsterdam toewijzend gereageerd op het verzoek van de BoerCroon Vennootschappen om een stille bewindvoerder aan te wijzen. Ten behoeve van dit verslag is het dienstig de reactie bij brief van de rechtbank van 25 september 2014 aan de BoerCroon Vennootschappen voor een belangrijk deel te citeren:

> "(...)dat BoerCroon beoogt in samenwerking met de stille bewindvoerder en ING bank te komen tot een verkoop van de aandelen in BoerCroon Corporate Finance B.V. en BoerCroon Management B.V.. *[BoerCroon meent dat*] (...)* De waarde van de onderneming kleeft aan de firmanten en zou bij een faillissement van de groep verloren gaan. Aanwijzing van een stille bewindvoerder zou voorts noodzakelijk zijn teneinde tijdig goede afspraken te maken over de ongestoorde continuïteit van de dienstverlening.

(...)

Het voorstel (...) beoogt een verkoop van de aandelen van twee dochters vanuit het faillissement van de tussenholding. Het vorenstaande indachtig zal de stille bewindvoerder dan ook niet alleen de (...) voorgestelde aandelenoverdracht met een kritische blik moeten kunnen beoordelen maar deze ook kunnen afzetten tegen alternatieven.

Hij moet kunnen beoordelen of de voorgestelde verkoop vanuit het perspectief van de gezamenlijke schuldeisers de beste optie is. Het bestuur van de vennootschappen moet hem hierbij alle medewerking verlenen. Hij zal om zich een oordeel te kunnen vormen over de (...) genoemde onzekerheden zo volledig mogelijk geïnformeerd moeten zijn. Het bestuur van de vennootschappen dient hem dan ook gevraagd en ongevraagd alle relevante informatie te verschaffen. Bij een verkoop vanuit de failliete boedel zal de curator de verkoopopbrengst moeten verdelen onder de crediteuren. Voor de hand ligt dus dat (...) de rechtmatigheid van het (onlangs gevestigde) pandrecht van de ING bank op de te verkopen aandelen en eventuele andere zekerheden en preferenties onderzoekt, voorzover mogelijk nu als stille bewindvoerder, maar zo nodig op een later moment na een eventuele benoeming tot curator. Hij mag daarbij geen beperkingen tegenkomen. Ook op dat vlak zal hij juist en volledig geïnformeerd moeten worden. (...)"*Cursief gedrukte tekst = toevoeging curator t.b.v. leesbaarheid.

4.2 De rechtbank heeft in voornoemde brief voor de duur van één week de stille bewindvoering toegewezen. Bij brief van woensdag 1 oktober hebben de BoerCroon Vennootschappen de rechtbank verzocht in een verlenging te bewilligen tot en met maandag 6 oktober 2014. De rechtbank heeft ingestemd met het verzoek.

5. Beoogde oplossing voor twee vennootschappen

5.1 Het verzoek van de BoerCroon Vennootschappen impliceerde dat men BoerCroon Corporate Finance en BoerCroon Management vennootschappen wilde laten "uitvaren" uit de BoerCroon Vennootschappen.

5.2 Ten aanzien van de andere vennootschappen is geen reddingsplan gepresenteerd. Naar de stille bewindvoerder is meegedeeld was hiervoor geen voldoende basis van omzet en vertrouwen in een voortzetting van de andere ondernemingen.

5.3 Binnen BC Business Creators B.V., BoerCroon Strategy Management and Corporate Finance Group B.V. en BoerCroon Companies and Assignments B.V. worden feitelijk nauwelijks tot geen activiteiten verricht.

5.4 BoerCroon Services is de facto het facilitair bedrijf en opereert op basis van de doorbelasting van de individuele en groepskosten. Voortzetting was door de in de afgelopen jaren doorgevoerde reorganisaties al lastig.

5.5 BoerCroon Consulting laat al enige jaren slechte cijfers zien en de sinds 2011 doorgevoerde drie reorganisaties hebben onvoldoende resultaat gehad. In de achterliggende periode zijn in het kader van de herstructurering ook diverse aandeelhouders bij consulting vertrokken. Daarmee kwam ook de omzet verder onder druk te staan. De cijfers voor 2014

laten geen trendbreuk zien waardoor er onvoldoende vertrouwen was bij de resterende aandeelhouder/partners om als een zelfstandige entiteit verder te gaan.

6. Complicerende factoren

6.1 Volgens opgaaf in het verzoek hebben de BoerCroon Vennootschappen een schuld aan ING Bank N.V. (hierna: ING) van circa EUR 19 miljoen. Alle tot de groep van BoerCroon behorende vennootschappen zijn hoofdelijk voor deze schuld verbonden. Dit maakte dat de verkoop van de aandelen van BoerCroon Corporate Finance en BoerCroon Management nauwelijks voorafgaand aan het faillissement van de groep konden plaatsvinden omdat bij een dergelijke verkoop uit de groep onzekerheden spelen, onder meer ten aanzien van de hoofdelijke aansprakelijkheid van de vennootschappen jegens ING en daaruit mogelijk voortvloeiende regresrechten. Gelet daarop was de medewerking van ING vereist omdat (i) de aandelen in BoerCroon Corporate Finance en BoerCroon Management aan de bank zijn verpand en (ii) BoerCroon Corporate Finance en BoerCroon Management bij de verkoop van de aandelen uit de hoofdelijke aansprakelijkheid jegens ING dienen te worden ontslagen. Zonder dit ontslag zouden beide vennootschappen geen reële waarde vertegenwoordigen.

6.2 Een tweede complicerende factor vloeide voort uit de financierings- en firmantenconstructie. Als topholding heeft BC Business Creators B.V. een structuur waarbij in- en uittreding gepaard gaat met afrekening van goodwill ("inkoop"). Toetredende aandeelhouders, worden net als de BoerCroon Vennootschappen zelf gefinancierd door ING. Voor de huidige groep aandeelhouders als geheel zou deze schuld circa EUR 10 miljoen bedragen. Deze schuld zou idealiter moeten worden afgelost middels uitgekeerde dividenden. De resultaten van de BoerCroon Vennootschappen hebben dit evenwel niet mogelijk gemaakt waarbij de als gevolg daarvan noodzakelijke afboekingen op het eigen vermogen tot gevolg zouden hebben dat er gedurende een groot aantal jaren waarschijnlijk geen dividenden zouden kunnen worden uitgekeerd. Dit bracht mee dat de aandeelhouders niet in staat waren om de vereiste aflossingen op hun schulden aan ING te verrichten. Als gevolg van de slechte financiële resultaten waren aandeelhouders niet bereid hun aandelen over te dragen omdat de opbrengst onvoldoende zou zijn om hun schuld aan ING af te lossen. Nieuwe aandeelhouders waren niet bereid toe te treden. Dit heeft tot grote spanningen tussen de aandeelhouders geleid. Deze impasse wilde men met het verzoek doorbreken.

6.3 De BoerCroon Vennootschappen opteerden voor een verkoop van de aandelen van BoerCroon Corporate Finance en BoerCroon Management omdat de ondernemingswaarde bij een faillissement van die vennootschappen zelf geheel zou verdampen doordat een faillissement een in (vrijwel) alle contracten (met name die met de interim managers en de opdrachtgevers) opgenomen beëindigingsgrond is. Verder was de aanwijzing van een stille bewindvoerder wenselijk teneinde te voorkomen dat BoerCroon Corporate Finance en BoerCroon Management zouden worden meegetrokken in het faillissement van de groep.

7. Werkzaamheden stille bewindvoerder

7.1 Op 24 september 2014 heeft een eerste gesprek plaatsgevonden met het bestuur van de BoerCroon Vennootschappen waarbij de stille bewindvoerder van enige informatie is voorzien. Een acuut probleem bleek het gegeven dat ING in reactie op het indienen door de BoerCroon Vennootschappen van het verzoek tot aanstelling van een stille bewindvoerder, alle rekeningen van de BoerCroon Vennootschappen had geblokkeerd. Bij brief van 16 september 2014 had ING reeds een kennisgeving opeisbaarheid van de verstrekte kredietfaciliteit verzonden. Op dat moment is ING evenwel nog niet overgegaan tot opeising van de kredietfaciliteit omdat verschillende partijen in gesprek waren over de mogelijke doorstart van (onderdelen van) de BoerCroon Vennootschappen.

7.2 Per 25 september 2014 dienden de BoerCroon Vennootschappen de salarissen over september en de ingediende facturen van de interimmanagers te voldoen. Door de blokkade van de bankrekeningen ontbrak het de BoerCroon Vennootschappen aan de mogelijkheden deze betalingen te verrichten. Zo ING niet zou willen bewilligen in het alsnog uitvoeren van die betalingen, zou de stille bewindvoering per direct moeten worden beëindigd nu dit iedere reële mogelijkheid tot gedeeltelijke redding van enig onderdeel illusoir zou maken.

7.3 De gesprekken tussen ING en het bestuur van de BoerCroon Vennootschappen op 25 en 26 september hebben er in geresulteerd dat ING op 26 september (einde dag) de betalingen van de salarissen over september 2014 heeft geaccordeerd en uitgevoerd. Daarmee was de noodzakelijke lucht en ruimte verkregen voor de door de stille bewindvoerder noodzakelijk geachte nadere marktverkenning alsmede het beschikbaar komen van een waarderingsrapportage ter zake de te verkopen aandelen.

8. Het verkoopproces

8.1 Vrij algemeen wordt als de kracht van de benoeming van een stille bewindvoerder gezien dat in relatieve rust, zonder de hectiek van een faillissement, een verkoop van de onderneming uit faillissement kan worden voorbereid en daardoor wordt bevorderd dat de opbrengst zo hoog mogelijk is. Deze verkoop uit faillissement dient door het bestuur van de vennootschap te worden voorbereid en uitonderhandeld met potentiële kopers omdat de stille bewindvoerder, zoals reeds opgemerkt, geen bevoegdheden heeft.

8.2 Een essentieel onderdeel van een verkoopproces dient te zijn dat meerdere potentiële gegadigden worden benaderd, tenzij overwegingen van zwaarwegende aard zich daartegen zouden verzetten. Vanuit de BoerCroon Vennootschappen werd aangevoerd dat een dergelijk onderzoek op relatief informele wijze al was verricht en dat hieruit geen belangstelling was gebleken. Hiervan bleek evenwel geen eenduidige vastlegging beschikbaar.

8.3 Vanuit de BoerCroon Vennootschappen werd op basis van de beperkte marktverkenning aangegeven dat het "uitvaren" van BoerCroon Corporate Finance en BoerCroon Ma-

nagement middels verkoop van de (aan ING verpande) aandelen aan een deel van de zittende aandeelhouders (waaronder de twee bestuurders van de BoerCroon Vennootschappen) de enige reële optie was. ING is bereid geweest met diverse aandeelhouders gesprekken te voeren over de diverse mogelijkheden maar heeft uiteindelijk - als primair belanghebbende bij de opbrengst als pandhouder van de aandelen – ook geconcludeerd dat er geen reëel alternatief voorhanden was dan de variant zoals in het verzoek beschreven.

8.4 Nu de verkoop van BoerCroon Management de facto neer zou komen op een verkoop aan onder meer het zittende bestuur, heeft de stille bewindvoerder aangegeven de verkoop te beschouwen als "verkoop aan zichzelf" en de bestuurders derhalve te beschouwen als connected parties.

8.5 De stille bewindvoerder heeft aangegeven meer comfort te willen hebben dat er in de markt geen alternatieve kopers beschikbaar zouden zijn alsmede dat de informeel betrokken potentiele partijen daadwerkelijk geen belangstelling hadden. ING heeft deze wens van de stille bewindvoerder ondersteund waarna een aantal mogelijke (de meest waarschijnlijke) partijen is geïnventariseerd en benaderd. Daarnaast zijn aandeelhouders die zich meldden bij de stille bewindvoerder en daarbij aangaven niet "mee te zullen gaan" in de door het bestuur beoogde transactie door de stille bewindvoerder uitgenodigd een alternatief voorstel in te dienen. Zij hebben van deze mogelijkheid even wel geen gebruik gemaakt.

8.6 De initiële verkenning door het bestuur met de stille bewindvoerder heeft geleid tot een beperkt aantal verdere gesprekken met potentiele kopers. Helaas hebben deze partijen om een veelvoud aan redenen uiteindelijk bericht af te zien van de mogelijkheid tot het verwerven van de aandelen c.q. de activiteiten. Toen bleef de door het bestuur beoogde constructie als enige alternatief over. De stille bewindvoerder diende dit alternatief evenwel ook nog op zijn eigen merites te beoordelen.

8.7 Voor de stille bewindvoerder was daarbij richtinggevend de beschikbaarheid van een waardeanalyse van BC Business Creators B.V. (zowel ondernemingswaarde als de merknaam in het economisch verkeer) op basis van een fair market value, zoals opgesteld door Deloitte Financial Advisory Services B.V. (hierna: Deloitte) op 14 september 2014. Deloitte concludeert in het rapport:

"Rekening houdend met de risico's omtrent realisatie van de verdere winstgroei in het Business Plan, schatten wij de ondernemingswaarde voor BoerCroon momenteel in tussen de € 11m tot €14m (puntschatting €12,5m)."

"De berekende indicatieve waarde van de Merknaam ligt in de bandbreedte €1,6m - €2,0m (puntschatting €1,8m)."

Aldus kwam Deloitte op een fair market value van €12,5m + €1,8m = € 14,3m waarbij evenwel moet worden dat de fair market value ziet op: "De prijs, waarvoor een actief (aandelen) wordt verhandeld tussen een welwillende koper en welwillende verkoper, die geen van beiden gedwongen worden om te kopen of verkopen en

die beiden een redelijke kennis van de ter zake doende feiten hebben." De waardering zag derhalve niet op een gedwongen verkoop vanuit een discontinuïteit.

8.7 De besprekingen en onderhandelingen over de beoogde transacties en de voorwaarden daarvan zijn gevoerd tussen het bestuur van de BoerCroon Vennootschappen, de stille bewindvoerder, ING en hun advocaten.

9. Einde stille bewindvoering

9.1 De gesprekken omtrent een verkoop van de aandelen BoerCroon Management vorderden gestaag waarbij de verwachting was dat de verleende beperkte verlenging van de stille bewindvoering voldoende zou zijn om overeenstemming te bereiken over de (voorwaarden van de) beoogde transactie en de volgordelijkheid.

9.2 Op 2 oktober 2014 werd het bestuur van de BoerCroon Vennootschappen benaderd door de pers met gedetailleerde vragen aangaande de situatie rond de BoerCroon Vennootschappen. Hiermee was duidelijk geworden dat een stille bewindvoering niet langer een toegevoegde waarde vertegenwoordigde. Op 3 oktober heeft het bestuur daarop (voorlopige) surseance van betaling aangevraagd voor de besloten vennootschappen BC Business Creators B.V., BoerCroon Strategy Management and Corporate Finance Group B.V., BoerCroon Consulting B.V., BoerCroon Companies and Assignments B.V. en BoerCroon Services B.V., alle gevestigd te Amsterdam. De voorheen beoogd rechter commissaris mr. I.M. Bilderbeek werd daarbij benoemd tot rechter commissaris en de voorheen stille bewindvoerder tot bewindvoerder.

9.3 Aansluitend heeft de bewindvoerder geconcludeerd dat voortzetting van de surseances niet zou kunnen leiden tot enigerlei continuering van de ondernemingen en een acceptabele uitkomst voor de crediteuren en andere stakeholders zoals het personeel. De staat van de boedel was zodanig dat de handhaving van de surseances niet langer wenselijk was, en ook was er geen vooruitzicht dat de BoerCroon Vennootschappen na verloop van tijd hun schuldeisers zouden kunnen bevredigen. Aldus was sprake van een situatie als bedoeld in artikel 242 lid 1 sub 5 Faillissementswet hetgeen ex artikel 242 lid 2 Faillissementswet impliceerde dat de bewindvoerder verplicht was de intrekking van de surseance te vragen.

9.4 Op 3 oktober 2014 zijn de besloten vennootschappen BC Business Creators B.V., BoerCroon Strategy Management and Corporate Finance Group B.V., BoerCroon Consulting B.V., BoerCroon Companies and Assignments B.V. en BoerCroon Services B.V. in staat van faillissement verklaard. Mr I.M. Bilderbeek werd daarbij benoemd tot rechter commissaris en de bewindvoerder tot curator.

9.5 Voor BoerCroon Management B.V. en BoerCroon Corporate Finance B.V. is geen surseance van betaling aangevraagd noch zijn zij in staat van faillissement verklaard.

Concernoverzicht per juni 2014

