

Surseance : **Stichting Werkgemeenschap BDU**
Faillissementsnummer : **S.05/14/9**
Datum uitspraak : **3 maart 2014**
Bewindvoerder : **Mr I.J.G.H. Hage**
Rechter-commissaris : **Mr A.M.P.T. Blokhuis**

Activiteiten c.q. doel : Beheer van aandelen in de Kon. BDU Holding BV.
Omzetgegevens : n.v.t.
Personeel gemiddeld aantal : Geen

Verslagperiode : 16 september 2014 t/m 5 augustus 2015
Bestede uren in verslagperiode : 38,65 uren
Bestede uren totaal : 96,50 uren

1. Inventarisatie

1.1 Algemeen

Bij beschikking van de rechtbank Gelderland d.d. 29 april 2014 is definitief surseance van betaling verleend voor de duur van anderhalf jaar gerekend vanaf 3 maart 2014, derhalve tot 3 september 2015.

1.2 Ontbinding van de Stichting

Art. 14 lid 7 van de statuten van de Stichting bepaalt dat de Stichting wordt ontbonden door faillietverklaring of aanvraag van surseance van betaling. De Stichting verkeert dientengevolge thans in liquidatie, waarbij het bestuur als vereffenaar is aangewezen. Het streven van het bestuur is er op gericht de haar toebehorende aandelen te verkopen tegen een zodanige opbrengst dat de vorderingen van de crediteuren daaruit kunnen worden voldaan.

3. Activa

Andere activa

3.12 Beschrijving

Tot de boedel behoren 3.886 aandelen in BDU Holding. Hiervan behoren 2.642 aandelen in vrije eigendom toe aan de Stichting.

Van de overige 1.244 aandelen zijn in totaal 62.200 certificaten ter grootte van elk 1/50^e aandeel uitgegeven en in bezit van in totaal 180 medewerkers van BDU Holding BV en haar dochtervennootschappen. De certificaathouders hebben op grond van art. 14 lid 5 van de statuten van de Stichting een vordering tot levering van aandelen tegen inlevering van de daartegenover uitgegeven certificaten. Deze (obligatoire) vordering is versterkt met een op grond van art. 3:259 lid 2 (oud) BW aan de certificaathouders gezamenlijk toegekend wettelijk pandrecht op de aandelen waarvan zij de certificaten houden. De certificaathouders zijn derhalve aan te merken als separatist jegens wie de surseance niet werkt. Het bestuur zoekt naar mogelijkheden om voor en met de certificaathouders een collectieve regeling te treffen bijv. door deze te betrekken in de verkoop van de eigen aandelen van de Stichting, ofwel door deze in een nieuw op te richten stichting onder te brengen.

De certificaathouders hebben van hun hiervoor beschreven recht nog geen gebruik gemaakt. Het bestuur van de Stichting heeft aangegeven de certificaathouders zo mogelijk te betrekken bij in geval van verkoop van het gehele aandelenpakket dat de Stichting in beheer c.q. in eigendom heeft, er vanuit gaande dat een hogere prijs mogelijk is naarmate een groter belang wordt aangeboden.

3.13 Waardering

De door de Stichting gehouden aandelen zijn overeenkomstig de blokkeringsregeling aangeboden aan de medeaandeelhouders in BDU Holding. Dit heeft niet geleid tot overname van aandelen door medeaandeelhouders.

Daarnaast zijn gesprekken met de huisbankier van BDU Holding gaande over overname van de door de Stichting gehouden aandelen. Deze hebben nog niet geleid tot door het bestuur gewenste biedingen.

De waarde van de aandelen en daarmee ook de mogelijkheden om deze te vervreemden, wordt in overwegende mate bepaald door de bedrijfsresultaten van BDU Holding en zicht op verbetering daarvan.

De vooruitzichten op verbetering van de bedrijfsresultaten van BDU Holding voor 2015 en 2016 zijn positief. Dit is niet alleen gebaseerd op de door BDU Holding gerealiseerde reorganisatie, maar ook op de verwachtingen met betrekking tot de door BDU Holding verrichte omvangrijke investeringen in een nieuwe rotatiepers met unieke mogelijkheden voor het drukken van kranten. Zie nader hieronder sub 6.

6. Perspectieven surseance

Het bestuur blijft zich in samenspraak met de directie van BDU Holding actief richten op het zoeken naar een koper voor de aandelen. De bevindingen tot nu maken duidelijk, dat dit niet op korte termijn zijn beslag zal kunnen krijgen. Het door de directie van BDU Holding ingezette beleid rechtvaardigt de verwachting dat met verbetering van de bedrijfsresultaten van BDU Holding ook de vervreemding van de aandelen mogelijk zal worden, zo mogelijk binnen de lopende surseance periode. Gedwongen verkoop van aandelen op dit moment zou slechts leiden tot ongewenste kapitaalvernietiging.

In de hiervoor geschetste situatie is nog geen wezenlijke verandering opgetreden, Weliswaar laten de ondernemingsresultaten van BDU Holding een geleidelijke verbetering zien, maar deze zijn nog niet van dien aard dat de waarde van de door de Stichting gehouden aandelen - en daarmee van de interesse in overname - is toegenomen naar een acceptabel niveau in relatie tot de vorderingen van de ex-certificaathouders. Het Bestuur is thans nog betrokken bij oriënterend overleg met een partij die zich in beginsel bereid heeft verklaard een groter aandelenbelang te verwerven. Herstel van de waarde van de aandelen en de belangstelling daarvoor zal dus meer tijd vergen. Dit geldt evenzo voor het perspectief op bevrediging van de crediteuren in deze surseance. Er zal daarom in elk geval verlenging van de surseance nodig zijn, mede ook omdat gedwongen verkoop van de aandelen leidt tot ongewenste kapitaalvernietiging. De thans lopende surseance eindigt 3 september 2015. Het Bestuur is hierover in beraad.

8. Crediteuren

8.1 Boedelvorderingen

Er zijn geen bijzondere boedelvorderingen.

8.5/6 Concurrente crediteuren

Er zijn 53 concurrente crediteuren met een gezamenlijke vordering van € 830.750,67.

In de crediteurenpositie is geen verandering opgetreden.

9. Overig

9.1 Indiening volgend verslag

5 november 2015

Aan dit verslag kunnen geen rechten worden ontleend.