

## Nota voortgang modernisering ondernemingsrecht

*Samenvatting van de nota Voortgang modernisering ondernemingsrecht*



Op 9 december 2016 heeft de minister van Veiligheid en Justitie de nota [Voortgang modernisering ondernemingsrecht](#) aan de Tweede Kamer gestuurd. In deze nota geeft de minister een overzicht van het Nederlandse bedrijfsleven in de praktijk, de doelstellingen en uitgangspunten van het ondernemingsrecht en de ontwikkelingen in het ondernemingsrecht sinds 2005.

De minister wil het ondernemingsrecht verder moderniseren op drie terreinen:

1. Modernisering van het NV-recht, in drie pijlers:
  - a. Een regeling om de prikkel tot oneigenlijke oordeelsvorming in overnamesituaties tegen te gaan;
  - b. Verplichte dematerialisatie van aandelen aan toonder in niet-beurs NV's;
  - c. Vereenvoudiging en flexibilisering van het NV-recht, waaronder heroriëntatie inzake de verhoudingen tussen aandeelhouders, bestuurders en commissarissen;

2. Modernisering van het recht inzake personenvennootschappen;
3. Uitbreiding van de herstructureringsmogelijkheden omzetting, fusie en splitsing.

## Regeling om de prikkel tot oneigenlijke oordeelsvorming in overnamesituaties tegen te gaan

Artikel 2:135 lid 7 BW bevat een regeling voor het 'afromen' van door bestuurders gemaakte koerswinst bij overnamebiedingen, fusies en belangrijke besluiten voor de wijzigingen van de identiteit of het karakter van de beursvennootschap. Een [evaluatie van deze afroomregeling](#) is door het ZIFO (het aan de VU gerelateerde Zuidas Instituut voor Financieel recht en Ondernemingsrecht) gemaakt. De minister onderschrijft het doel van de afroomregeling: het tegengaan van prikkels tot oneigenlijke oordeelsvorming en deelt de conclusies van de onderzoekers dat de afroomregeling in zijn huidige vorm te complex is. De minister is van plan om op korte termijn een effectievere regeling voor te bereiden. Denkbaar is om de raad van commissarissen een aanvullende bevoegdheid toe te kennen inzake de aanpassing van de bezoldiging bij overnames. De minister streeft ernaar om in het eerste kwartaal van 2017 een wetsvoorstel ter consultatie aan te bieden. De minister zal de op 8 december 2016 gepubliceerde [herziene Corporate Governance Code](#) betrekken bij zijn afwegingen.

## Verplichte dematerialisatie van aandelen aan toonder in niet-beurs NV's

In 2011 is een beperkte dematerialisatie van toonderaandelen voor NV's tot stand gekomen ([Stb. 2010, 771](#)), waarbij aandelen van NV's volledig giraal worden beheerd door een intermediair. NV's mogen aandelen aan toonder uitsluitend uitgeven in de vorm van een verzamelbewijs (*global note*). De intermediairs en Euroclear registreren vervolgens de door hen aan individuele aandeelhouders uitgegeven girale aandelen op een bijlage bij het verzamelbewijs.

De aandeelhouders zijn identificeerbaar via hun effectenrekening. Voor beurs-NV's is deze regeling verplicht; houders van toonderaandelen in niet-beurs NV's kunnen deze aandelen vrijwillig in bewaring geven en laten registreren.

Op 3 oktober 2016 is er een stakeholdersbijeenkomst gehouden over de identificatie van houders van aandelen aan toonder bij niet-beurs NV's waarbij onder meer vertegenwoordigers van ondernemerszijde, de advocatuur, het notariaat, NGO's, een intermediair en Euroclear aanwezig waren. Twee beleids-opties zijn besproken: het afschaffen van alle aandelen aan toonder en het invoeren van maatregelen die informatie over de identiteit van de aandeelhouder beter toegankelijk maken. Het kabinet acht het onwenselijk dat aandeelhouders in Nederland hun identiteit geheim kunnen houden door middel van toonderaandelen in niet-beurs NV's en wil dat toonderaandelen die nu nog thuis kunnen worden bewaard, beperkt worden gedematerialiseerd door inbewaargeving aan intermediairs en het centraal instituut verplicht te stellen. Zijn de toonderaandelen in bewaring gegeven, dan vallen zij vervolgens vanzelf onder het nu al bestaande systeem van beperkte dematerialisatie. In de tweede plaats dient de levering van aandelen aan toonder in het BW gewijzigd te worden zodat uitsluitend giraal kan worden geleverd. In de derde plaats dient te worden bepaald dat de rechten van houders van toonderaandelen worden opgeschort zolang inbewaargeving en registratie niet hebben plaatsgevonden.

De minister is voornemens om samen met de minister van Financiën begin 2017 een voorontwerp langs deze lijnen op internet te plaatsen voor consultatie.

## Vereenvoudiging en flexibilisering van het NV-recht, waaronder heroriëntatie inzake de verhoudingen tussen aandeelhouders, bestuurders en commissarissen

De Nederlandse wet en de Nederlandse Corporate Governance Code kennen verschillende waarborgen voor de bescherming van belangen van minderheidsaandeelhouders.

In het [position paper](#) van juni 2016 heeft Eumedion voorstellen opgenomen om de belangen van minderheidsaandeelhouders bij vennootschappen met een controlerend aandeelhouder beter te borgen bij met name overnamesituaties. De minister ziet het voordeel van stabiele aandeelhouders die zich voor langere tijd aan de vennootschap verbinden, maar erkent dat er ook risico's kunnen kleven aan concentratie van zeggenschap bij een grootaandeelhouder. De minister is echter terughoudend om nieuwe procedurevoorschriften te introduceren. Daar is pas aanleiding voor wanneer in bepaalde afgebakende omstandigheden het risico op machtsmisbruik door een controlerende aandeelhouder niet aanvaardbaar is.

In andere landen worden minderheidsaandeelhouders bij openbare biedingen beschermd door onder meer zogenoemde *appraisal rights* (Verenigde Staten) of een *scheme of arrangement* (Verenigd Koninkrijk). Het lijkt de minister nuttig om oplossingen in buitenlandse stelsels te betrekken bij de vraag in hoeverre een heroriëntatie op rechten van minderheidsaandeelhouders bij openbare biedingen noodzakelijk is.

In het richtlijnvoorstel bevordering aandeelhoudersbetrokkenheid ([COM \(2014\)213](#)) worden de rechten van aandeelhouders en bevoegdheden van de algemene vergadering uitgebreid en wordt een regeling voorgesteld die ziet op transacties met betrokken partijen (lees: de controlerend aandeelhouder). Bij de implementatie van de richtlijn zal worden bezien of en zo ja, op welke wijze, gebruik zal worden gemaakt van de lidstaatopties die de richtlijn biedt.

De implementatie van de richtlijn kan leiden tot een heroriëntatie inzake de verhoudingen tussen aandeelhouders onderling en tussen het bestuur, de raad van commissarissen en de algemene vergadering. Afhankelijk van uitkomsten van de onderhandelingen kan behoefte bestaan aan een verdere uitwerking van deze heroriëntatie.

## Modernisering van het recht inzake personenvennootschappen

Eind 2011 zijn de wetsvoorstellen inzake de vaststelling en de invoering van titel 7.13 BW ingetrokken.

Een uit eigen initiatief opgerichte werkgroep onder leiding van Van Olffen heeft in september 2016 haar rapport "[Modernisering personenvennootschappen](#)" aangeboden aan de minister. Dit rapport sluit volgens de minister goed aan bij het beleid van het kabinet om het ondernemingsklimaat in Nederland te verbeteren en de (internationale) handelspositie van Nederland te versterken. Een nieuwe regeling moet voor de bestaande gebruikers geen onnodige rompslomp met zich brengen, maar nieuwe mogelijkheden scheppen om de juridische infrastructuur beter te laten aansluiten op de behoeften van de onderneming, ook in internationaal verband. De minister is van mening dat het rapport daartoe een goede basis biedt en hij onderschrijft de fundamentele keuze van de werkgroep om de bestaande soorten personenvennootschappen te handhaven en rechtspersoonlijkheid te verkrijgen na inschrijving in het Handelsregister. De minister is voornemens om op basis van dit rapport samen met de staatssecretaris van Financiën te werken aan een voorontwerp van een wettelijke regeling. Deze wordt via internet ter consultatie voorgelegd.

## Uitbreiding van de herstructureringsmogelijkheden omzetting, fusie en splitsing

Het BW biedt ondernemingen de mogelijkheid tot omzetting, fusie en splitsing van rechtspersonen. De regels voor fusie, inclusief grensoverschrijdende juridische fusie, en splitsing zijn afkomstig uit EU-richtlijnen. In 2014 heeft een [internetconsultatie](#) plaatsgevonden over een voorontwerp grensoverschrijdende omzetting van kapitaalvennootschappen. Uit de reacties blijkt dat een nationale regeling voor grensoverschrijdende omzetting in een behoefte voorziet, zolang er op EU-niveau geen wetgeving is vastgesteld. De minister is voornemens om een of meer expertbijeenkomsten te houden over de ontwikkelingen in de praktijk inzake nationale en grensoverschrijdende omzetting van rechtspersonen. Afhankelijk van de uitkomsten van deze expertbijeenkomsten kan de indiening van een wetsvoorstel omzetting van rechtspersonen worden overwogen.

## Te verwachten stappen:

Eerste kwartaal 2017	Consultatie wetsvoorstel te- gengaan van prikkels tot onei- genlijke oordeelsvorming
Begin 2017	Consultatie wetsvoorstel ver- plichte dematerialisatie van aandelen aan toonder in niet- beurs NV's
Bij het (mogelijk in 2017) aanne- men van de richt- lijn bevorderen aandeelhouders- betrokkenheid	Mogelijke heroriëntatie inzake de verhoudingen tussen aan- deelhouders onderling en tus- sen het bestuur, de raad van commissarissen en de alge- mene vergadering
Geen datum bekend	Vorbereiden wetgeving per- sonenvennootschappen
Geen datum be- kend	Voornemen tot houden van expertbijeenkomsten over om- zetting van rechtspersonen

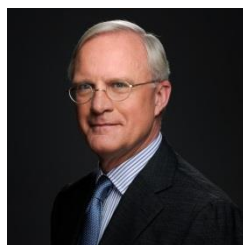
Voor meer informatie kunt u contact opnemen met één van onderstaande contactpersonen



Frank Oranje

070 515 3909

[frank.oranje@pelsrijcken.nl](mailto:frank.oranje@pelsrijcken.nl)



Arie Tervoort

070 515 3980

[arie.tervoort@pelsrijcken.nl](mailto:arie.tervoort@pelsrijcken.nl)