

## Huwelijkse voorwaarden voor aandeelhouders

Als aandeelhouders tevoren niets bijzonders hebben geregeld voor het moment dat een van hen afscheid neemt, dan moeten zij terugvallen op de standaard statutaire en wettelijke bepalingen. Vaak is het vertrek van een aandeelhouder het gevolg van spanningen. Maar zelfs indien het vertrek vrijwillig is, zien we vaak een scherp conflict over prijs en betaling, met langdurige onzekerheid voor betrokkenen en onderneming.

Het in statuten of aandeelhoudersovereenkomsten opnemen van enkele aanvullende bepalingen kan de ruimte voor geschillen aanzienlijk inperken. Gezamenlijk kunnen juristen en register



Arjen Sparrius (Business Value B.V.)

valuators de cliënt adviseren welke procedurele en financiële afspraken hierbij kunnen worden toegepast. Dat is maatwerk.

Het bekendst is wellicht de 'tag-along' en 'drag-along' regeling voor de bescherming van minderheids- en meerderheidsaandeelhouders. Minder bekend is de 'good-leaver / bad-leaver' regeling waarbij aandelen naar gelang de situatie specifiek worden gewaardeerd.

Bij managementparticipaties is het gebruikelijk om aandeelhouder-schap te koppelen aan de arbeidsrelatie. Zeker bij kleine aandelenbelangen is het zinvol om een pragmatisch prijsbepalingsmecha-

nisme te gebruiken, zonder evenwel ruimte te geven voor manipulatie door werknemer of -gever.

### Afspraken op papier zetten

Bij startende ondernemers is het zinvol om verwachtingen jegens elkaar en afspraken bij eventueel voortijdig afhaken van een participant tevoren op papier te zetten. Immers, meestal zit vrijwel het gehele vermogen van de aandeelhouders in de vennootschap, en aanwending hiervan voor uitkoop van de vertrekkende aandeelhouder kan de continuïteit van de onderneming in de waagschaal leggen. Dit kan worden voorkomen door (vooraf!) vast te leggen dat bij vertrek een aanbiedingsplicht geldt, en dat zolang bepaalde doelstellingen niet zijn bereikt de waardering zal worden gebaseerd op bijvoorbeeld intrinsieke waarde.

Ook daarna is het belangrijk vast te leggen wat aandeelhouders van elkaar verwachten. Kan bijvoorbeeld een mede-oprichter van de onderneming na zijn pensionering nog als aandeelhouder blijven, terwijl het ongewenst is dat de aandelen overgaan op zijn erfgenamen? Het verdient aanbeveling om bij de start van een gezamenlijke onderneming de 'huwelijkse voorwaarden' op te stellen, deze periodiek na te kijken en eventueel aan te passen. In elk geval kan in de statuten en aandeelhoudersovereenkomsten worden opgenomen dat bij onenigheid over een uitkoopregeling via het Nederlands Instituut voor Register Valuators een onafhankelijk deskundige wordt aangewezen die kan adviseren over de prijsbepaling (zie [www.nirv.nl](http://www.nirv.nl) voor meer informatie). ■

Arjen Sparrius is Register Valuator en partner bij Business Value B.V., adviseur op het gebied van bedrijfswaardering en corporate finance.

## ROUSCH zoekt Talentvolle juristen m/v

voor opdrachtgevers binnen  
de Advocatuur, de Overheid en het Bedrijfsleven  
Kijk op [www.rousch.nl](http://www.rousch.nl)


Rousch  
 Finance - Legal - IT

Amsterdam • Arnhem • Breda • Eindhoven • Rotterdam

info@rousch.nl • www.rousch.nl



Recherche onderzoek: snel, betrouwbaar en voordelig

- ⇒ Aanvullend bewijs in  
Strafzaken  
&  
Arbeidsrecht
- ⇒ Verhaalsonderzoek



Tel.: 036 549 98 19  
[www.vmbrecherche.nl](http://www.vmbrecherche.nl)  
[info@vmbrecherche.nl](mailto:info@vmbrecherche.nl)

VMB security & solutions  
Particulier recherche- en  
adviesbureau

## ZIYA TOGA'S

- Eerste kwaliteit stoffen, secure afwerking
- Maatneming op kantoor / thuis mogelijk
- Befen op voorraad

Toga in zeer lichtgewicht 100 % Cool Wool en incl. bef naar  
keuze in 2010:

Advocaat	€ 385,- ex. BTW
Rechter / O. v. J.	€ 475,- ex. BTW
Raadshoer / Adv. Gen.	€ 485,- ex. BTW

100 % tevredenheidsgarantie

Leeghwaterlaan 76  
5223 BA 's-Hertogenbosch  
( Bij paleis van justitie )

073 – 6234526  
[www.ziyatoga.nl](http://www.ziyatoga.nl)  
[info@ziyatoga.nl](mailto:info@ziyatoga.nl)