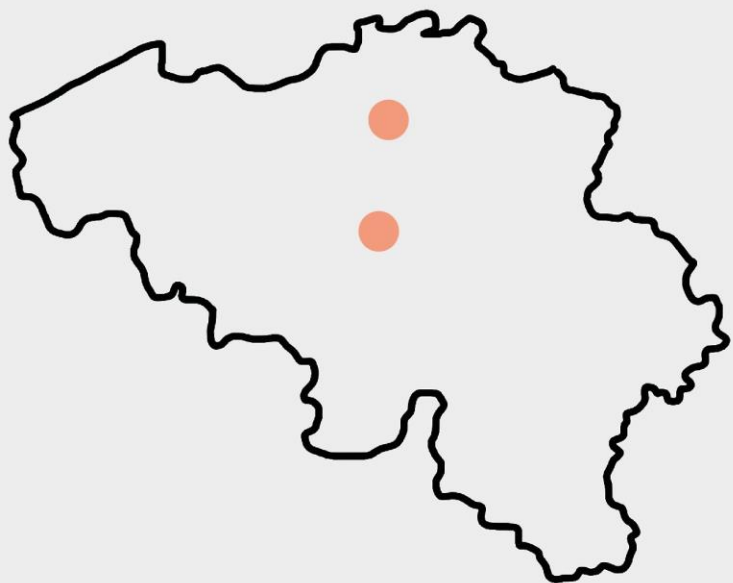


SCHOUPS

Aandeelhoudersovereenkomsten

Seminarie 10 mei 2022





82 lawyers

27 staff

+30 seminars / webinars



Construction  
&  
Real Estate

Business Law

Public Law

Social Law

# Aandeelhoudersovereenkomsten



**Stefaan Wauman**

[stefaan.wauman@schoups.be](mailto:stefaan.wauman@schoups.be)



**Joost van Riel**

[joost.van.riel@schoups.be](mailto:joost.van.riel@schoups.be)



**Jesse Docx**

[jesse.docx@schoups.be](mailto:jesse.docx@schoups.be)

SCHOUPS

Antwerp

De Burburestraat 6-8 box 5  
2000 Antwerp

Brussels

Regentschapsstraat 58 box 8  
1000 Brussels

[www.schoups.com](http://www.schoups.com)  
t. +32 3 260 98 60

## Inhoudstafel

1. Introductie
2. Overdrachtsbepalingen
3. Governance
4. Leaver - exit - varia



## 1. Introductie

- situering
- overeenkomst
- principe
- werking
- verhouding





## Redenen voor het aangaan van een aandeelhoudersovereenkomst

- besluitvorming
  - meerderheid
  - minderheid
  - 50/50 joint-venture
- private equity (PE) benadering: buy-and-build
- successieplanning



## Overwegingen aandeelhoudersovereenkomst vs statuten

- vertrouwelijkheid
- flexibiliteit
- vereiste meerderheid voor wijzigingen
- geldigheidsduur





## Courante clausules in een aandeelhoudersovereenkomst

- bedoeling van partijen (business-plan / dividendpolitiek / exit)
- overdracht van aandelen
- besluitvorming / deadlock
- varia bepalingen



## 2. Overdrachtsbepalingen

afspraken over de aandelen

- A. soorten van aandelen
- B. overdracht van aandelen





## A. soorten van aandelen

- A-Aandelen, B-Aandelen,...
- aandelen met meervoudig of zonder stemrecht
- aandelen met preferent dividend
- ‘halvering” op verbod Leonijns beding
- aandelen op naam / gedematerialiseerd



## A. soorten van aandelen

- andere categorieën van effecten:  
(converteerbare) obligaties,  
inschrijvingsrechten,...
- geen numerus clausus meer bij BV





## B. overdracht van aandelen

- regels verschillen naargelang vennootschapsvorm
- beperkingen vermelden in aandeelhoudersregister
- afspraken ook toepassen op andere effecten



## B. overdracht van aandelen

lock-up en standstill

- ratio
- wat na standstill periode?



## B. overdracht van aandelen

### vrije overdrachten

- aan met aandeelhouder verbonden personen
- in kader van familiale vermogensplanning
- tussen aandeelhouders van zelfde soort

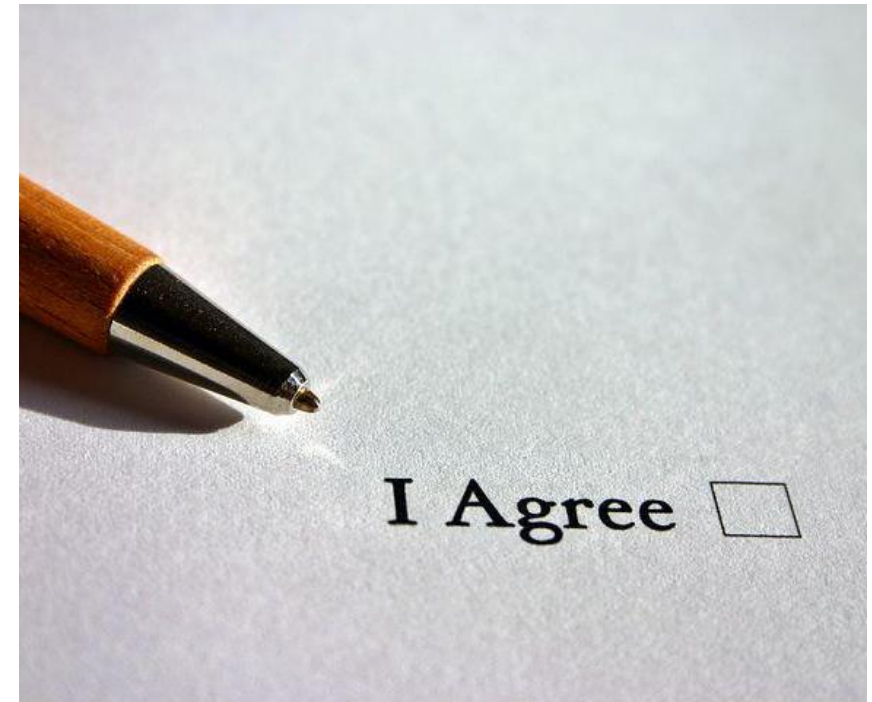




## B. overdracht van aandelen

goedkeuringsclausule

- wat?
- wie?
- voorwaarden kennisgeving
- regeling BV >< NV





## B. overdracht van aandelen

### voorkooprecht

- wat?
- wie?
- right of first refusal
- right of first offer
- procedure (rondes?)





## B. overdracht van aandelen

volgrecht

- wat?
- triggers?
- termijn



## B. overdracht van aandelen

volgplicht

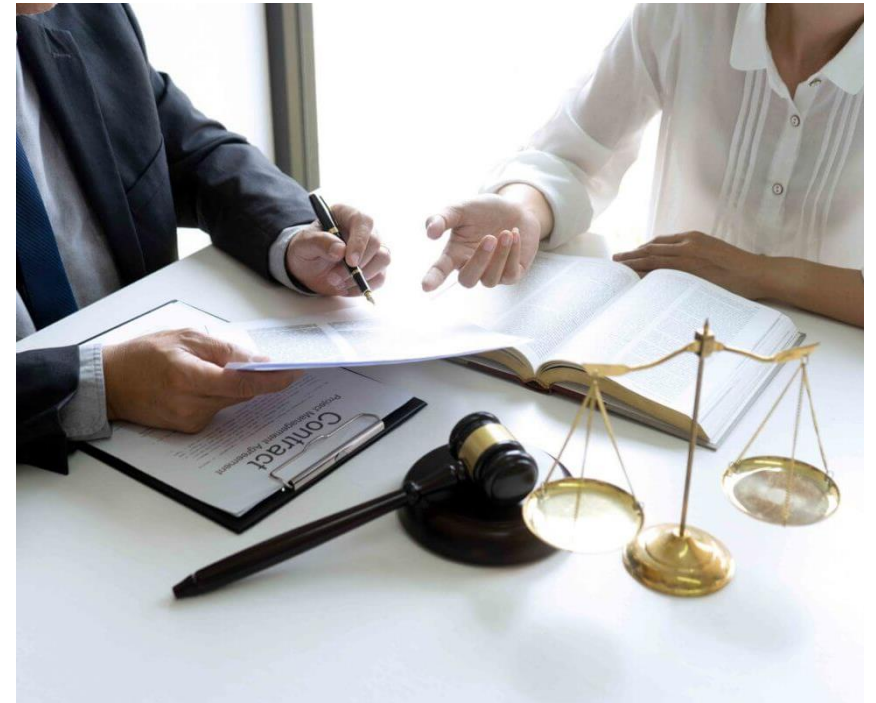
- wat?
- triggers?



## B. Overdracht van aandelen

overige bepalingen over overdracht aandelen:

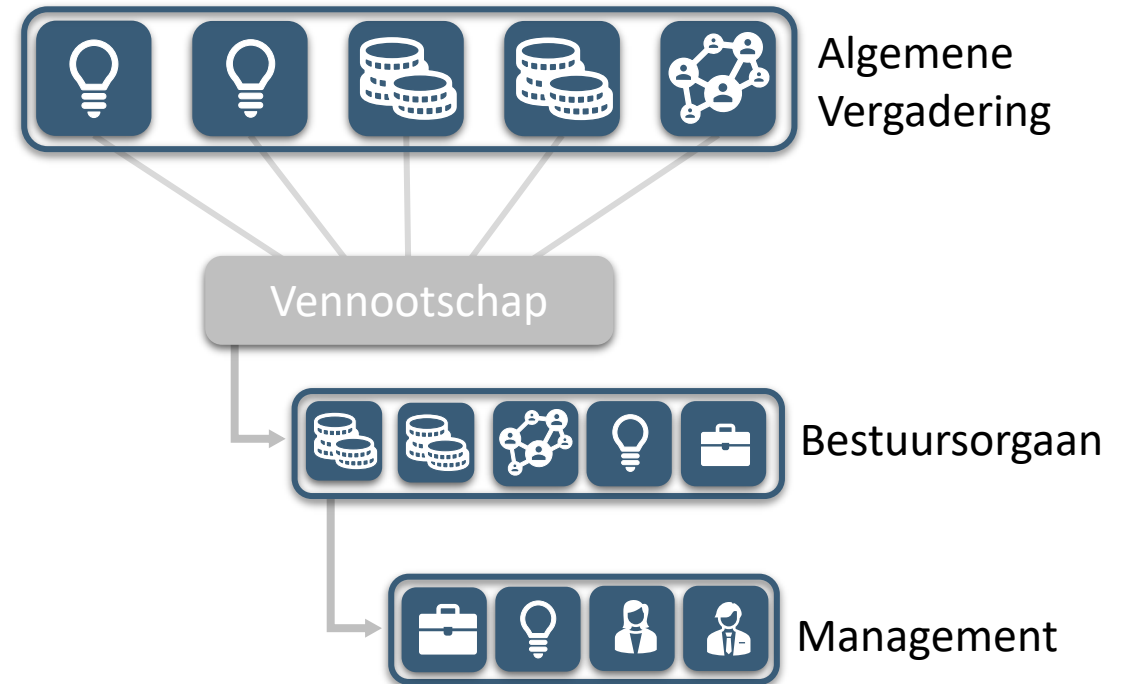
- aankoopopties (zie leaver)
- sanctie bij niet naleving bepalingen
- voorrangsregeling
- toetreding overnemer





### 3. Governance

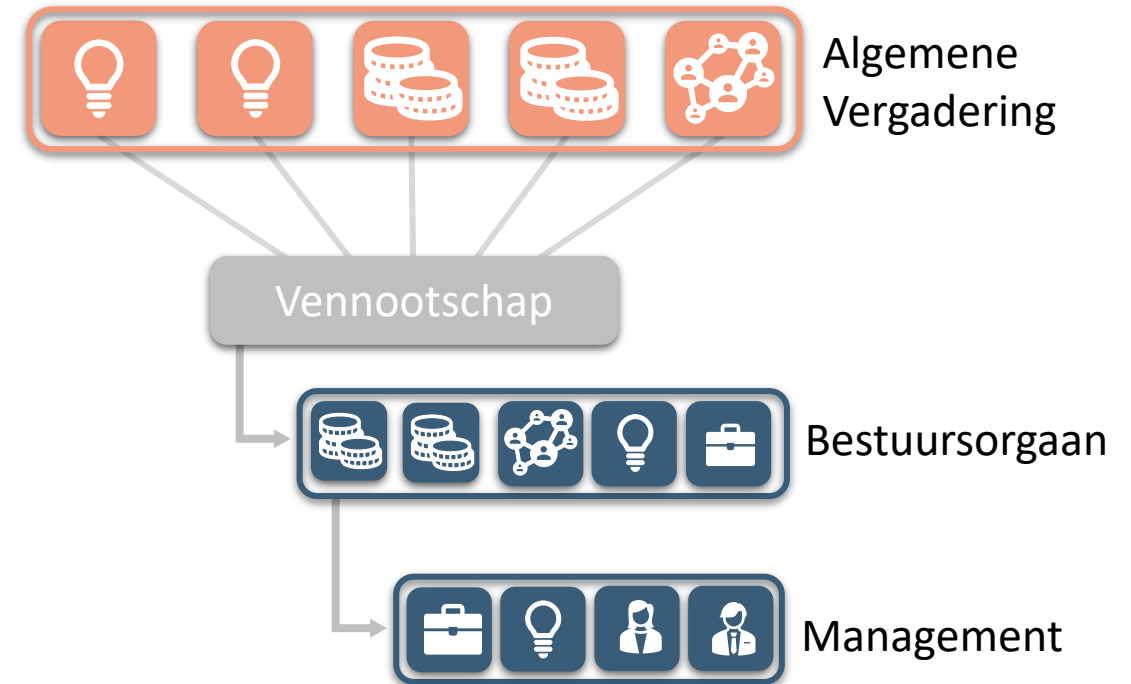
- regels rond besluitvorming
- intern reglement





## Governance – algemene vergadering

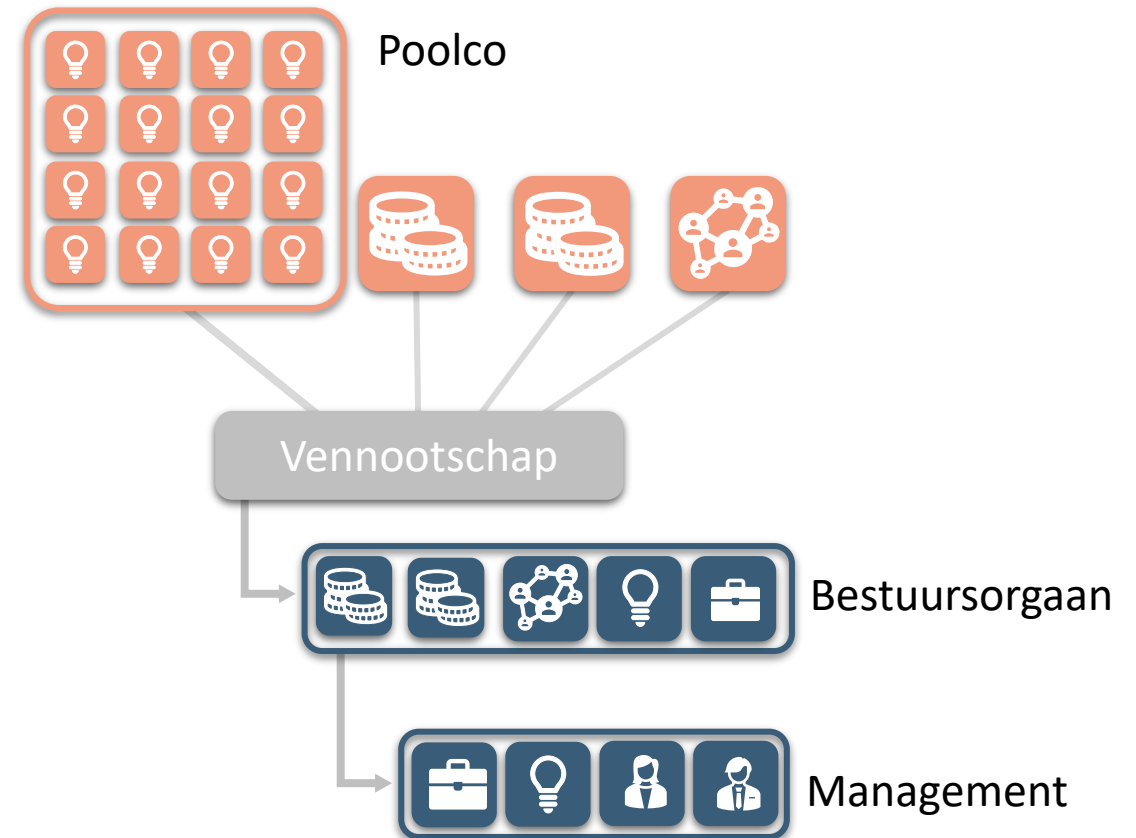
- quorum en meerderheid
  - aanwezigheidsvereiste
  - bijzondere meerderheden / soortvorming
  - vetorecht voor bepaalde aandeelhouder / soort
  - sleutelbeslissingen
  - andere effecten?
- stemafspraken
- vergaderafspraken / informatierechten
  - frequentie en logistiek
  - rapporteringsverplichtingen (niet-bestuurders)
  - vertegenwoordiging van aandeelhouders





## Governance – pooling

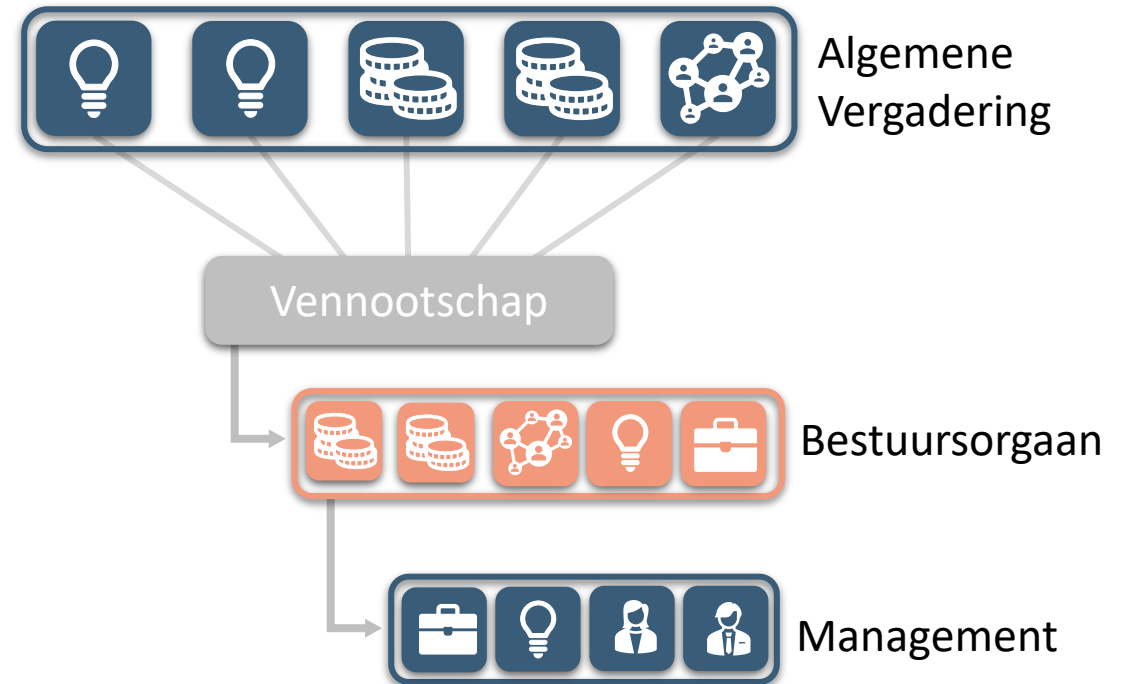
- pooling vehikel
  - maatschap
  - stichting administratiekantoor
  - besloten – naamloze vennootschap
- alternatieven
  - aandelen zonder stemrecht
  - employee stock option plans
  - crowdfundingplatformen





## Governance – bestuursorgaan

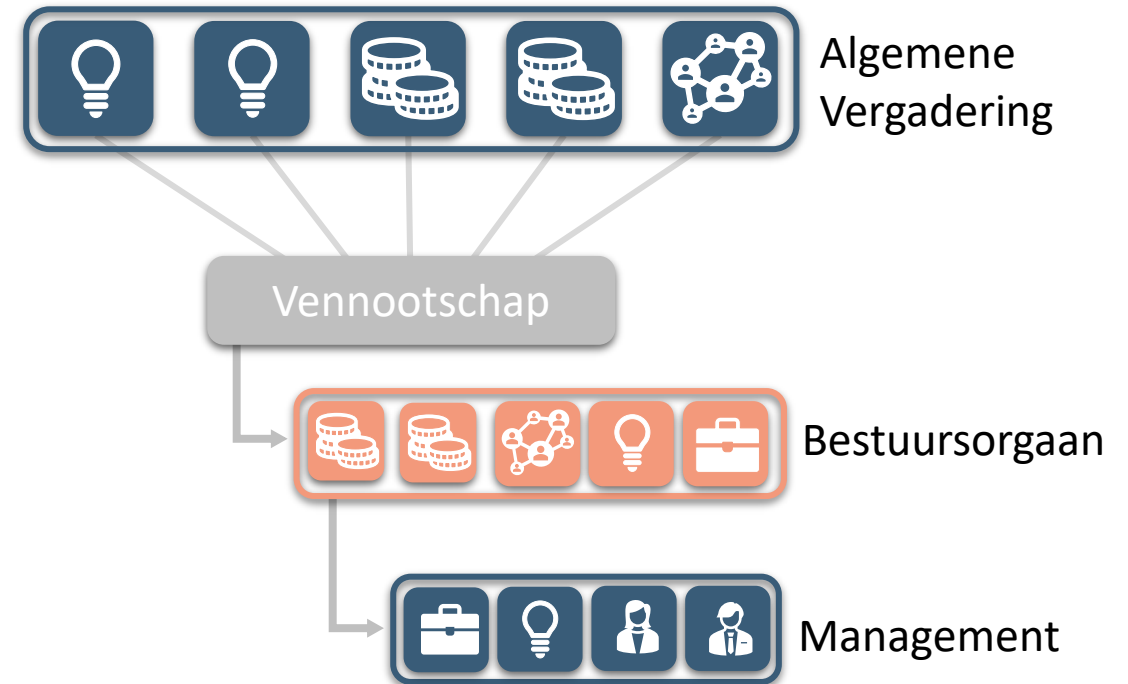
| NV                                                             | BV                                      |
|----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| één bestuurder                                                 |                                         |
| raad van bestuur                                               |                                         |
| -                                                              | meer bestuurders<br>individueel bevoegd |
| duaal bestuursorgaan<br> <br>raad van toezicht<br>directieraad | -                                       |





## Governance – bestuursorgaan

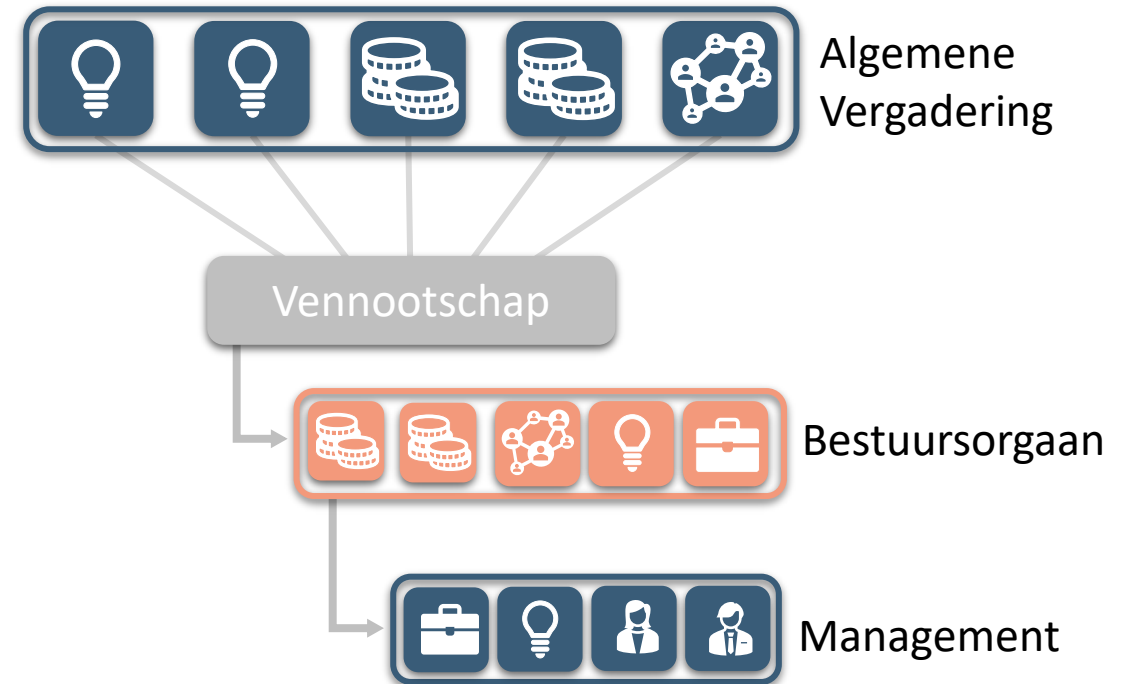
- samenstelling
  - bindend voordrachtsrecht
  - soorten bestuurders
  - waarnemers – andere genodigden
- quorum en meerderheid
  - aanwezigheidsvereisten
  - meervoudig stemrecht?
  - bijzondere meerderheden
  - sleutelbeslissingen
  - belangenconflicten!
- stemafspraken?





## Governance – bestuursorgaan

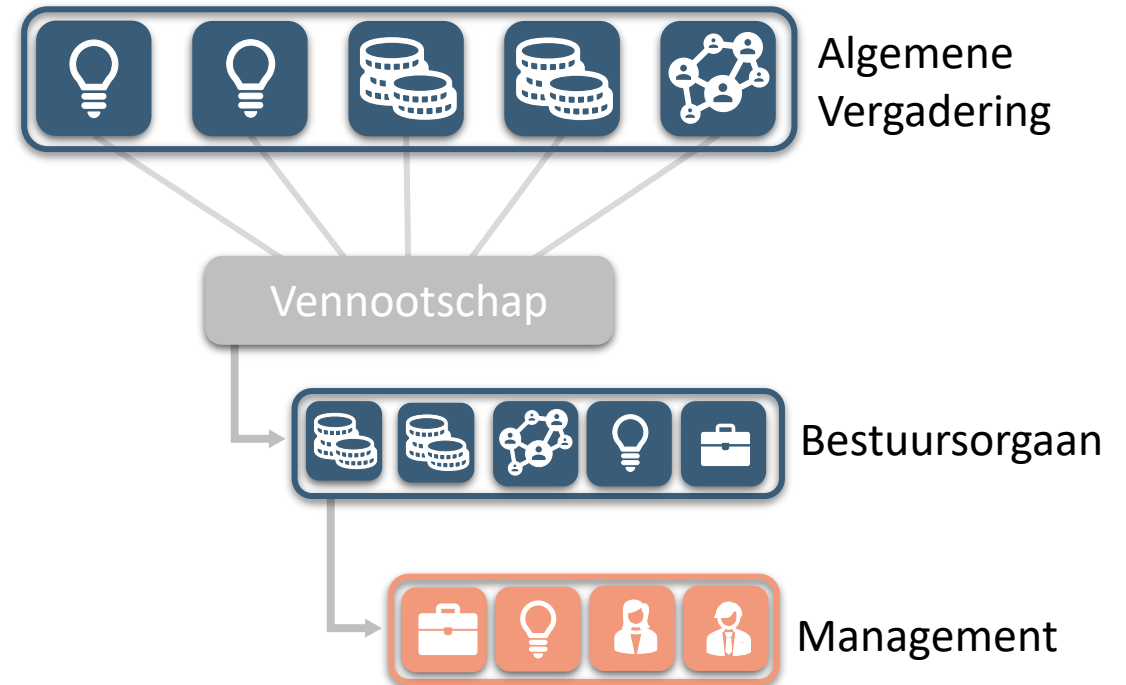
- vergaderafspraken
  - frequentie
  - oproepingstermijn
- vertegenwoordiging
  - gezamenlijke handtekening
  - beperkingen in bedrag of materie?
- financieel
  - bezoldiging
  - ontslagvergoeding – opzegtermijn
  - aansprakelijkheidsverzekering





## Governance – management

- dagelijks bestuur
  - bevoegdheid
  - "gedelegeerd" bestuurder?
  - quasi-duaal bestuur?
  - bestuurder én dagelijks bestuurder
- bijzondere volmachten
  - beperkte operationele volmachten
  - cascaderегeling
- werknemers – managementcomité





## Governance – deadlock

- “deadlock”
- verzoening
  - cooling-off periode
  - escalatie naar aandeelhoudersniveau
  - bijzondere rapportering
  - bemiddeling – derdenbeslissing – raad van wijzen
- uitweg
  - Texas Shoot-Out – Dutch Auction – Russian Roulette
  - stemafpraak over ontbinding – splitsing
  - geschillenregeling

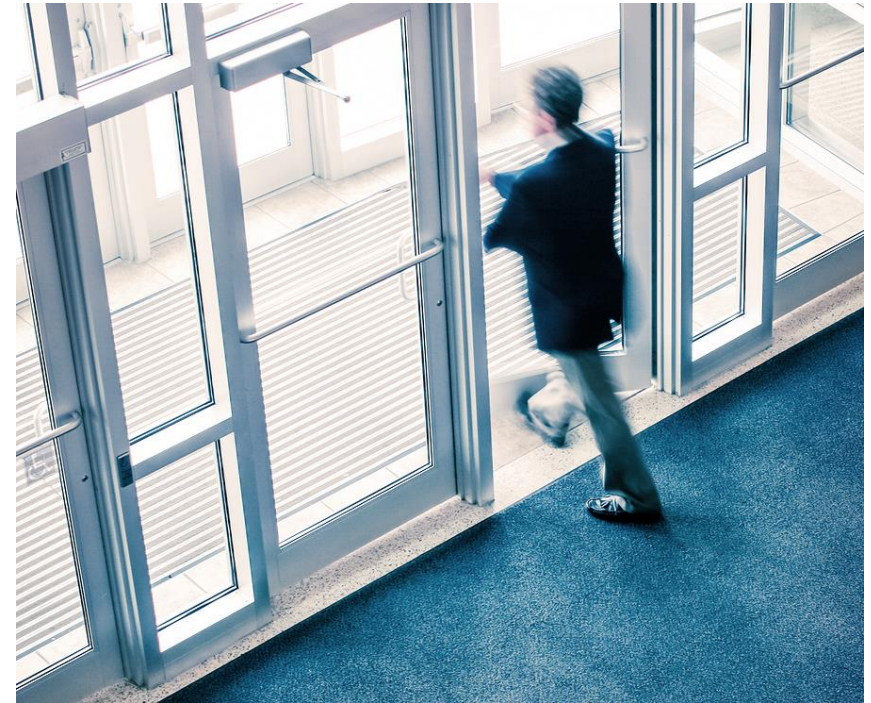




## 4. Leaver – exit – varia

aankoop- en verkoopopties

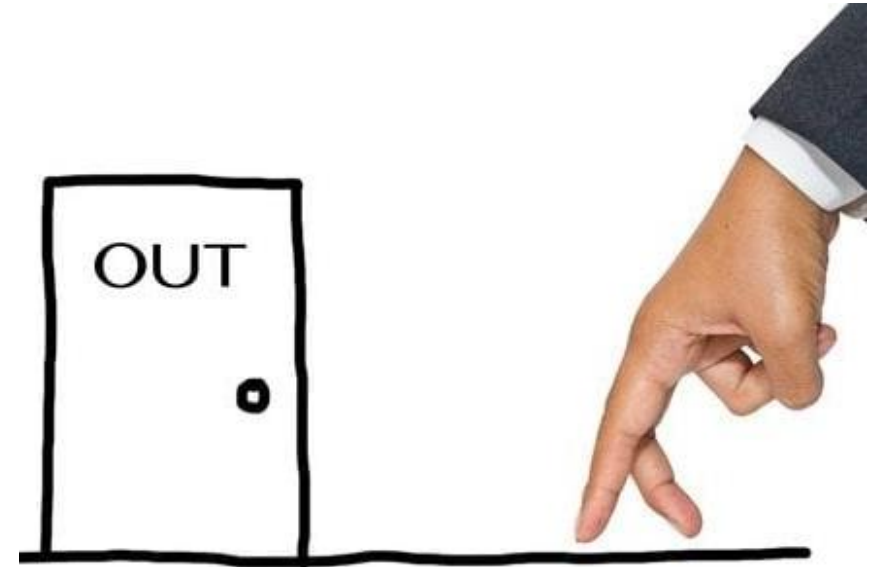
- call optie
- leaver event (zo ruim mogelijk)
- modaliteiten van leaver events
  - good leaver
  - (very) bad leaver
  - early leaver
  - intermediate leaver
- uitoefentermijn en uitoefenprijs
- insolventie call optie





## Exit

- proces
- verkoopproces
- samenwerking





## Varia bepalingen in aandeelhoudersovereenkomst

- informatierechten
- niet concurrentieclausule
- toetreding en wijzigingen
- geldigheidsduur
- rechtbank vs. arbitrage



Q&A

SCHOUPS

Antwerp

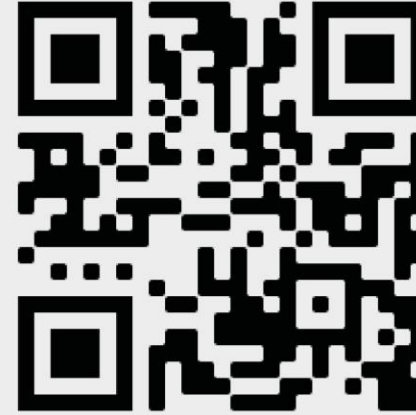
De Burburestraat 6-8 box 5  
2000 Antwerp

Brussels

Regentschapsstraat 58 box 8  
1000 Brussels

[www.schoups.com](http://www.schoups.com)  
t. +32 3 260 98 60

seminars /  
webinars



[www.schoups.be/en/events](http://www.schoups.be/en/events)

SCHOUPS

Antwerp

De Burburestraat 6-8 box 5  
2000 Antwerp

Brussels

Regentschapsstraat 58 box 8  
1000 Brussels

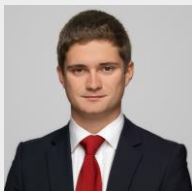
[www.schoups.com](http://www.schoups.com)  
t. +32 3 260 98 60

# Bedankt voor uw aandacht



Stefaan Wauman

[stefaan.wauman@schoups.be](mailto:stefaan.wauman@schoups.be)



Joost van Riel

[joost.van.riel@schoups.be](mailto:joost.van.riel@schoups.be)



Jesse Docx

[jesse.docx@schoups.be](mailto:jesse.docx@schoups.be)

SCHOUPS

Antwerpen

De Burburestraat 6-8 bus 5  
2000 Antwerpen

Brussel

Regentschapsstraat 58 bus 8  
1000 Brussel

[www.schoups.com](http://www.schoups.com)  
t. +32 3 260 98 60