

Aan de voorzitter en de leden
van de Vaste Commissie voor Justitie en Veiligheid
van de Tweede Kamer der Staten-Generaal
Postbus 20018
2500 EA Den Haag

Den Haag, 22 januari 2024

Ref: B24.01

Betreft: Wetsvoorstel aanpassing geschillenregeling en verduidelijking ontvankelijkheidseisen
enquêteprocedure (Kamerstukken II 2023/24, 36 469, nr. 1 e.v.)

Geachte dames en heren,

Eumedion, het corporate governance en duurzaamheidsforum voor institutionele beleggers, heeft met belangstelling kennis genomen van het wetsvoorstel aanpassing geschillenregeling en verduidelijking ontvankelijkheidseisen enquêteprocedure (hierna: wetsvoorstel). Onze reactie is beperkt tot het onderdeel van het wetsvoorstel dat raakvlakken heeft met de werkzaamheden van Eumedion, het gaat dan om de voorgestelde aparte toegangseis tot de enquêteprocedure voor aandeelhouders en certificaathouders van beursvennootschappen (art. 2:346 lid 1, onderdeel d, BW).

Eumedion steunt voorstel voor aparte toegangseis tot de enquêteprocedure voor aandeelhouders en certificaathouders van beursvennootschappen

Sinds 1 januari 2013 zijn de drempels voor aandeelhouders en certificaathouders om een enquêteprocedure bij de Ondernemingskamer (OK) te starten afhankelijk gesteld van de hoogte van het geplaatste kapitaal van de beursvennootschap.¹ De wetgever ging bij het ontwerp van de nieuwe toegangsdrempels uit van de gedachte dat hoe hoger het geplaatste kapitaal is, hoe groter de vennootschap is en hoe lager de toegangsdrempel tot de OK voor aandeelhouders zou moeten zijn.² Sinds 2014 zien wij een duidelijke trend onder Nederlandse beursvennootschappen (met een hoge beurswaarde) om de nominale waarde van de aandelen sterk te verlagen. Soms wordt deze waarde

¹ Bij vennootschappen met een geplaatst kapitaal van maximaal € 22,5 miljoen zijn kapitaalverschaffers bevoegd tot het indienen van een enquêteverzoek als zij minimaal 10% van het geplaatste kapitaal of een nominale waarde van € 225 000 vertegenwoordigen (art. 2:346 lid 1, onderdeel b, BW). Bij de vennootschappen met een hoger geplaatst kapitaal liggen die drempels op 1% van het geplaatste kapitaal of een beurswaarde van tenminste € 20 miljoen (art. 2:346 lid 1, onderdeel c, BW).

² Kamerstukken II 2010/11, 32 887, nr. 3, p. 6: "Uitgangspunt is dat de aandeelhouders en certificaathouders die een substantieel belang in de vennootschap hebben, kunnen verzoeken om een enquête".

zelfs op één eurocent gesteld. Een voor minderheidsaandeelhouders negatief bijeffect van een dergelijke lage nominale waarde is dat het moeilijker kan worden om bij de OK een enquêteverzoek in te dienen; zij moeten op grond van de thans geldende wetgeving maar liefst tien procent van het geplaatste kapitaal of 22,5 miljoen aandelen houden (om te voldoen aan het wettelijke criterium “*een nominale waarde van € 225 000*”).³ Dit betekent in de praktijk dat aandeelhouders soms ruim één miljard euro in deze vennootschappen moeten hebben geïnvesteerd voordat zij bij de OK in rechte voor hun belangen kunnen opkomen. Eumedion heeft in het verleden al aandacht gevraagd voor deze problematiek en heeft toen al gepleit voor een aanpassing van de toegangseisen tot de enquêteprocedure voor aandeelhouders van beursvennootschappen.⁴ Zij is verheugd dat in het wetsvoorstel gehoor wordt gegeven aan deze wens. Eumedion is voorstander van het voorstel om aandeelhouders en certificaathouders van beursvennootschappen de mogelijkheid te bieden om een enquêteonderzoek in te dienen als zij minimaal 1% van het geplaatste kapitaal of een beurswaarde van tenminste € 20 miljoen vertegenwoordigen (art. 2:346 lid 1, onderdeel d, BW). Het voorstel zorgt ervoor dat het voor aandeelhouders en certificaathouders van beursvennootschappen mogelijk blijft om bij de OK in rechte voor hun belangen op te komen en vermeend wanbeleid aan de orde te stellen.

Wij zijn uiteraard graag bereid ons commentaar mondeling nader toe te lichten. Onze contactpersoon is Diana van Kleef (diana.vankleef@eumedion.nl, tel. 070 2040 302).

Met vriendelijke groet,

Drs. Riens Abma
Directeur Eumedion

Zuid Hollandlaan 7
2596 AL DEN HAAG

³ Art. 2:346 lid 1, onderdeel b, BW.

⁴ Reactie Eumedion op de nota vernieuwing ondernemingsrecht van 24 oktober 2016, te raadplegen via: <https://www.eumedion.nl/nl/public/kennisbank/brieven/2016-10-brief-nota-vernieuwing-ondernemingsrecht.pdf>.