*Waardering bij geschillen*

Indien zakelijke compagnons (aandeelhouders of vennoten) uit willen treden, kunnen zij op grond van statutaire en/of contractuele bepalingen hun aandeel aanbieden aan mede aandeelhouders /vennoten.

Naast statutaire bepalingen (blokkeringsregeling of aanbiedingsregeling) is er ook een wettelijke geschillenregeling waarop aandeelhouders een beroep kunnen doen. Met deze wettelijke regeling is het mogelijk een aandeelhouder uit te stoten (uitstotingsregeling) of zich als aandeelhouder te laten uitkopen (uittredingsregeling). In eerste geval (uitstoting) zal er sprake moeten zijn van een aandeelhouder die door zijn gedragingen het belang van de vennootschap zodanig schaadt of heeft geschaad, dat het voortduren van zijn aandeelhouderschap in redelijkheid niet kan worden geduld. In het tweede geval (uittreding) gaat het om een aandeelhouder die zodanig in zijn rechten of belangen is geschaad door gedragingen van één of meer mede-aandeelhouders dat van hem in redelijkheid niet meer kan worden verlangd dat hij aandeelhouder blijft. De rechter benoemt één of meer deskundigen die over de prijs schriftelijk bericht moeten uitbrengen. Als tussen partijen op grond van de statuten of een aandeelhoudersovereenkomst bepalingen ten aanzien van de vaststelling van de waarde gelden, moet het deskundigenbericht hiermee rekening houdend worden opgesteld. De rechter bepaalt de prijs van de aandelen nadat de deskundigen hun bericht hebben uitgebracht. Als bij de uittredingsregeling aannemelijk is dat gedragingen van gedaagde of anderen hebben geleid tot een vermindering van de waarde van de over te dragen aandelen en deze vermindering niet (volledig), voor rekening van eiser behoort te blijven, kan de rechter bij het bepalen van de prijs van de aandelen een billijke verhoging toepassen.

Naast de geschillenregeling bestaat de uitkoopregeling. De vordering tot uitkoop wordt bij de Ondernemingskamer van het Gerechtshof Amsterdam ingesteld. Van deze regeling kan gebruik worden gemaakt door een aandeelhouder met een aandelenbelang van minstens 95% en deze de overige aandeelhouders wil uitkopen. Veelal zal dit zijn na een overname of fusie of als aandeelhouders intern hun belangen hebben herschikt. Als uitgangspunt geldt dat de billijke prijs die moet worden betaald voor de over te dragen aandelen overeen dient te komen met de waarde van die aandelen ten tijde van de overdracht of op een tijdstip dat daar zo dicht mogelijk bij gelegen is, tenzij uitkoop tegen een hogere prijs wordt gevorderd. Indien ingediende stukken onvoldoende grondslag vormen voor de prijsvaststelling door de Ondernemingskamer, zal de OK een onderzoek gelasten naar de waarde van de over te dragen aandelen.

Wij kunnen u in samenwerking met uw juridisch en/of fiscaal adviseurs bijstaan als partijdeskundige. Tevens treden wij op als onafhankelijk waarderingsdeskundige in en buiten rechte.

Indien u vragen heeft over dit onderwerp, neem gerust contact op. Wij staan u graag te woord.