Udink Schepel Advocaten

Certificering van aandelen in de BV.

Bijna dertig punten om na te lopen bij het opzetten én bij het beoordelen van een bestaande structuur

Certificering is niet in de wet geregeld. Wat geldt, staat verspreid over de stukken. Controleer in ieder geval: de statuten van de vennootschap, de statuten van de STAK, de akte van uitgifte of overdracht van de aandelen aan de STAK, de akte van uitgifte van certificaten, de administratievoorwaarden en de (eventuele) aandeelhoudersovereenkomst. Zwijgen zij over een onderwerp, dan is dat zelden een detail — het is doorgaans het onderwerp waarover later wordt geprocedeerd. Loop deze lijst door met uw cliënt. Elk punt dat u niet kunt beantwoorden, is een punt om uit te zoeken.

1 Motief en doel

- □ Is schriftelijk vastgelegd wáárom is gecertificeerd? *Zonder vastgelegd motief valt achteraf niet vast te stellen welke belangen de certificering dient.*
- □ Blijkt uit de stukken wiens belangen met de certificering zijn gediend? *Bij een conflict bepaalt dit de uitkomst; de rechter zoekt het in de stukken van destijds.*
- □ Is de doelomschrijving van het administratiekantoor toegesneden, of standaard? *Een algemene doelomschrijving helpt het bestuur niet en de certificaathouder evenmin.*
- □ Dient het AK alleen het belang van de certificaathouders, of ook dat van de vennootschap? *Dit bepaalt de beoordelingsruimte van het bestuur bij vrijwel elk later geschil.*
- □ Is voorzien in de situatie waarin het motief vervalt? *De certificering blijft anders bestaan lang nadat de reden ervoor is verdwenen.*

2 De documenten

- □ Zijn alle zes documenten beschikbaar en actueel? *Een structuur beoordelen op een deel van de stukken levert een onvolledig beeld op.*
- □ Sluiten zij op elkaar aan, zonder tegenstrijdigheden? *Bij strijd ontstaat discussie over voorrang, met een onvoorspelbare uitkomst.*
- □ Komen de akten overeen met wat de administratievoorwaarden bepalen? *De akten leggen vast wát er is overgedragen en uitgegeven; de voorwaarden bepalen mede onder welke condities.*
- □ Bij gedeeltelijke certificering: is het AK partij bij de aandeelhoudersovereenkomst? *Zo niet, dan gelden de afspraken tussen aandeelhouders niet voor de gecertificeerde aandelen.*

3 Vergaderrecht — art. 2:227 BW

- □ Is aan de certificaten vergaderrecht verbonden? *Zonder vergaderrecht staat de certificaathouder op meer afstand van de vennootschap.*
- □ Is het toegekend bíj de statuten of kráchtens de statuten, door een aangewezen orgaan? *Dat verschil bepaalt of het recht eenzijdig kan worden afgenomen.*
- □ Is de bevoegdheid tot wijziging of ontneming uitdrukkelijk voorbehouden (lid 4)? *Zonder voorbehoud is instemming van de certificaathouder nodig; met voorbehoud niet.*
- □ Zijn de vergadergerechtigden ingeschreven in het register van art. 2:194 BW? *Bij oudere structuren gebeurt dit regelmatig niet, met eventuele gevolgen voor de oproeping.*
- □ Gaat het om certificaten van vóór 1 oktober 2012? *Dan geldt overgangsrecht en moest bij de eerstvolgende statutenwijziging vergaderrecht worden toegekend.*
- □ Is het wettelijk pandrecht van art. 3:259 BW onderkend? *Aan certificaten met vergaderrecht is dit pandrecht van rechtswege verbonden.*

© R.A. Wolf 2026. Vrij te verspreiden in ongewijzigde vorm, met bronvermelding. Deze checklist wordt jaarlijks bijgewerkt.
Te downloaden op udinkschepel.nl en rogierwolf.nl

Udink Schepel Advocaten

4 Het bestuur van het administratiekantoor

- ☐ Hoe wordt het bestuur benoemd, geschorst en ontslagen — door wie en wie wordt benoemd? *Wie het bestuur benoemt, bepaalt feitelijk de zeggenschap in de vennootschap bij gehele certificering.*
- ☐ Is voorzien in opvolging bij overlijden, uitval of vertrek? *Zonder opvolgingsregeling raakt de structuur stuurloos op het slechtst denkbare moment.*
- ☐ Is er een regeling voor een deadlock binnen het bestuur? *Een even samengesteld bestuur zonder doorbraakregeling kan de besluitvorming stilleggen (dead lock).*
- ☐ Is de tegenstrijdig belang-regeling voor de stichting (art. 2:291 lid 6 BW) onderkend? *Sinds de Wet bestuur en toezicht rechtspersonen geldt die ook voor het AK.*
- ☐ Is bepaald dat het bestuur jaarlijks rekening en verantwoording aflegt? *Ontbreekt de bepaling, dan is discussie over reikwijdte en frequentie vrijwel zeker. Het AK houdt de aandelen ten titel van beheer.*

5 Uitkeringen — art. 2:216 BW

- ☐ Is de doorbetaling aan de certificaathouders voorwaardelijk gemaakt voor het geval het AK moet terugbetalen (lid 3)? *De doorbetaling zelf staat er vrijwel altijd; de voorwaardelijkheid vrijwel nooit. Het AK is 'degene die de uitkering ontving', terwijl het geld bij de certificaathouders ligt.*
- ☐ Is een sanctie opgenomen als de certificaathouder niet terugbetaalt? *Denk aan opschorting van de rechten verbonden aan de certificaten.*
- ☐ Mag het AK instemmen met een afwijking van lid 6 zonder de certificaathouders? *Zij kunnen niet tegenstemmen en dragen wel het nadeel.*

6 De uitgang: royeerbaarheid en decertificering

- ☐ Staat er of de certificaten royeerbaar, beperkt royeerbaar of niet-royeerbaar zijn? *Zwijgen de voorwaarden, dan wordt daarover in de literatuur verschillend gedacht — leg het dus vast.*
- ☐ Wie besluit tot decertificering, en met welk quorum en welke meerderheid? *Er moet een orgaan zijn dat het besluit neemt; ontbreekt dat, dan komt het er niet.*
- ☐ Is de bepaling vrijblijvend ('kan besluiten') of sturend ('besluit, tenzij')? *Bij een vrijblijvende formulering heeft het bestuur beoordelingsruimte en houdt het die ook.*
- ☐ Is uitgewerkt wat geldt als alle certificaten in één hand komen? *Dat feit alleen is in de rechtspraak niet genoeg gebleken om decertificering af te dwingen.*
- ☐ Is vastgelegd hoe de administratievoorwaarden kunnen worden gewijzigd? *Zwijgen zij, dan komt wijziging neer op een vetorecht van iedere certificaathouder.*
- ☐ Is de (geblokkeerde) overdracht van certificaten geregeld, inclusief waarderingsregeling? *Anders zit de vennootschap plotseling met een onbekende of ongewenste certificaathouder of ontstaat er een geschil over geld.*

Twee punten springen er in de praktijk het vaakst uit. Het motief van de certificering wordt zelden vastgelegd — en juist daarop strandt later een vordering tot decertificering. En de uitgang wordt bij het opzetten nauwelijks doordacht, terwijl dat het moment is waarop het alsnog eenvoudig te regelen valt.

© R.A. Wolf 2026. Vrij te verspreiden in ongewijzigde vorm, met bronvermelding. Deze checklist wordt jaarlijks bijgewerkt.
Te downloaden op udinkschepel.nl en rogierwolf.nl

Udink Schepel Advocaten

Ook beschikbaar: twee checklists voor dezelfde vraag

Wat u vooraf vastlegt, bepaalt achteraf uw positie. Twee andere lijsten stellen die vraag voor een andere situatie.

De Aandeelhoudersovereenkomst-APK — eenendertig punten, van de overwegingen en het bestuur tot de exit en het boetebeding. Voor wie een aandeelhoudersovereenkomst opstelt of beoordeelt.

Wordt u statutair bestuurder? — tweeëntwintig punten om na te gaan vóórdat u een benoeming aanvaardt: de financiële staat, het bestuur en het toezicht, lopende geschillen, contracten en de D&O-dekking.

Te downloaden op udinkschepel.nl en rogierwolf.nl.

OVER DE AUTEUR

mr. dr. Rogier Wolf is advocaat en partner bij UdinkSchepel Advocaten in Den Haag en universitair docent ondernemingsrecht aan de Erasmus School of Law.

Hij promoveerde in 2013 op *De kapitaalverschaffer zonder stemrecht in de BV* en publiceert sindsdien onder meer over certificering van aandelen. Hij is arbiter, redactielid van het *TvOB* en annotator voor de *JOR*.

WERKTERREIN

1 Samenwerkingsverbanden tussen ondernemers inrichten
2 Certificering van aandelen
3 Bestuurdersaansprakelijkheid
4 Conflicten in vennootschappen en stichtingen oplossen

Een deel van mijn werk komt van andere professionals. Ik pak op waarvoor ik gevraagd word; de cliëntrelatie blijft bij u.

CONTACT

UdinkSchepel Advocaten, Den Haag
06 – 31 76 99 84
rwolf@udinkschepel.nl
udinkschepel.nl
rogierwolf.nl

© R.A. Wolf 2026. Vrij te verspreiden in ongewijzigde vorm, met bronvermelding. Deze checklist wordt jaarlijks bijgewerkt.
Te downloaden op udinkschepel.nl en rogierwolf.nl