



Universiteit  
Leiden  
The Netherlands

## **Wat is een meerderheidsdeelneming?**

Heerma van Voss, G.J.J.

### **Citation**

Heerma van Voss, G. J. J. (2008). Wat is een meerderheidsdeelneming? *Or Informatie*, 7&8, 47-47. Retrieved from <https://hdl.handle.net/1887/13482>

Version: Not Applicable (or Unknown)

License: [Leiden University Non-exclusive license](#)

Downloaded from: <https://hdl.handle.net/1887/13482>

**Note:** To cite this publication please use the final published version (if applicable).

## Wat is een meerderheidsdeelneming?

*TNT heeft met zijn cor in 2000 afgesproken dat meerderheidsdeelnemingen van het bedrijf moeten worden opgenomen in de medezeggenschapsstructuur. De vraag is of Cendris BSC gezien moet worden als zo'n meerderheidsdeelneming.*

TNT heeft 51 procent van de aandelen van Cendris BSC. De overige 49 procent is van Essent. In de statuten van Cendris BSC is bepaald dat aandeelhoudersbesluiten slechts genomen kunnen worden met een tweederde meerderheid van de uitgebrachte stemmen. TNT en Essent kunnen elk twee commissarissen benoemen.

De cor heeft de kantonrechter verzocht te beslissen dat Cendris BSC

gezien moet worden als meerderheidsdeelneming en dat deze deelneming op grond van de gemaakte afspraken vertegenwoordigd dient te zijn in de cor. De kantonrechter heeft dit verzoek toegewezen. In hoger beroep heeft het hof die beslissing vernietigd.

### Gerechtshof

Volgens het hof is de kern van het geschil de vraag of Cendris BSC

eenkomst wordt ontkennend beantwoord, omdat de gemaakte afspraken alleen gelden voor die meerderheidsdeelnemingen waarin TNT de overwegende (materiële) zeggenschap heeft.

### Hoge Raad

Volgens de Hoge Raad is het hof er terecht van uitgegaan dat in beginsel een deelneming voor meer dan vijftig procent in het geplaatste kapitaal tot groepsverbondenheid zal leiden omdat in dat geval de zeggenschap naar eigen inzicht door de meerderheidsaandeelhouder kan worden bepaald. Het hof heeft eveneens terecht overwogen dat wanneer de aandelen in de vennootschap volgens een onder-

linge regeling tot samenwerking worden gehouden, de joint venture in een groep verbonden is met die rechtspersoon die de overwegende zeggenschap heeft. Zo wordt bereikt dat de uitoefening van medezeggenschapsrechten daar plaatsvindt waar in overwegende mate zeggenschap over de joint venture bestaat.

Het hof heeft dus terecht niet volstaan met de constatering dat TNT een belang van 51 procent in Cendris BSC heeft, maar aan de hand van de overige omstandigheden van het geval onderzocht of hier niettemin sprake is van een geval waarin TNT geen overwegende zeggenschap in de joint venture heeft.

behoort tot de in een groep verbonden ondernemingen, waarvan TNT de houdstermaatschappij is en voor welke groep de cor is ingesteld en zo niet, of de or van Cendris BSC in de cor vertegenwoordigd dient te zijn op grond van de in 2000 gemaakte afspraken.

Een deelneming voor meer dan vijftig procent in het geplaatste kapitaal van een vennootschap zal in beginsel steeds tot groepsverbondenheid leiden omdat in dat geval de zeggenschap naar eigen inzicht door de meerderheidsaandeelhouder kan worden bepaald. Worden de aandelen volgens een onderlinge

### Commentaar

Een meerderheidsbelang in aandelen betekent niet automatisch dat de meerderheidsaandeelhouder ook een overwegende zeggenschap heeft. Dat hangt af van de statuten die soms zo zijn opgesteld dat ook de minderheidsaandeelhouder evenveel te zeggen heeft. Een dergelijke constructie kan ertoe leiden dat de joint venture bij geen van de beide aandeelhouders onderdeel van de groep wordt voor de uitoefening van medezeggenschap. Dat kan onbevredigend zijn. De uitspraak sluit niet uit dat or en ondernemer afspreken dat een dergelijke joint venture wel onderdeel vormt van de medezeggenschapsstructuur. Men moet dan in de ondernemingsover-

regeling tot samenwerking gehouden, dan is de vennootschap, een joint venture, in een groep verbonden met die rechtspersoon die de overwegende zeggenschap heeft. Heeft geen van de deelnemende partners overwegende zeggenschap, dan behoort de joint venture noch tot de groep van de ene noch tot de groep van de andere partner. Maar gezien de statutaire bepalingen van Cendris heeft TNT geen overwegende zeggenschap. TNT is daarom niet gehouden Cendris BSC in de medezeggenschapsstructuur op te nemen.

Ook de vraag of TNT gehouden is Cendris BSC toe te laten tot de medezeggenschapsstructuur op grond van de ondernemingsover-

eenkomst zorgvuldig omschrijven wie daaronder valt en niet volstaan met de term meerderheidsdeelneming. Anders kan blijken dat wat men meende dat onder de afspraak valt, er toch buiten valt.

HR 14 maart 2008, JAR 2008/112



**Guus Heerma van Voss** is hoogleraar Sociaal recht aan de Universiteit Leiden