

## De voor- en nadelen van de Europese vennootschap

Het aantal Europese vennootschappen ("Societas Europaea", SE) is in de afgelopen jaren duidelijk toegenomen. Blijkbaar wordt de SE steeds meer gezien als een attractieve rechtsvorm. Tot op heden zijn in de Europese Unie 583 vennootschappen met de rechtsvorm SE opgericht.<sup>1</sup> Volgens het ondernemingsregister hebben 134 van deze SE's hun statutaire zetel in Duitsland. Tot de bekendste nieuw opgerichte SE's behoren de lijmfabrikant Tesa, de vrachtwagenfabrikant MAN en de energiemaatschappij E.ON Energy Trading. Wij nemen de recente toename van het aantal SE's als aanleiding om de voor- en nadelen van een SE nader onder de loep te nemen.



*Andreas Lutze*

## De oprichtingsakte

De SE als rechtspersoneenvorm is gebaseerd op de Europese Verordening (EG) nr. 2157/2001. Volgens deze verordening kan een SE slechts door reeds bestaande kapitaalvennootschappen opgericht worden, die onder het recht van verschillende lidstaten vallen. De statutaire zetel van de SE dient in de lidstaat te liggen, waar het hoofdbestuur is gevestigd.

De Europese vennootschap moet een geplaatst aandelenkapitaal van ten minste € 120.000 hebben. Bij de oprichting heeft de SE in haar statuten de keuze tussen het (angelsaksische) "monistisch stelsel" met één board of executives en non-executives, en het (Duitse) "dualistische stelsel" met een bestuur en een raad van commissarissen.

## Voordelen van de SE

De voordelen van een SE liggen voor de hand. Door de oprichting van een SE kunnen internationale concerns een uniforme holdingvennootschap vormen, resulterend in slankere en efficiëntere structuren. Bovendien kan de statutaire zetel van de SE naar een andere

---

<sup>1</sup> Zie <http://ecdb.worker-participation.eu>



lidstaat verplaatst worden, zonder dat dit hoeft te leiden tot ontbinding van de onderneming en tot oprichting van een nieuwe juridische persoon in het beoogde land. Zodoende biedt de SE aan reeds gevestigde ondernemingen in principe de mogelijkheid om een attractief vennootschapsrecht of fiscaal rechtssysteem te kiezen. Dit voordeel wordt helaas in de praktijk vaak teniet gedaan door de fiscale aanslag op zetelverplaatsing naar het buitenland, die in diverse EU-lidstaten nog gangbaar is.

Een bijkomende reden dat ondernemingen voor een SE kiezen, blijkt de keuzevrijheid tussen een monistische of een dualistische organisatiestructuur van de SE te zijn. In de praktijk kiezen ondernemingen bij de omzetting in een SE overwegend voor het monistische systeem met slechts een CEO.

Een verder voordeel van de SE is de mogelijkheid om de in de individuele lidstaten gegenereerde opbrengsten zonder omslachtige winstuitkeringen binnen de uniforme SE te kunnen gebruiken.

Tot slot komt de SE tegemoet aan de behoefte van vele internationaal georiënteerde ondernemingen om als Europese ondernemingen te worden waargenomen. Bovendien is uit wetenschappelijk onderzoek van de Universiteit München gebleken dat de omzetting van een onderneming in een SE uitgesproken positief wordt gewaardeerd op de kapitaalmarkt. De marktwaardering van ondernemingen steeg gemiddeld met drie procent, nadat deze hadden medegedeeld een omzetting in een SE na te streven.

## **Nadelen**

Een wezenlijk nadeel van de SE betreft vooral het verhoudingsgewijs hoge stamkapitaal (minstens € 120.000,-). De ervaring leert dat een dermate hoog stamkapitaal een eerder afschrikkende werking heeft op MKB-bedrijven.

Ook vanuit een aansprakelijkheidsperspectief kan de oprichting van een SE nadelige effecten hebben. Veel buitenlandse rechtspersonen kiezen heel bewust voor de oprichting van afzonderlijke dochtermaatschappijen binnen het rechtstelsel waar deze dochtermaatschappij haar statutaire zetel heeft, teneinde het aansprakelijkheidsrisico op het vermogen van de betreffende dochtermaatschappij te beperken. Doorgaans kan op deze manier kan de moedermaatschappij beschermd worden tegen aansprakelijkheden voortvloeiende uit verbintenissen van de dochtermaatschappij, te meer omdat de



rechtbanken hun vroegere jurisprudentie met betrekking tot concernaansprakelijkheid in essentie hebben opgegeven.

Een ander nadeel van een SE betreft dat de oprichter van een SE met een wirwar aan (nationale) wettelijke regelingen geconfronteerd wordt. Weliswaar gaat het bij een SE om een uniforme Europese rechtsvorm, waarvan het statuut op basis van de bovengenoemde Europese verordening direct en onmiddellijk in de Europese lidstaten geldt. De betreffende Europese verordening vormt echter slechts het kader, dat door de verschillende nationale wetgevers nader is ingevuld. Afhankelijk van de lidstaat waarin de SE haar statutaire zetel heeft, geldt dus een van de 25 verschillende nationale uitvoeringswetten. Hetzelfde geldt ook voor een Europese richtlijn over de rechten van de werknemers van een SE.

Ook het positieve imago van de SE op de kapitaalmarkt zal voor MKB-bedrijven geen doorslaggevend argument zijn om een SE op te richten. Per slot van rekening is de kapitaalmarkt voor het MKB van secundair belang. Veel belangrijker voor het MKB is het imago van de gekozen rechtsvorm bij zijn of haar (Duitse) zakenpartners en cliënten. MKB-bedrijven met een Duitse dochteronderneming zullen daarom met de vanouds beproefde rechtspersonenvorm van de GmbH beter af zijn.

### **Samenvatting en vooruitblik**

Door de oprichting van een SE kunnen in ieder geval internationale concerns hun structuren afslanken en zo kosten besparen. Het positieve image van de SE op de kapitaalmarkten kan volgens wetenschappelijk onderzoek zelfs tot een toename van de ondernemingswaarde leiden. Deze voordelen zullen echter in eerste instantie doorslaggevend zijn voor de rechtsvormkeuze van grote beursgenoteerde ondernemingen.

Het is goed mogelijk dat de groei van het aantal Europese vennootschappen met de rechtsvorm SE in de komende jaren stagneert wanneer het de Europese wetgever lukt om het statuut van een Europese besloten vennootschap ("Societas Privata Europaea", ofwel SPE) in te voeren. Dit betreft een kleine kapitaalvennootschap naar Europees recht. De Europese Commissie beoogt met haar voorstel een rechtsvorm scheppen, die de oprichting en werking van middelgrote en kleine ondernemingen op de gemeenschappelijke markt bevordert. Het voorstel van de Europese Commissie voor een statuut van de SPE is op de specifieke behoeften van kleine met middelgrote ondernemingen toegesneden<sup>2</sup>. Ondernemingen

---

<sup>2</sup> Zie Voorstel van de Europese Commissie voor een statuut van een Europese besloten vennootschap van 25.06.2008: <http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=COM:2008:0396:FIN:NL:PDF>



kunnen dan in alle lidstaten een SPE oprichten volgens dezelfde eenvoudige en flexibele vennootschapsvoorschriften. Bij de oprichting van een SPE zullen de oprichtingsaandeelhouders – anders dan bij een SE – reeds met een stamkapitaal van slechts één Euro in het genot komen van deze Europese rechtsvorm. De discussie over het statuut van de Europese besloten vennootschap is echter nog in volle gang<sup>3</sup>.

Bij vragen over de oprichting van een SE of over het Duitse vennootschapsrecht kunt u contact opnemen met Rechtsanwalt [Andreas Lutze](#)

juni 2010



Hoffmannallee 55 | 47533 Kleve  
T: +49 (0) 2821 - 71 30 79 - 0  
F: +49 (0) 2821 - 71 30 79 - 9  
M: +49 (0) 177 - 71 20 35 - 1  
E: [lutze@lutze-haukes.de](mailto:lutze@lutze-haukes.de)

[www.ondernemingsrecht-duitsland.de](http://www.ondernemingsrecht-duitsland.de)

© Deze nieuwsbrief dient ter informatie van de lezer. Het betreft geen individueel advies, inlichting of een bindende offerte en is ook niet geschikt om een persoonlijk advies te vervangen. Hoewel aan deze nieuwsbrief grote zorg is besteed, geeft Lutze | Haukes Rechtsanwalte geen garantie of waarborgen, noch aanvaardt Lutze | Haukes Rechtsanwalte aansprakelijkheid op enig andere wijze voor de inhoud van deze nieuwsbrief. De inhoud van deze nieuwsbrief is het intellectueel eigendom van Lutze | Haukes Rechtsanwalte. Voor de verspreiding, vermenigvuldiging, verandering of publicatie van de inhoud of een gedeelte van de inhoud is toestemming van Lutze | Haukes Rechtsanwalte vereist.

---

<sup>3</sup> Zie ook het advies van het Europees Parlement van 10 maart 2009:

<http://www.europarl.europa.eu/sides/getDoc.do?pubRef=-//EP//TEXT+TA+P6-TA-2009-0094+0+DOC+XML+V0//NL> en het compromisvoorstel van december 2009 van de Raad van de Europese Unie: <http://register.consilium.europa.eu/pdf/nl/09/st16/st16115-ad01.nl09.pdf>