

WIJ WILLEM ALEXANDER,
BIJ DE GRATIE GODS,
KONING DER NEDERLANDEN,
PRINS VAN ORANJE-NASSAU,
ENZ. ENZ. ENZ.

Besluit van

tot wijziging van het Besluit inhoud bestuursverslag ter implementatie van artikel 5, derde lid, van Richtlijn (EU) 2024/2810 van het Europees Parlement en de Raad van 23 oktober 2024 betreffende structuren met aandelen met meervoudig stemrecht in ondernemingen die om de toelating tot de handel van hun aandelen op een multilaterale handelsfaciliteit verzoeken (Implementatiebesluit richtlijn aandelen met meervoudig stemrecht)

[KetenID WGK029138]

Op de voordracht van de Staatssecretaris van Justitie en Veiligheid van 4 juni 2026, directie Wetgeving en Juridische Zaken, nr.7667292; gedaan in overeenstemming met Onze Minister van Financiën;

Gelet op artikel 391a, tweede lid, onderdeel a, van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek;

De Afdeling advisering van de Raad van State gehoord (advies van , nr.);

Gezien het nader rapport van de Staatssecretaris van Justitie en Veiligheid van ..2026, directie Wetgeving en Juridische Zaken, nr. (kenmerk nader rapport), gedaan in overeenstemming met Onze Minister van Financiën;

Hebben goedgevonden en verstaan:

Artikel I

Na artikel 3d van het Besluit inhoud bestuursverslag wordt een artikel ingevoegd, luidende:

Artikel 3e

Indien het tweede lid van artikel 5:6 van de Wet op het financieel toezicht van toepassing is op een vennootschap, neemt zij in het bestuursverslag gedetailleerde informatie op over:

- a. de aandelenstructuur van de vennootschap met vermelding van de verschillende soorten aandelen, met inbegrip van de aandelen die niet tot de handel zijn toegelaten en, voor elke soort aandelen:

- 1°. de rechten en plichten die aan de aandelen van die soort zijn verbonden,

- 2°. het percentage van het totale aandelenkapitaal of van het totale aantal aandelen dat de aandelen van die soort vertegenwoordigen, en
- 3°. het totale aantal stemmen dat de aandelen van die soort vertegenwoordigen;
- b. alle beperkingen op de overdracht en alle beperkingen op stemrechten van aandelen, met inbegrip van overeenkomsten tussen aandeelhouders die bij de vennootschap bekend zijn en die kunnen leiden tot dergelijke beperkingen;
- c. de identiteit, voor natuurlijke personen enkel de naam, indien bekend bij de vennootschap, van aandeelhouders met aandelen met meervoudig stemrecht die meer dan vijf procent van de stemrechten van alle aandelen in de vennootschap vertegenwoordigen, en van natuurlijke personen of rechtspersonen die gemachtigd zijn om in voorkomend geval namens die aandeelhouders stemrechten uit te oefenen.

Artikel II

Dit besluit treedt in werking op een bij koninklijk besluit te bepalen tijdstip.

Artikel III

Dit besluit wordt aangehaald als: Implementatiebesluit richtlijn aandelen met meervoudig stemrecht.

Lasten en bevelen dat dit besluit met de daarbij behorende nota van toelichting in het Staatsblad zal worden geplaatst.

De Staatssecretaris van Justitie en Veiligheid,

Nota van toelichting

1. Inleiding

Dit besluit strekt tot wijziging van het Besluit van 23 december 2004 tot vaststelling van nadere voorschriften omtrent de inhoud van het jaarverslag (hierna: Besluit inhoud bestuursverslag) in verband met de uitvoering van artikel 5, derde lid, van Richtlijn (EU) 2024/2810 van het Europees Parlement en de Raad van 23 oktober 2024 betreffende structuren met aandelen met meervoudig stemrecht in ondernemingen die om de toelating tot de handel van hun aandelen op een multilaterale handelsfaciliteit verzoeken (hierna: de richtlijn).

De richtlijn beoogt een beursgang aantrekkelijker te maken door in iedere lidstaat een mogelijkheid te introduceren om, met het oog op een notering aan een multilaterale handelsfaciliteit (hierna: MTF), gebruik te maken van aandelen met meervoudig stemrecht. Dit stelt ondernemers in staat om zeggenschap te behouden over de onderneming, terwijl publiek kapitaal kan worden aangetrokken. De richtlijn bevat regels over de invoering van een aandelenstructuur met meervoudig stemrecht, waarborgen ter bescherming van aandeelhouders zonder meervoudig stemrecht en transparantieverplichtingen ten behoeve van beleggers.

De richtlijn wordt hoofdzakelijk geïmplementeerd in de Implementatiewet richtlijn aandelen met meervoudig stemrecht door wijziging van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek (hierna: BW) en de Wet op het financieel toezicht (hierna: Wft). Een uitzondering betreft artikel 5, derde lid, van de richtlijn, dat wordt geïmplementeerd door dit besluit. Deze richtlijnbevestiging vormt onderdeel van de transparantieverplichtingen ten behoeve van beleggers. Het werkt uit welke informatie vennootschappen openbaar moeten maken, onder meer in financiële jaarverslagen die op grond van het nationale recht vereist zijn. Dit betreft informatie over de ingevoerde aandelenstructuur met aandelen met meervoudig stemrecht. Dergelijke niet-financiële informatie dient ingevolge dit besluit te worden opgenomen in het bestuursverslag van de vennootschap. Met dit besluit wordt vervolg gegeven aan het gebruik om richtlijn(bepaling)en over de inhoud van het bestuursverslag te implementeren via een algemene maatregel van bestuur. De rechtsgrondslag hiervoor is artikel 391a, tweede lid, onderdeel a, van Boek 2 BW.

2. Het besluit

2.1. Inhoud van het besluit

Op grond van de richtlijn dienen ondernemingen¹ met een structuur met aandelen met meervoudig stemrecht informatie die voor beleggers relevant is op te nemen in documenten die gebruikelijk worden gepubliceerd bij een beursnotering. Dat kan bijvoorbeeld het prospectus of een ander toelatingsdocument zijn.² Deze verplichting voor ondernemingen wordt uitgevoerd in artikel 5:5 Wft (bij een notering aan een mkb-groeimarkt) en artikel 5:6 Wft (bij een notering aan een MTF). In bepaalde gevallen dient deze informatie echter (ook) in het bestuursverslag te worden opgenomen. Dat gaat op bij een notering aan MTF (zie artikel 5:6 Wft), wanneer de voorgeschreven informatie niet eerder is bekendgemaakt of is gewijzigd sinds die voor het laatst openbaar werd gemaakt, en enkel voor zover de onderneming al verplicht is

¹ In artikel 5:6 Wft wordt gesproken over de 'onderneming', zoals bedoeld in artikel 2 van de richtlijn. Dit begrip is in de Wft gehanteerd, omdat de Wft niet alleen op Nederlandse vennootschappen ziet, maar ook op buitenlandse vennootschappen met een notering in Nederland. Voor de bredere context die in deze nota van toelichting wordt geschetst, wordt dan ook aangesloten bij het in de Wft gebruikte begrip 'onderneming'. Het besluit zelf betreft echter de inhoud van het bestuursverslag. De verplichtingen over de inhoud en openbaarmaking van het bestuursverslag gelden op grond van Boek 2 BW voor Nederlandse vennootschappen. In het besluit wordt daarom gesproken over de 'vennootschap'.

² Op grond van artikel 5, eerste en tweede lid van de richtlijn.

een bestuursverslag op te stellen. De verplichting geldt dus niet voor ondernemingen die zijn vrijgesteld van het opstellen van een bestuursverslag, zoals kleine ondernemingen (artikel 2:396 BW) of ondernemingen die op grond van het groepsregime van artikel 2:403 BW zijn vrijgesteld.³

Dit besluit implementeert artikel 5, derde lid, van de richtlijn, waarin is bepaald welke informatie door de onderneming openbaar dient te worden gemaakt. Het gaat ten eerste om gedetailleerde informatie over de aandelenstructuur van de onderneming met vermelding van de verschillende soorten aandelen, met inbegrip van de aandelen die niet tot de handel zijn toegelaten. Tevens worden voor elke soort aandelen vermeld:

- (i) de rechten en plichten die aan de aandelen van die soort zijn verbonden,
- (ii) het percentage van het totale aandelenkapitaal of van het totale aantal aandelen dat de aandelen van die soort vertegenwoordigen, en
- (iii) het totale aantal stemmen dat de aandelen van die soort vertegenwoordigen.

Daarnaast dient gedetailleerde informatie te worden verstrekt over alle beperkingen op de overdracht van aandelen en over alle beperkingen op stemrechten van aandelen, beide met inbegrip van overeenkomsten tussen aandeelhouders die bij de onderneming bekend zijn en die kunnen leiden tot dergelijke beperkingen.

Tot slot dient ook gedetailleerde informatie te worden verstrekt over de identiteit, indien die bekend is bij de onderneming, van aandeelhouders met aandelen met meervoudig stemrecht die meer dan 5% van de stemrechten van alle aandelen in de onderneming vertegenwoordigen, en van natuurlijke personen of rechtspersonen die gemachtigd zijn om in voorkomend geval namens die aandeelhouders stemrechten uit te oefenen. In het geval dit natuurlijke personen zijn, is enkel de verstrekking van hun naam vereist. Informatie over de (controleerende) grootaandeelhouders stelt mogelijke beleggers in staat om een weloverwogen beleggingsbeslissing te maken.

2.2. Wijze van implementatie

De implementatie van artikel 5, derde lid, van de richtlijn heeft enige voorgeschiedenis. In het voorontwerp van de Implementatiewet aandelen met meervoudig stemrecht, waarover in de zomer van 2025 is geconsulteerd, werd voorgesteld deze richtlijnbevestiging te implementeren als toevoeging aan artikel 392 van Boek 2 BW. Ondernemingen zouden de informatie uit artikel 5, derde lid, van de richtlijn op moeten nemen in de 'overige gegevens' die het bestuur toevoegt aan de jaarrekening en het bestuursverslag. Zodoende maakte de materiële inhoud van dit besluit onderdeel uit van het voorontwerp van de Implementatiewet richtlijn aandelen met meervoudig stemrecht. In het kader van de consultatie is met de Raad voor de Jaarverslaggeving gesproken over de openbaarmaking van deze informatie. Dat overleg heeft geleid tot de keuze om ondernemingen deze informatie niet in de 'overige gegevens' te laten opnemen, maar in het bestuursverslag. Het bestuursverslag is internationaal bekender en de openbaarmaking in het bestuursverslag sluit aan bij bestaande praktijk voor beursvennootschappen.⁴ Deze wijziging brengt met zich dat de opsomming van de informatie waar de onderneming verslag over moet doen niet langer terug te vinden is in de Implementatiewet – zoals in het voorontwerp nog het geval was – maar dat deze informatie door middel van dit besluit wordt geïmplementeerd in het Besluit inhoud bestuursverslag.

³ Zie ook de artikelsgewijze toelichting op artikel 5:6 Wft in de memorie van toelichting bij de Implementatiewet richtlijn aandelen met meervoudig stemrecht. In die toelichting wordt ook verwezen naar artikel 5, tweede lid, onderdeel b van de richtlijn, waaruit blijkt dat deze informatie slechts hoeft te worden opgenomen in "eventuele op grond van het nationale recht vereiste financiële jaarverslagen".

⁴ Zie over deze keuze nader de artikelsgewijze toelichting op artikel 5:6 Wft in de memorie van toelichting bij het implementatiewetvoorstel.

De rechtsgrondslag voor deze implementatie is artikel 391a, tweede lid, onderdeel a, van Boek 2 BW. Dit artikel bevat een grondslag om ter uitvoering van bindende EU-rechtshandelingen bij algemene maatregel van bestuur regels te stellen omtrent de verplichtingen van bepaalde rechtspersonen tot het opnemen van informatie in het bestuursverslag. Dergelijke regels kunnen betrekking hebben op onder andere de inhoud van de informatie. Implementatie via een algemene maatregel van bestuur is dan de gebruikelijke wijze van implementatie van EU-richtlijn(bepaling)en.

De richtlijnbeepaling wordt geïmplementeerd door toevoeging van een nieuw artikel 3e aan het Besluit inhoud bestuursverslag. Dit besluit bevat reeds verschillende voorschriften over de inhoud van het bestuursverslag.

In dit wijzigingsbesluit is niet, zoals gebruikelijk, opgenomen vanaf welk boekjaar de verplichting tot het opnemen van de informatie in het bestuursverslag van toepassing is. Dat is niet nodig omdat die verplichting is gekoppeld aan de toepasselijkheid van artikel 5:6 Wft. Dat artikel is van toepassing op bestuursverslagen die worden opgesteld over de boekjaren die aanvangen op of na 5 december 2026. Daarmee zijn ook de artikelen die met dit besluit worden ingevoerd vanaf dat moment van toepassing.

3. Administratieve lasten

Dit besluit bevat niet de verplichting tot openbaarmaking van informatie, maar slechts de vraag welke informatie openbaar gemaakt moet worden. De verplichting staat in de Implementatiewet. De administratieve lasten bij de verplichting tot openbaarmaking zijn uitgewerkt in de toelichting bij dit voorontwerp van de Implementatiewet. De bepaling waarin deze informatie op een rij wordt gezet maakte, zoals hiervoor al is aangegeven, in een eerder stadium wel onderdeel uit van het voorontwerp van de Implementatiewet richtlijn aandelen met meervoudig stemrecht. De ATR heeft op 30 juli 2025 een positief advies uitgebracht bij dit voorontwerp.⁵

De ATR heeft dit Implementatiebesluit richtlijn aandelen met meervoudig stemrecht niet geselecteerd voor een formeel advies, omdat het geen gevolgen heeft voor de regeldruk.

4. Advies

De Autoriteit Persoonsgegevens heeft een wetgevingstoets uitgevoerd bij het voorontwerp van de Implementatiewet. Die wetgevingstoets is verricht met het oog op de publicatie van de informatie in dit besluit, meer specifiek de informatie over de identiteit van aandeelhouders met aandelen met meervoudig stemrecht die meer dan 5% van de stemrechten vertegenwoordigen (artikel 3e, onderdeel c). Dit onderdeel maakte ten tijde van de wetgevingstoets nog deel uit van het voorontwerp van de Implementatiewet (als voorgestelde toevoeging aan artikel 392 van Boek 2 BW). De AP had geen aanmerkingen op het voorontwerp.⁶

Een concept van een besluit waarin de voorgeschreven informatie onderdeel zou vormen van het bestuursverslag is vervolgens besproken met de Commissie vennootschapsrecht, een adviescollege van het ministerie van Justitie en Veiligheid. De commissie onderschreef de keuze om dit besluit te baseren op de grondslag van artikel 391a, tweede lid, van Boek 2 BW.

⁵ Bij advies van 30 juli 2025: [ATR Advies](#) Zie ook paragraaf 7 (Advies en consultatie) in de memorie van toelichting bij het wetsvoorstel Implementatiewet richtlijn aandelen met meervoudig stemrecht.

⁶ Bij toets van 2 september 2025: [Toets Implementatiewet richtlijn aandelen met meervoudig stemrecht | Autoriteit Persoonsgegevens](#).

5. Voorhang parlement

Conform het bepaalde in artikel 391a, vierde lid, van Boek 2 BW is het ontwerpbesluit gedurende vier weken voorgehangen bij de Tweede Kamer en de Eerste Kamer.

De Staatssecretaris van Justitie en Veiligheid,