

VOORBEELD LETTER OF INTENT (LOI)

Dit is een voorbeeld van een model of template van een Letter of Intent (LOI). Of in het Nederlands: de intentieovereenkomst. Mocht je op zoek zijn naar voorbeelden van andere standaardovereenkomsten, kijk dan op de website van advocatenkantoor Penrose (www.penrose.law/downloads).

Deze template van de Letter of Intent (LOI) of intentieovereenkomst gaat uit van de situatie van een verkoop van 100% van de aandelen van een besloten vennootschap (B.V.). In dit voorbeeld is ter illustratie gekozen voor een koopprijs van de aandelen gelijk aan de ondernemingswaarde cash/debt free en met verrekening van afwijkingen in het werkkapitaal. De vertaling van de ondernemingswaarde naar de waarde van de aandelen is doorgaans een technisch juridisch-financieel onderdeel en blijkt in de praktijk soms lastig te zijn. Het is raadzaam om hier professioneel advies over in te winnen. Meer informatie over bedrijfsovernames tref je op de website van Penrose. Zie specifiek: <https://penrose.law/fusie-of-bedrijfsovername/>.

In deze template LOI is er één koper en één verkoper, die een deel van de koopprijs op termijn zal ontvangen in de vorm van een earn-out. Deze LOI bevat ook een regeling dat de managers van de onderneming die verkocht wordt tijdens de earn-out periode betrokken blijven bij de onderneming. Verder bevat deze LOI een niet-bindende beschrijving op hoofdlijnen van de voorgenomen aandelentransactie. Met andere woorden: partijen kunnen later afwijken van de LOI, aangezien de LOI slechts de intenties van partijen verwoordt. Het komt ook voor dat partijen in de LOI een regeling willen opnemen waarbij de hoofdlijnen van de transactie juist wel bindend worden vastgelegd, waarna partijen alleen nog verder praten over de verdere details van de transactie.

Andere veel voorkomende variaties op de uitgangspunten die in deze intentieovereenkomst als voorbeeld zijn genomen, zijn de volgende:

- (a) een verkoop van een onderneming bestaande uit meerdere (groeps)vennootschappen;
- (b) een verkoop van een onderneming door middel van een activa/passiva transactie in plaats van een aandelentransactie (hiermee wordt de *onderneming* van een B.V. verkocht in plaats van de aandelen in die B.V. zelf);
- (c) een verkoop door meerdere verkopende aandeelhouders (in plaats van één verkopende holding);
- (d) een verkoop zonder earn-out en/of een verkoop zonder dat de verkoper en/of managers na de transactie bij de onderneming betrokken blijven;
- (e) een verkoop tegen uitgestelde betaling dan wel verkoperslening (vendor loan);
- (f) gedeeltelijke verkoop (een verkopende aandeelhouder kan een aandeel houden in de onderneming);
- (g) een verkoop waarbij het bedrijfspand wordt verkocht in combinatie met de aandelen in de onderneming; en/of
- (h) een regeling waarbij een partij een vergoeding moet betalen aan de andere partij als hij de onderhandelingen afbreekt (een *break-up fee*); deze regeling komt dan in de plaats van de optionele regeling die nu is opgenomen in artikel 10 lid 2 van deze template (en die juist bepaalt dat bij het afbreken van de onderhandelingen geen vergoeding betaald hoeft te worden).

Er zijn dus veel variaties en uitbreidingen mogelijk op de bepalingen van dit model. De onderdelen die in dit template in ieder geval nog moeten worden in- of aangevuld, zijn aangegeven met een gele arcering.

Daarnaast wijzen wij er graag op dat bij de overgang van een onderneming door middel van een aandelenoverdracht, afhankelijk van de situatie, specifieke arbeidsrechtelijke en mededingingsrechtelijke aspecten een rol kunnen spelen die buiten de scope van deze template LOI vallen. Verder wijzen wij erop dat de overdracht van een onderneming door middel van een aandelenoverdracht fiscale consequenties heeft, die ook anders uitpakken dan bij een activa/passiva transfer. In dat kader is het sterk aan te bevelen tijdig fiscaal advies in te winnen en de betrokken fiscalist te laten adviseren over de transactiestructuur en de nader overeen te komen fiscale regelingen en bepalingen.

Dit voorbeeld van een template Letter of Intent (LOI) of intentieovereenkomst wordt alleen beschikbaar gesteld door Penrose voor informatiedoeleinden. Penrose is een advocatenkantoor in Amsterdam, gespecialiseerd in het ondernemingsrecht, M&A (fusies en overnames), IT/IP en arbeidsrecht. Deze template wordt periodiek bijgewerkt en gepubliceerd op www.penrose.law, waardoor het kan dat het tijdelijk niet aansluit bij de laatste rechtsontwikkelingen. Dit voorbeeld is voorts geen (juridisch of fiscaal) advies, er kunnen geen rechten aan ontleend worden en Penrose aanvaardt geen aansprakelijkheid voor het gebruik van dit template. Het is raadzaam deskundig advies in te winnen bij het opstellen van een LOI. Je kunt Penrose bereiken op info@penrose.law, of op 020-2400710.

INTENTIEOVEREENKOMST

met betrekking tot de voorgenomen koop/verkoop van 100% van aandelen in het kapitaal van
[NAAM VAN DE TE VERKOPEN ONDERNEMING B.V.]

ONDERGETEKENDEN:

- I. [NAAM KOPER], een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te [●] en kantoorhoudende te [●] aan de [●], geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder nummer [●], te dezen rechtsgeldig vertegenwoordigd door [●] (hierna te noemen “Koper”);
- II. [NAAM VERKOPER], een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te [●] en kantoorhoudende te [●] aan de [●], geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder nummer [●], te dezen rechtsgeldig vertegenwoordigd door [●] (hierna te noemen “Verkoper”);

de partijen I en II worden hierna gezamenlijk mede aangeduid als “Partijen” en individueel als “Partij”;

NEMEN HET VOLGENDE IN OVERWEGING:

- A. Verkoper houdt 100% van de aandelen (de “Aandelen”) in het kapitaal van [NAAM VAN DE TE VERKOPEN ONDERNEMING B.V.], een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, kantoorhoudende te [●] aan de [●], geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder nummer [●], (hierna te noemen de “Vennootschap”);
- B. de Vennootschap exploiteert een onderneming op het gebied van onder meer [●] (de “Onderneming”);
- C. Koper heeft aan Verkoper haar interesse kenbaar gemaakt in een mogelijke overname door Koper van de Aandelen (de “Transactie”);
- D. Partijen wensen met elkaar in gesprek te gaan over de Transactie en in dat kader enkele uitgangspunten en afspraken vastleggen in deze intentieovereenkomst (de “Overeenkomst”);

VERKLAREN TE ZIJN OVEREENGEKOMEN ALS VOLGT:

Artikel 1. Gebondenheid

In deze Overeenkomst bevatten Artikel 2, Artikel 3, Artikel 4, Artikel 5, en Artikel 7.1 een niet-bindende beschrijving van de intentie waarmee Partijen de Transactie beogen vorm te geven. Op voornoemde niet-bindende bepalingen kan in rechte geen beroep worden gedaan. Met Artikel 1, Artikel 6, Artikellid 7.2, Artikel 8, Artikel 9 en Artikel 10 komen Partijen wel rechtsgeldige en bindende afspraken overeen.

Artikel 2. Definities en Interpretatie

2.1. Begrippen in deze Overeenkomst die met een beginhoofdletter zijn aangeduid, hebben de volgende betekenis:

Aandelen	heeft de betekenis zoals beschreven in overweging A;
Artikel	betekent een artikel in deze Overeenkomst;
Dataroom	heeft de betekenis zoals beschreven in Artikel 5.2;
Due Diligence	heeft de betekenis zoals beschreven in Artikel 5.1;
Due Diligence Informatie	heeft de betekenis zoals beschreven in Artikel 5.2;
Closing	betekent de handelingen die op de Closingdatum zullen plaatsvinden ter effectuering van de Transactie, waaronder de levering van Aandelen aan Koper, zoals afgesproken in de Koopovereenkomst;
Closingdatum	betekent [INVOEGEN DATUM], of een andere tussen Koper en Verkoper nader schriftelijk overeengekomen datum waarop de Closing zal plaatsvinden;
Earn-Out	heeft de betekenis zoals beschreven in Artikel 3.1.3;
Earn-Out Periode	heeft de betekenis zoals beschreven in Artikel 3.1.3;

Earn-Out Targets	heeft de betekenis zoals beschreven in Artikel 3.1.3;
Eerste Betaling	betekent de gedeeltelijke betaling van de Koopprijs zoals beschreven in Artikel 3.1.3;
Effectieve Datum	betekent [DATUM INVULLEN PER WELK MOMENT DE AANDELEN ECONOMISCH VOOR REKENING VAN KOPER KOMEN];
Koopovereenkomst	betekent de aandelenkoopovereenkomst (de SPA) tussen Koper en Verkoper ter (nadere) vastlegging en effectuering van de Transactie;
Manager(s)	betekent gezamenlijk en/of ieder afzonderlijk: [INVULLEN NAAM HUIDIGE MANAGERS/BESTUURDERS INDIEN ZIJ NA VERKOOP BETROKKEN MOETEN BLIJVEN, BIJVOORBEELD IN HET KADER VAN DE EARN OUT].
Liquide Middelen	betekent de gelden op de bankrekeningen van de Vennootschap op de Effectieve Datum;
Koopprijs	betekent de som van de Eerste Betaling en de Earn-Out zoals beschreven in Artikel 3.1.3;
Koper	betekent [NAAM KOPER];
Onderneming	betekent de onderneming als beschreven in overweging B;
Overeenkomst	betekent deze intentieovereenkomst;
Partijen	betekent Koper en Verkoper;
Referentie Werkkapitaal	betekent een nader overeen te komen werkkapitaal op de Effectieve Datum;

Schulden	betekent schulden van de Vennootschap die niet zijn begrepen in het werkkapitaal, alsmede soortgelijke items inclusief maar niet beperkt tot [●] en [●];
Transactie	betekent de Transactie als beschreven in overweging C en nader uitgewerkt in de Koopovereenkomst;
Verkoper	betekent [NAAM VERKOPER];
Vennootschap	betekent [NAAM VENNOOTSCHAP];
Zekerheid	betekent de zekerheid zoals beschreven in Artikel 3.1.6.

Artikel 3. Uitgangspunten Transactie

3.1. Partijen beogen de Transactie als volgt vorm te geven:

- 3.1.1. Koper neemt, tegen de Effectieve Datum, 100% van de Aandelen over van Verkoper.
- 3.1.2. De Closing zal plaatsvinden op de Closingdatum, waarbij de Aandelen door Verkoper onbezwaard geleverd zullen worden aan Koper.
- 3.1.3. De koopprijs voor de Aandelen (de “**Koopprijs**”) bestaat uit twee componenten:
 - (i) een eerste betaling van EUR [BEDRAG], - te betalen op Closing (de “**Eerste betaling**”);
 - (ii) een earn-out betaling die kan oplopen tot maximaal EUR [BEDRAG] (de “**Earn-Out**”) afhankelijk van en in verhouding tot het behalen door de Vennootschap van nader overeen te komen doelstellingen (de “**Earn-Out Targets**”) in de periode tussen de Effectieve Datum en [24] maanden daarna (de “**Earn-Out Periode**”).
- 3.1.4. De Koopprijs is gebaseerd op de aanname dat de Vennootschap op de Effectieve Datum vrij is van Liquide Middelen en Schulden en beschikt over het Referentie Werkkapitaal.
- 3.1.5. De Earn-Out zal zo snel mogelijk na afloop van de Earn-Out Periode aan Verkoper worden betaald.
- 3.1.6. Een bedrag gelijk aan maximaal [●]% van de Koopprijs zal gedurende een periode van maximaal [●] maanden na de Closing door Verkoper beschikbaar worden gehouden als zekerheid voor eventuele schadeclaims van Koper uit hoofde van garanties en vrijwaringen die in het kader van de Transactie zullen worden afgegeven (de “**Zekerheid**”). De vorm waarin de Zekerheid zal worden verschaft zal nader worden overeengekomen in de Koopovereenkomst.
- 3.1.7. De Managers blijven gedurende de Earn-Out Periode bij de Vennootschap betrokken op basis van met iedere Manager afzonderlijk te maken nadere afspraken.

- 3.2. Koper beoogt gedurende de Earn-Out Periode de Onderneming als volgt aan te sturen en in stand te houden:
- 3.2.1. [HOOFDLIJNEN OPNEMEN HOE DE ONDERNEMING IN DE EARN-OUT PERIODE ZAL WORDEN AANGESTUURD, O.A. TEN AANZIEN VAN RANDVOORWAARDEN VOOR HALEN EARN-OUT TARGETS, ROL MANAGERS, INTEGRATIE MET KOPER, ZELFSTANDIGHEID, INVESTERINGEN, ETC.]
- 3.2.2. [●].

Artikel 4. Veronderstellingen

- 4.1. Koper heeft het aangaan van deze Overeenkomst mede gebaseerd op de volgende veronderstellingen:
- 4.1.1. [INVULLEN VERONDERSTELLINGEN; HIEONDER VOLGEN EEN AANTAL VOORBEELD VERONDERSTELLINGEN:]
- 4.1.2. alle door Verkoper aan Koper verschaft informatie voor het aangaan van deze Overeenkomst is juist;
- 4.1.3. het genormaliseerde bedrijfsresultaat van de Vennootschap over het boekjaar [●] bedraagt tenminste EUR [●];
- 4.1.4. de autonome omzet van de Vennootschap over het boekjaar [●] bedraagt ten minste EUR [●];
- 4.1.5. [etc.]
- 4.2. Koper zal gedurende het Due Diligence voornoemde veronderstellingen verifiëren.

Artikel 5. Due diligence

- 5.1. Verkoper geeft Koper de gelegenheid om na ondertekening van deze Overeenkomst een due diligence onderzoek te verrichten naar de Aandelen, de Vennootschap en de Onderneming (het “**Due Diligence**”). Het Due Diligence strekt zich uit tot al hetgeen relevant is voor de financiële, commerciële, technische, juridische en fiscale positie van de Vennootschap en de Onderneming.
- 5.2. Verkoper zal ten behoeve van het Due Diligence een digitale dataroom inrichten (de “**Dataroom**”). De Dataroom zal zo spoedig mogelijk na het ondertekenen van deze Overeenkomst worden geopend en de informatie bevatten (i) waarvan Verkoper weet of kan vermoeden dat Koper daar in het kader van de Transactie interesse in heeft, en (ii) waar Koper in het kader van het Due Diligence om verzoekt (de “**Due Diligence Informatie**”). Verkoper zal de Dataroom steeds actueel houden. Koper houdt toegang tot de Dataroom tot aan ondertekening van de Koopovereenkomst (tenzij deze Overeenkomst reeds eerder is geëindigd).

Artikel 6. Voorwaarden

- 6.1. De Transactie geschiedt onder de volgende opschortende voorwaarden:

- 6.1.1. Koper heeft, met behulp van haar adviseurs, het Due Diligence kunnen uitvoeren en is tevreden met de resultaten van het Due Diligence;
- 6.1.2. Koper heeft overeenstemming met de Managers over hun respectievelijke functies en de commerciële en juridische voorwaarden die van toepassing zijn na de Transactie op de relatie tussen de Managers en de Vennootschap;
- 6.1.3. Koper en Verkoper hebben definitieve overeenstemming over de volledige Transactie, hetgeen heeft geresulteerd in een door alle Partijen ondertekende Koopovereenkomst, inclusief de gebruikelijke garanties en vrijwaringen, en alle bij de Koopovereenkomst behorende bijlagen;
- 6.1.4. Koper heeft goedkeuring ontvangen voor de Transactie van haar bestuur, raad van commissarissen en aandeelhoudersvergadering;
- 6.1.5. Verkoper heeft goedkeuring van haar aandeelhoudersvergadering tot het aangaan van de Transactie;
- 6.1.6. Partijen hebben advies ontvangen van hun respectievelijke ondernemingsraden ten aanzien van de Transactie;
- 6.1.7. Partijen hebben alle andere noodzakelijke goedkeuringen en toestemmingen ontvangen, inclusief maar niet beperkt tot mededingingsrechtelijke goedkeuringen en toestemmingen van derden.

Artikel 7. Timing

7.1. Partijen beogen bij de uitvoering van deze Overeenkomst de volgende tijdslijn aan te houden:

ondertekening Overeenkomst	[datum]
start Due Diligence	[datum]
Koper stuurt concept Koopovereenkomst aan Verkoper	[datum]
einde Due Diligence	[datum]
ondertekening Koopovereenkomst	[datum]
Closing	[datum]

7.2. Deze Overeenkomst eindigt ofwel (i) zodra een der Partijen schriftelijk te kennen heeft gegeven van de Transactie af te zien dan wel (ii) van rechtswege indien de Koopovereenkomst op de Closingdatum niet is ondertekend door alle Partijen, behoudens schriftelijke overeenstemming tussen Partijen over uitstel van de Closingdatum en (iii) bij ondertekening van de Koopovereenkomst. Bij het eindigen van deze Overeenkomst zullen Partijen gebonden blijven aan de Artikelen 1, 7 lid 2, 8, 9 en 10, tenzij de Overeenkomst eindigt omdat Partijen de Koopovereenkomst zijn aangegaan en in de Koopovereenkomst andersluidende afspraken zijn gemaakt.

Artikel 8. Exclusiviteit

Tot en met de Closingdatum zullen Verkoper en de Managers (a) geen (verkennende) gesprekken aangaan met derden ter zake een verkoop van de Aandelen of de Onderneming of enig gedeelte daarvan en (b) ervoor zorgen dat de Vennootschap haar Onderneming op de gebruikelijke wijze voortzet en geen handelingen verricht die buiten de gewone bedrijfsuitoefening vallen zonder Koper daarvan op de hoogte te stellen.

Artikel 9. Geheimhouding

Partijen zullen, zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van de andere Partij, geen vertrouwelijke informatie aan derden verstrekken of anderszins openbaar maken in welke vorm dan ook. Onder vertrouwelijke informatie wordt in ieder geval verstaan informatie met betrekking tot elkaar, de Vennootschap, de Onderneming, de Transactie en deze Overeenkomst. Voorts staat Koper er voor in dat zij de Due Diligence Informatie niet aan derden zal verstrekken of openbaren, anders dan ter uitvoering van het Due Diligence en nadat de ontvangende partij zich jegens Koper en Verkoper gecommitteerd heeft aan strikte geheimhouding. Koper zal alle Due Diligence Informatie die hij in zijn bezit heeft terstond vernietigen zodra deze Overeenkomst eindigt om andere redenen dan door ondertekening van de Koopovereenkomst.

Artikel 10. Slotbepalingen

- 10.1. Iedere Partij draagt zijn eigen kosten ten aanzien van de Overeenkomst, het Due Diligence en de Transactie.
- 10.2. [[OPTIONEEL] In het geval de Transactie niet geëffectueerd wordt, om welke reden dan ook, is geen der Partijen gehouden tot enige vergoeding van kosten of schade van de andere Partij die geleden is als gevolg daarvan of als gevolg van het (gedeeltelijk) uitvoering geven aan deze Overeenkomst.]
- 10.3. Indien enige bepaling van de Overeenkomst ongeldig en/of niet afdwingbaar mocht blijken te zijn, zullen de overige bepalingen van de Overeenkomst onverminderd van kracht blijven.
- 10.4. De Overeenkomst wordt beheerst door Nederlands recht en alle geschillen omtrent de interpretatie, de geldigheid en/of de nakoming van de Overeenkomst worden, met uitsluiting van andere bevoegde rechterlijke instanties, steeds ter beslechting voorgelegd aan de bevoegde rechter in [Amsterdam].

ALDUS OPGEMAAKT EN ONDERTEKEND OP [DATUM] DOOR:

[Naam Koper]
[Naam vertegenwoordiger Koper]

[Naam Verkoper]
[naam vertegenwoordiger Verkoper]