



PERSCOMMUNIQUÉ nr. 35/26

Luxemburg, 12 maart 2026

Arrest van het Hof in zaak C-465/24 | SBK Art

Beperkende maatregelen ten aanzien van Rusland: de bevrozing van tegoeden belet houders van certificaten van aandelen absoluut en onvoorwaardelijk om deel te nemen aan en te stemmen tijdens een algemene vergadering van aandeelhouders

In 2022 heeft de Europese Unie beperkende maatregelen vastgesteld tegen de Russische bank Sberbank. Dit besluit maakt deel uit van de sancties die tegen Rusland zijn genomen wegens zijn aanvalsoorlog tegen Oekraïne ¹. Aangezien SBK Art een indirecte dochteronderneming van Sberbank is, zijn haar tegoeden in overeenstemming met het Unierecht eveneens bevroren ^{2 3}.

STAK, een entiteit naar Nederlands recht, houdt ten titel van beheer de aandelen van Fortena GroupTopCo⁴. Uit dien hoofde geeft STAK certificaten van aandelen in Fortenova TopCo uit en keert zij dividenden uit aan de houders van die certificaten. Een van de certificaathouders is SBK Art, die 41,82 % van die certificaten in handen heeft ⁵. Toen de raad van bestuur van STAK de certificaathouders bijeenriep voor een op 18 augustus 2022 in Amsterdam (Nederland) geplande algemene vergadering van aandeelhouders, kondigde hij aan dat houders op wie sancties van toepassing waren de aan die certificaten verbonden rechten, met name het stemrecht tijdens de vergadering, niet zouden mogen uitoefenen. Op de dag van de vergadering probeerde SBK Art niettemin haar stemrecht zowel fysiek als elektronisch uit te oefenen, maar zij kreeg geen toegang tot de vergadering of de elektronische stemomgeving. Omdat het quorum niet was bereikt, werd een nieuwe vergadering gepland op 30 augustus 2022.

De raad van bestuur van STAK herhaalde dat de stemmen van personen op wie beperkende maatregelen van toepassing waren, niet zouden worden erkend. Ondertussen diende SBK Art een verzoek in kort geding in om STAK te gebieden haar tot en met 31 december 2022 toegang te geven tot elke vergadering en haar toe te staan de aan haar certificaten van aandelen verbonden stemrechten uit te oefenen. Bij vonnis van 6 september 2022 heeft de voorzieningenrechter van de rechtbank van Amsterdam dit verzoek toegewezen. Als gevolg daarvan werd een derde vergadering, die was gepland op 8 september 2022, geannuleerd. De beslissing van de voorzieningenrechter werd op 29 december 2022 echter vernietigd door het Gerechtshof Amsterdam. SBK Art heeft tegen de beslissing van het Gerechtshof cassatieberoep ingesteld bij de Hoge Raad der Nederlanden, die het Hof vervolgens heeft verzocht om uitlegging van het Unierecht met betrekking tot het begrip „bevrozing van tegoeden”.

In zijn arrest oordeelt het Hof dat **de bevrozing van tegoeden** ⁶ **houders van certificaten van aandelen**, of daarmee verbonden personen of entiteiten, **absoluut en onvoorwaardelijk belet om deel te nemen aan en te stemmen tijdens een algemene vergadering**.

Het Hof motiveert zijn beslissing met het argument dat **certificaten van waardepapieren tegoeden zijn**. **De uitoefening van de aan deze certificaten verbonden rechten** van certificaathouders om deel te nemen aan en te stemmen tijdens vergaderingen, **vormt** een handeling waarbij die certificaten worden gebruikt en moet daarom als „**gebruik van tegoeden**” worden aangemerkt. Bovendien **heeft de uitoefening van deze rechten**, al is het maar indirect, **een of meer gevolgen voor de tegoeden**, zoals⁷ wijziging van hun omvang, bedrag, locatie, eigenaar, bezit, onderscheidende kenmerken of bestemming. **Zij brengt** namelijk **met zich mee dat de vergadering van certificaathouders besluiten**

neemt die noodzakelijkerwijs van invloed zijn op de situatie en de werking van de vennootschap, en dus ook, althans indirect, op de waarde ervan en bijgevolg op de geschatte waarde van de aandelen of certificaten van aandelen die worden gehouden door personen op wie sancties van toepassing zijn.

Een minder strikte uitlegging zou afbreuk doen aan de doelstelling die erin bestaat dat het bevroren van tegoeden tot gevolg heeft dat **de handelingen die met betrekking tot bevroren tegoeden kunnen worden verricht, zo veel mogelijk worden beperkt**.

NOTA BENE: De prejudiciële verwijzing biedt de rechterlijke instanties van de lidstaten de mogelijkheid in het kader van een bij hen aanhangig geding aan het Hof vragen te stellen over de uitlegging van het recht van de Unie of over de geldigheid van een handeling van de Unie. Het Hof beslecht het nationale geding niet. De nationale rechterlijke instantie dient het geding af te doen overeenkomstig de beslissing van het Hof. Deze beslissing bindt op dezelfde wijze de andere nationale rechterlijke instanties die kennis dienen te nemen van een soortgelijk probleem.

Voor de media bestemd niet-officieel stuk, dat het Hof van Justitie niet bindt.

De [volledige tekst en, indien van toepassing, de samenvatting](#) van het arrest zijn op de dag van de uitspraak te vinden op de website CURIA.

Contactpersoon voor de pers: Stefaan Van der Jeught ☎ (+352) 4303 2170

Beelden van de uitspraak van het arrest zijn beschikbaar via „[Europe by Satellite](#)” ☎ (+32) 2 2964106.

Volg ons!



1 [Uitvoeringsverordening \(EU\) 2022/1270](#) van de Raad van 21 juli 2022 tot uitvoering van verordening (EU) nr. 269/2014 betreffende beperkende maatregelen met betrekking tot acties die de territoriale integriteit, soevereiniteit en onafhankelijkheid van Oekraïne ondermijnen of bedreigen.

2 Krachtens artikel 2, lid 1, van [verordening \(EU\) nr. 269/2014](#) van de Raad van 17 maart 2014 betreffende beperkende maatregelen met betrekking tot acties die de territoriale integriteit, soevereiniteit en onafhankelijkheid van Oekraïne ondermijnen of bedreigen, zoals gewijzigd bij uitvoeringsverordening (EU) 2022/1354 van de Raad van 4 augustus 2022.

3 Volgens de Hoge Raad der Nederlanden, die het Hof om een prejudiciële beslissing heeft verzocht.

4 Fortenova GroupTopCo is een indirecte aandeelhouder van Fortenova Grupa d.d., een vennootschap naar Kroatisch recht die actief is in de detailhandel, voedselproductie en landbouw.

5 Open Pass en VTB Bank (Europe) hebben respectievelijk 27,52 % en 7,27 % van die certificaten in handen.

6 In de zin van artikel 1, onder f), van verordening nr. 269/2014.

7 Zie in dit verband artikel 1, onder f), van verordening nr. 269/2014.