

Redemption rights uitgelegd: wanneer kan een investeerder zijn geld terugvragen?

venturecapital.nl • <https://venturecapital.nl/redemption-rights-uitleg/>



Samenvatting

Datum: 15 December 2025

URL: <https://venturecapital.nl/redemption-rights-uitleg/>

Contact & Site

Extra beschrijving

Redemption rights zijn een van de minst begrepen — maar potentieel meest ingrijpende — clauses in venture capital-deals. Ze geven investeerders het recht om hun investering (onder voorwaarden) terug te vorderen van het bedrijf, zelfs zonder exit.

In veel Europese VC-deals komen redemption rights zelden voor, maar wanneer ze wél worden opgenomen, kunnen ze grote gevolgen hebben voor founders, governance en toekomstige rondes.

In dit artikel lees je wat redemption rights zijn, waarom investeerders ze soms eisen, hoe ze werken en waar founders absoluut op moeten letten.

Wat zijn redemption rights?

Een **redemption right** geeft een investeerder het recht om zijn aandelen te laten terugkopen door het bedrijf tegen een vooraf afgesproken prijs (meestal de oorspronkelijke investering, soms met rendement).

Kort gezegd:

de investeerder kan vragen om zijn geld terug — zonder verkoop van het bedrijf.

Dit recht is meestal vastgelegd in:

- de aandeelhoudersovereenkomst (SHA)
- de statuten
- soms de investment agreement

Wanneer worden redemption rights geactiveerd?

Redemption rights zijn bijna altijd **conditioneel** en worden pas actief na een bepaalde periode of gebeurtenis.

Veelvoorkomende triggers:

1. Geen exit binnen X jaar

Bijvoorbeeld:

- geen IPO of verkoop binnen 5–7 jaar

2. Strategische impasse

Het bedrijf groeit niet voldoende of blijft hangen in een “tussenfase”.

3. Fund lifecycle van de investeerder

VC-fondsen hebben een beperkte looptijd. Aan het einde van het fonds kan een investeerder liquiditeit nodig hebben.

4. Breach of agreement (soms)

Bij ernstige schending van afspraken kan redemption worden ingeroepen.

Hoe werkt redemption in de praktijk?

Belangrijk om te weten:

Redemption betekent niet automatisch dat het bedrijf het geld ook kán betalen.

Typische kenmerken:

- terugkoop gebeurt vaak in termijnen
- alleen uit vrij uitkeerbare reserves
- geen verplichting tot faillissement als betaling niet mogelijk is
- board moet vaak goedkeuren
- soms is instemming van andere aandeelhouders nodig

In veel gevallen is redemption meer een **onderhandelingsinstrument** dan een direct afdwingbare cashclaim.

Prijs van redemption: wat krijgt de investeerder terug?

Varianten:

1. 1x oorspronkelijke investering (meest voorkomend)

Investerder krijgt exact zijn ingelegde bedrag terug.

2. 1x + rente

Bijvoorbeeld:

- 1x + 6-8% cumulatief

3. Multiple (zeldzaam en founder-onvriendelijk)

Bijvoorbeeld:

- 1,5x of 2x de investering

Hogere multiples zijn zeer ongebruikelijk in venture capital en vaak een rode vlag.

Waarom willen investeerders redemption rights?

1. Downside bescherming

Vooraf bij latere rondes of grotere tickets.

2. Drukmiddel bij strategische impasse

Redemption geeft investeerders invloed wanneer groei stagneert.

3. Fondsplanning

Helpt investeerders liquiditeit te plannen richting LP's.

4. Alternatief voor exit

Wanneer een exit onwaarschijnlijk wordt, is redemption soms het "laatste redmiddel".

Waarom redemption rights riskant zijn voor founders

1. Liquiditeitsdruk

Start-ups hebben zelden voldoende cash om investeerders terug te betalen.

2. Rem op toekomstige investeringen

Nieuwe investeerders schrikken terug voor redemption clauses.

3. Macht verschuift naar investeerders

Redemption kan worden gebruikt als pressiemiddel in onderhandelingen.

4. Governance-conflicten

Discussies over wanneer en hoe redemption mag worden uitgeoefend.

5. Exit onder dwang

Founders kunnen worden gedwongen tot een suboptimale verkoop.

Hoe vaak komen redemption rights voor?

In de praktijk:

- **Seed / Series A:** zelden tot nooit
- **Series B+:** soms, maar beperkt
- **Growth / late stage:** vaker, vooral bij grote tickets
- **Strategische investeerders:** soms, afhankelijk van onderhandelingsmacht

Veel professionele VC's vermijden redemption rights omdat ze toekomstige rondes blokkeren.

Best practices voor founders

1. **Probeer redemption rights volledig te vermijden**

Dit is de beste optie in vroege fases.

2. **Beperk de scope als ze toch worden geëist**

- lange termijn (bijv. >7 jaar)
- alleen bij extreme situaties
- geen rente of multiple

3. **Zorg dat redemption alleen uit vrije reserves kan**

Geen verplichting tot schuld of faillissement.

4. **Maak redemption non-automatic**

Board- of aandeelhoudersgoedkeuring vereist.

5. **Laat scenario's doorrekenen**

Begrijp de impact op cash, governance en exits.

6. **Check compatibiliteit met toekomstige investeerders**

Redemption clauses kunnen Series B/C onmogelijk maken.

Veelgemaakte fouten

redemption accepteren zonder juridisch advies

- korte redemption-termijnen (3-5 jaar)
- hoge rente of multiples
- geen beperkingen op uitvoering
- onderschatten van signaalwerking richting nieuwe investeerders

Wanneer kan redemption tóch zinvol zijn?

In uitzonderlijke gevallen:

- bij late-stage, cashflow-positieve bedrijven
- wanneer redemption puur theoretisch is
- als alternatief voor nog zwaardere terms
- bij overbrugging richting verwachte exit

Maar ook dan blijft voorzichtigheid geboden.

Conclusie

Redemption rights zijn krachtige clauses die investeerders bescherming bieden, maar voor founders grote risico's met zich meebrengen. In de meeste venture deals zijn ze onnodig en zelfs schadelijk voor lange-termijnwaardecreatie.

Founders die redemption rights begrijpen en zorgvuldig begrenzen, beschermen niet alleen hun bedrijf, maar ook hun toekomstige financieringsmogelijkheden en exit-opties.