

Ahold Delhaize passeert aandeelhouders

Aandeelhouders van Ahold Delhaize mogen toch niet meebeslissen over verlenging van de beschermingsconstructie met cumulatief preferente aandelen.

Eerder wilde Ahold Delhaize zijn aandeelhouders nog wel laten stemmen over dit onderwerp. Het is onduidelijk of Ahold Delhaize het recht heeft de aandeelhoudersvergadering te passeren. Daarnaast heeft Ahold Delhaize zijn aandeelhouders mogelijk misleid door te doen voorkomen dat de aandeelhoudersvergadering om instemming gevraagd zou worden.

Al in maart 1989 heeft het supermarktconcern met de Stichting AHOLD Continuïteit (tegenwoordig: Stichting Continuïteit Ahold Delhaize, SCAD) een overeenkomst gesloten waarbij aan SCAD een optierecht is verleend tot het nemen van cumulatief preferente aandelen. Deze overeenkomst loopt eind 2018 af.

Een voorstel tot een vijfjarige verlenging van de optieovereenkomst stond in 2016 – als stempunt – op de agenda voor de bijzondere aandeelhoudersvergadering. Dit verlengingsvoorstel werd echter – nadat het stemadviesbureau Glass Lewis aandeelhouders had geadviseerd tegen te stemmen – geschrapt. Het besluit om dat voorstel in te trekken was, aldus de toenmalige president-commissaris Jan Hommen, genomen na commentaar van investeerders dat er geen directe relatie was met de voorgenomen fusie met Delhaize.

Daarnaast bestond er volgens Hommen geen onmiddellijke noodzaak, omdat de optieovereenkomst nog een poosje doorloopt. Het verlengingsvoorstel kwam in 2017 – zonder opgaaf van redenen – niet opnieuw op de agenda te staan.

In februari van dit jaar stelde Ahold Delhaize zich op het standpunt dat het bedrijf in samenspraak met SCAD – zonder tussenkomst van de aandeelhoudersvergadering, maar wel onder goedkeuring van de raad van commissarissen – kan besluiten de optieovereenkomst te verlengen. Een tournure. Het supermarktconcern wekte namelijk vanaf 2016 de verwachting dat de aandeelhoudersvergadering kon besluiten over de verlenging van de bestaande beschermingsconstructie.

VEB-directeur Paul Koster reageerde teleurgesteld op de draai van Ahold Delhaize: "Het is het zoveelste bewijs dat als er geld



nodig is de aandeelhouders erbij betrokken worden, maar als er een beslissing genomen moet worden over de toekomst van het bedrijf, ons verteld wordt dat we onze mond moeten houden."

ECONOMISCHE IMPACT VAN EEN BESCHERMINGSSTICHTING

Beursgenoteerde ondernemingen zoals Ahold Delhaize lopen het risico om overgenomen te worden. Hun aandelen zijn immers op de beurs vrij verhandelbaar. Veel bestuurders en commissarissen achten dat ongewenst. Daarom tuigen zij allerlei constructies op om zich te weren tegen ongewenste of zelfs vijandige bidders.

De meest voorkomende beschermingsconstructie in Nederland is het (optie)recht op de uitgifte van preferente aandelen aan een beviende stichting, veelal stichting continuïteit genaamd, net als bij Ahold Delhaize. Met zo'n calloptie heeft de stichting het recht op het

**BESCHERMINGS-
CONSTRUCTIES
VERHOGEN DE
KOSTEN VAN
KAPITAAL VOOR
BEDRIJVEN**