



Vereniging VEB NCVB

Postbus 240, 2501 CE Den Haag
Amaliastraat 7, 2514 JC Den Haag

T: +31 (0)70 313 00 00
F: +31 (0)70 313 00 99

I: www.veb.net
E: info@veb.net

Rek: ABN-AMRO 51.70.19.485
K.v.K: 40408053

Koninklijke Ahold Delhaize N.V.
T.a.v. de raad van bestuur en de raad van commissarissen
Provincialeweg 11
1506 MA Zaandam

Kopie aan:

bestuursvoorzitter SCAD: mr. W.G. van Hassel

Den Haag, 4 april 2018

Referentie: 2018 016 PK PJ

Betreft: VEB/Ahold Delhaize; verlenging van optieovereenkomst met SCAD

Geachte dames en heren,

De Vereniging van Effectenbezitters (“**VEB**”) vraagt graag uw aandacht voor het volgende.

1. Inleiding

- 1.1 De VEB is een vereniging in de zin van art. 3:305a BW. Op grond daarvan kan de VEB zelfstandig rechtsvorderingen instellen die strekken tot bescherming van gelijksoortige belangen van andere personen voor zover zij deze belangen krachtens haar statuten behartigt.
- 1.2 De VEB behartigt in overeenstemming met haar statutaire doel de belangen van alle beleggers, waaronder de beleggers die aandelen houden in Koninklijke Ahold Delhaize N.V. (“**Ahold Delhaize**”).

2. Feiten en achtergrond

- 2.1 In maart 1989 heeft de rechtsvoorganger van Ahold Delhaize met de Stichting AHOLD Continuïteit, thans: Stichting Continuïteit Ahold Delhaize (“**SCAD**”), een overeenkomst gesloten waarbij aan SCAD het recht is verleend tot het nemen van cumulatief preferente aandelen. Deze overeenkomst is gewijzigd en geherformuleerd in april 1994, maart 1997, december 2001 respectievelijk in december 2003 (“**Optieovereenkomst**”).
- 2.2 Artikel 4.2 van de Optieovereenkomst bepaalt het volgende:



“De Overeenkomst wordt aangegaan voor een periode van 15 (vijftien) jaar en kan door de Vennootschap gedurende deze periode niet worden opgezegd. Partijen zullen zich, indien een van hen daarom uiterlijk 1 (één) jaar voor ommekomst van deze termijn verzoekt, nader beraden over verlenging van de Overeenkomst.” (onderstr. VEB)

- 2.3 In de oproeping tot bijwoning van de buitengewone algemene vergadering van Ahold, te houden op 14 maart 2016, stond onder punt 5 op de agenda een voorstel tot wijziging van de statuten in verband met een optierecht voor SCAD (“**Agendapunt 5**”). Dit agendapunt zou als stempunt aan de algemene vergadering worden voorgelegd.
- 2.4 De daarbij horende aandeelhouderscirculaire van 1 februari 2016 zei daarover, op p. 28, het volgende:
- “It is proposed to the General Meeting of Shareholders to amend the Articles of Association to continue and synchronise the Company's response device where Stichting Ahold Continuïteit (S.A.C.) ("SAC") has the right to subscribe for cumulative preferred shares. This amendment is proposed to continue the response device, which has been in place since 2003 to better embed this device in the governance of the Company; and to synchronize the arrangement with the new capital structure (see agenda item 2.c). This proposal enables the Management Board (subject to the approval of the Supervisory Board) to amend and extend the existing option agreement, which lapses in 2018, for a period of five (5) years after 2018.”* (onderstr. VEB)
- 2.5 Op 8 maart 2016 werd Agendapunt 5 door Aholds raad van bestuur (“**rvb**”) en raad van commissarissen (“**rvc**”) ingetrokken, waardoor dit punt niet ter vergadering werd behandeld en het niet in stemming werd gebracht.
- 2.6 Volgens Jan Hommen, de toenmalige president-commissaris, werd dit besluit genomen na commentaar van aandeelhouders dat er geen directe relatie was met de voorgenomen fusie met Delhaize Group N.V./S.A. Daarnaast bestond er geen onmiddellijke noodzaak om de wijziging als in Agendapunt 5 bedoeld op korte termijn te implementeren. Dit omdat de Optieovereenkomst met SCAD afloopt in (december) 2018.
- 2.7 Agendapunt 5 kwam in 2017 – zonder opgaaf van redenen – niet op de agenda van de algemene vergadering te staan.
- 2.8 Tijdens de algemene vergadering op 12 april 2017 stelde aandeelhouder Knol de vraag wat Ahold Delhaize gaat doen na december 2018 wanneer de (aan SCAD toegekende) optie afloopt. Daarop antwoordde CEO Boer dat het eind 2018 verlopen van de Optieovereenkomst op dat moment niet aan de orde was; zulks was iets voor de aandeelhoudersvergadering van 2018. Tegen die tijd zou, aldus Boer, worden bepaald of het zo-even bedoelde punt op de agenda moest staan.
- 2.9 Niettemin werd in het jaarverslag 2017 van Ahold Delhaize, op p. 91 resp. 173, het volgende opgemerkt:



“Pursuant to the Option Agreement, SCAD has been granted an option for no consideration to acquire cumulative preferred shares from the Company from time to time until December 2018. The Option Agreement provides for the possibility of extension by both parties’ consent. At Ahold Delhaize, a decision to extend the Option Agreement is at the discretion of the Management Board, subject to the approval of the Supervisory Board. In December 2017, the Company and SCAD commenced discussions on a possible extension of the Option Agreement, in accordance with its terms which require such discussions to start at least one year prior to the expiration date. No conclusion has been reached at this time.” (onderstr. VEB)

en

“In March 1989, the Company entered into an agreement with Stichting Continuïteit Ahold Delhaize (SCAD, previously named Stichting Ahold Continuïteit) as amended and restated in April 1994, March 1997, December 2001, and December 2003 (the Option Agreement). Pursuant to the Option Agreement, SCAD has been granted an option for no consideration to acquire cumulative preferred shares from the Company from time to time until December 2018. At Ahold Delhaize, a decision to extend the Option Agreement is at the discretion of the Management Board, subject to the approval of the Supervisory Board. In December 2017, the Company and SCAD commenced discussions on a possible extension of the Option Agreement, in accordance with its terms which require such discussions to start at least one year prior to the expiration date. No conclusion has been reached at this time.” (onderstr. VEB)

- 2.10 Ook zij gewezen op de *Agenda and explanatory notes to the agenda of the 2018 Annual General Meeting of Shareholders of Koninklijke Ahold Delhaize N.V.* van 28 februari 2018, waarin, op p.2 (*Letter to shareholders*, toelichting bij agendapunt 3), het volgende staat:

“(…) Also, as indicated during last year’s meeting, we will address the Option Agreement with Stichting Continuïteit Ahold Delhaize (SCAD, previously named Stichting Ahold Continuïteit) which is approaching its contractual date of expiration by the end of this year. The Agreement provides for the possibility of extension by both parties’ consent which, on the part of Ahold Delhaize, is at the discretion of the Management Board subject to the approval of the Supervisory Board. Ahold Delhaize and SCAD have commenced initial discussions on a possible extension; no conclusion has been reached at this time. Please refer to the Governance section of the Annual Report 2017 for further information.” (onderstr. VEB)

- 2.11 Anders dan in 2016, wordt deze kwestie in 2018 niet als stempunt geagendeerd maar enkel als discussiepunt en wel in het bredere kader van de corporate governance van Ahold Delhaize.

2.12 Op de website van Ahold Delhaize staat het volgende over de Optieovereenkomst:

“The option agreement can be extended based on the mandate provided by shareholders in 2003 and resolutions of the Management Board and the Supervisory Board based on this mandate.”

3. Aandeelhoudersrechten

- 3.1 Op grond van art. 2:96 lid 1 BW komt de bevoegdheid tot uitgifte van elk soort aandelen (“**Emissiebevoegdheid**”) in beginsel toe aan de algemene vergadering. De algemene vergadering dient tot het uitgeven van aandelen, welke dan ook, een besluit te nemen.
- 3.2 Hetzelfde geldt ingevolge art. 2:96 lid 5 BW voor een optierecht dat wordt verleend (“**Optieverleningsbesluit**”) aan (het bestuur van) een beschermingsstichting tot het nemen van (cumulatieve) preferente aandelen (een zogenoemde calloptie) in de desbetreffende vennootschap.
- 3.3 De Emissiebevoegdheid, daaronder begrepen de bevoegdheid tot het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen,¹ kan bij besluit van de algemene vergadering, of bij de statuten, worden gedelegeerd aan een ander vennootschapsorgaan (“**Delegatiebesluit**”). Deze delegatie kan voor ten hoogste de duur van 5 jaar worden verleend.
- 3.4 Blijkens de considerans, onder d, van de Optieovereenkomst heeft de algemene vergadering van Ahold op 26 november 2003 de rvb – voor een periode van 18 maanden – aangewezen om – onder goedkeuring van de rvc – te besluiten tot, onder andere, de uitgifte van of het verlenen van rechten tot het nemen van cumulatief preferente aandelen.
- 3.5 Naar blijkt uit de considerans, onder e, van de Optieovereenkomst heeft de rvb in december 2003 van die bevoegdheid gebruikgemaakt door te besluiten tot het aan SCAD verlenen van het recht tot het nemen van cumulatief preferente aandelen. Vervolgens is dit (optie)recht, zo volgt uit art. 1.1 van de Optieovereenkomst, aan SCAD verleend, welk recht door deze laatste is aanvaard.
- 3.6 Op grond van art. 4.2 van de Optieovereenkomst kan de Optieovereenkomst met wederzijdse instemming van partijen, Ahold Delhaize én SCAD (dus niet eenzijdig door één van de partijen), worden verlengd.
- 3.7 De Optieovereenkomst loopt op 15 december 2018 af, waarmee per die datum het optierecht van SCAD tot het nemen van (cumulatieve) preferente aandelen in Ahold Delhaize vervalt.
- 3.8 Verlenging of verlening van een nieuwe optierecht betreft een meerzijdige rechtshandeling: zowel de instemming van SCAD als van Ahold Delhaize is vereist.
- 3.9 De instemming namens Ahold Delhaize door de rvb dient volgens de VEB te worden gekwalificeerd als het opnieuw toekennen van het optierecht aan SCAD. Daarvoor is in ieder geval een Delegatiebesluit van de algemene vergadering op grond van art. 2:96 BW vereist.
- 3.10 Nu de Emissiebevoegdheid van de rvb van Ahold Delhaize is verlopen na expiratie van het Delegatiebesluit (18 maanden na 26 november 2003), dient de delegatie daarvan opnieuw – als stempunt – te worden geagendeerd, opdat de algemene vergadering

¹ Zie ook Asser/Van Solinge & Nieuwe Weme 2-IIa 2013/348.



daarover een besluit kan nemen. Pas als de algemene vergadering het Delegatiebesluit neemt, kan de rvb vervolgens opnieuw een Optieverleningsbesluit nemen, waarna het optierecht aan SCAD kan worden verleend.

4. Vragen

Naar aanleiding van het vorenstaande heeft de VEB de volgende vragen:

- (i) Waarom heeft Ahold Delhaize het voorstel tot wijziging van de statuten in verband met een optierecht voor SCAD als stempunt op de agenda van de algemene vergadering 2016 gezet en voor de algemene vergadering van 11 april 2018 niet?
- (ii) Heeft Ahold Delhaize plannen om op een ander moment dan tijdens de algemene vergadering van 2018 toestemming te vragen voor verlenging van de Optieovereenkomst?
- (iii) Heeft Ahold Delhaize in de periode na intrekking van het stempunt in 2016 de verlenging van de Optieovereenkomst besproken met een of meer aandeelhouders buiten de algemene vergadering om? Indien ja, wat valt te concluderen uit die gesprekken aangaande de verlenging van de Optieovereenkomst?
- (iv) Op grond waarvan meent de rvb dat het eigenstandig en in strijd met art. 2:96 BW – buiten de algemene vergadering om – kan overgaan tot verlenging van de Optieovereenkomst?
- (v) Ahold Delhaize heeft sinds de intrekking van het voorstel tot wijziging van de statuten in 2016 geen duidelijkheid willen verschaffen over het voortduren van de Optieovereenkomst na december 2018. Binnen de beleggingsgemeenschap was het breed gedragen beeld dat de Optieovereenkomst zou aflopen, althans besluitvorming hierover – net als in 2016 – aan de algemene vergadering zou worden voorgelegd. Waarom heeft Ahold Delhaize in die periode de markt in onzekerheid gelaten?

5. Antwoord uiterlijk 10 april 2018

De VEB ontvangt graag uiterlijk 10 april 2018 uw antwoord, zodat zij uw antwoord kan meenemen bij de voorbereiding van de algemene vergadering.

Bij eventuele verlenging of verlening van het optierecht aan de SCAD zonder voorafgaande instemming of een daartoe strekkend Delegatiebesluit van de algemene vergadering van Ahold Delhaize, behoudt de VEB zich alle rechten voor deze rechtshandeling in en buiten rechte aan te tasten.

Een kopie van deze brief sturen wij aan SCAD.

Met vriendelijke groet,

Vereniging van Effectenbezitters

P.M. Koster
Directeur

mr. R.P. Jager
Jurist