

## **Bijlage 4.**

### **Niet-uitputtende puntsgewijze uitwerking van de soorten loyaliteitsregelingen en de bijbehorende keuzemogelijkheden**

#### **Loyaliteitsdividend**

- Kenmerken
- aandeelhouders kunnen zich registreren voor extra dividend
  - om in aanmerking te komen voor loyaliteitsdividend, moet een aandeelhouder zijn aandelen gedurende een bepaalde termijn houden
  - het loyaliteitsdividend wordt toegekend aan de loyale aandeelhouder als zodanig en is afhankelijk van het aantal door deze aandeelhouder gehouden aandelen,
  - geen uitgifte van nieuwe aandelen noodzakelijk (ook denkbaar i.d.v.v. winstbewijzen die aan loyale aandeelhouders worden uitgegeven?)
- Waar regelen?
- statutaire basis (gelet op art. 2:105 lid 6 BW), regeling van zijdelings relevante aspecten (zoals m.b.t. registratie) in reglement (?)
  - statutaire reserve of voorziening moet worden aangehouden, ten behoeve van het uitkeren van het extra dividend
  - moeten de aandelen uit het girale systeem worden uitgeleverd?
- Modaliteiten
- percentage winstgerechtigdheid (bij DSM: 10%)
  - loyaliteitstermijn (bij DSM: 3 jaar)
  - anti-misbruikregeling (change of control)
  - registreren mogelijk voor een gedeelte van gehouden aandelen?
  - gekoppeld aan ‘reguliere’ dividenduitkering op aandelen of alle uitkeringen?
  - betaalbaarstelling eerste loyaliteitsdividend achteraf (bij DSM: in het boekjaar volgend op het derde registratiejaar, dividendtoeslag van 10% over elk van de drie boekjaren)
  - beëindigen van de loyaliteitsregeling door ava of bestuur & rvc; beëindigingsgronden in of buiten statuten?

*Toegepast in NL-praktijk?*

*Nee, er is wel een volledig uitgewerkt voorstel uit 2006 van Koninklijke DSM NV onder haar aandeelhouders verspreid in het kader van DSM's algemene vergadering in maart 2006, maar (zoals bekend) is dat voorstel nooit in stemming gebracht*

## Loyaliteitsstemrecht

- Kenmerken:
- aandeelhouders kunnen zich registreren voor extra stemrecht
  - om in aanmerking te komen voor loyaliteitsstemrecht, moet een aandeelhouder zijn aandelen gedurende een bepaalde termijn houden
  - het loyaliteitsstemrecht is niet verbonden aan de bestaande soort aandelen, maar toekenning vereist een conversie in een andere soort of uitgifte nieuwe (extra) aandelen aan de loyale aandeelhouder

Waar regelen? - statutaire basis:

- (i) waarin onder meer het conversiemechanisme is opgenomen; of
  - (ii) als toekenning verloopt via uitgifte van nieuwe (extra) aandelen, naast statutaire basis ook voorzien in delegatie van het bestuur door de algemene vergadering voor een duur van maximaal vijf jaar
- een (in het kader van de modernisering te introduceren?) flexibele wettelijke regeling van het stemrecht bij de NV, kan loyaliteitsstemrecht faciliteren (denk aan een regeling waarin het stemrecht, zoals bij de BV, kan worden losgekoppeld van het nominale bedrag van een aandeel)
  - uitlevering uit het girale systeem is nodig als is voorzien in beperking van de overdraagbaarheid van de loyaliteitsaandelen

- Modaliteiten
- omvang van het extra stemrecht
  - loyaliteitstermijn
  - anti-misbruikregeling (change of control)
  - registreren mogelijk voor een gedeelte van gehouden aandelen?
  - uitgifte nieuwe (extra) aandelen ten laste van reserve?
  - vormgeven beperking overdraagbaarheid
  - wel extra stemrecht, geen extra dividendrecht; een (in het kader van de modernisering te introduceren?) wettelijke regeling van winstrechtloze aandelen bij de NV kan dit faciliteren)
  - beëindiging van de loyaliteitsregeling kan alleen door de aandelen met extra stemrecht in te trekken; (i) daarvoor is een statutaire basis vereist, (ii) het kan alleen *alle* aandelen van de desbetreffende soort betreffen en (iii) er is een besluit van de algemene vergadering voor nodig. Als het gaat om loyaliteitsaandelen die zijn ontstaan als gevolg van conversie, zou moeten worden voorzien in een terug-conversie naar gewone aandelen.

*Toegepast in NL-praktijk? Ja, diverse voorbeelden – zie Bijlage 1. Overzicht Nederlandse beursvennootschappen met een loyaliteitsregeling*

### **Combinatie loyaliteitsdividend en -stemrecht**

Denkbaar is een statutaire regeling die ervan uitgaat dat een loyale aandeelhouder, bijvoorbeeld de aandeelhouder die op grond van de statutaire regeling gerechtigd is tot loyaliteitsdividend, ook kwalificeert als een aandeelhouder die gerechtigd is tot aandelen met loyaliteitsstemrecht.

Het loyaliteitsdividend zou daartoe mogelijk zo kunnen worden ingericht dat het loyaliteitsdividend een keuzedividend is: te ontvangen in contanten of in loyaliteitsstemrecht-aandelen.

### **Attendance fee/stemdividend**

Dit is een aanwezigheids- of stembonus; een vergoeding die aan aandeelhouders wordt betaald voor het bijwonen of stemmen op een algemene vergadering.

Gelet op de ontwikkeling van ava-opkomstpercentages in de afgelopen 20 jaar, is een dergelijk instrument niet nodig. Het stimuleert ook niet (per definitie) langetermijnbetrokkenheid van aandeelhouders.

\*

\*

\*