

ASMI AGM 15 May 2012

English summary

In this meeting we discussed the undervalued market value of ASM with the Board and other shareholders. We indicated that we are not interested in the causes of the non-recognition by the markets of the value of the combined businesses. We are far more interested in the solution that would end this non-recognition and shared some of our thoughts/solutions with ASMI's management. In summary, we stated that we are happy shareholders and would like to continue to benefit from ongoing good results in the future. We hope that the company will clearly be in control of his own future by making itself less vulnerable for outsiders that would love to remove the undervaluation as well. We voted in favour of all agenda items and all agenda items were approved by the AGM.

Aandeelhoudersvergadering ASMI 15 mei 2012

Datum AVA 15 mei 2012, 14.00 uur
Locatie Hilton Hotel Amsterdam
Woordvoeder Eumedion Henk Grootveld, Robeco
Opkomst 98%

Proposal	Issue
1.00	Opening and Announcements
2.00	Report of the Management Board
3.00	Accounts and Reports
4.00	Allocation of Profits/Dividends
5.00	Ratification of Management Board Acts
6.00	Ratification of Supervisory Board Acts
7.00	Appointment of Auditor
8.01	Amendments to Articles
8.02	Amendments to Articles Regarding Board Term
9.00	Election of Supervisory Board
9.01.01	Elect Johan Danneels
9.01.02	Elect J.M. van den Wall Bake
9.01.03	Abstain
9.02.01	Elect Ulrich Schumacher
9.02.02	Elect H.B.H. Kraak
9.02.03	Abstain
10.01	Authority to Issue Shares w/ Preemptive Rights
10.02	Authority to Issue Shares Pursuant to Stock Option Plan
10.03	Authority to Suppress Preemptive Rights
11.00	Authority to Repurchase Shares
12.00	Market Valuation
13.00	Transaction of Other Business
14.00	Closing

Spreektekst ASMI, AVA 15 mei 2012

Agendapunt 12: Marktwaaarde van de onderneming

Goede middag dames en heren van het management en mede aandeelhouders, mijn naam is Henk Grootveld en ik ben 1 van de 2 fondsbeheerders van Robeco Hollands Bezit. Namens Robeco zou ik graag de discussie willen openen over de onderwaardering van ASMI. Op dit moment bezit Robeco ongeveer 1.5% van het uitstaande aandelenkapitaal van ASMI en gegeven de ontwikkelingen van het bedrijf de laatste twee jaren mogen we beschouwd worden als aandelenhouders in de categorie content. Echter als contente aandeelhouders zien we veel mogelijkheden om in de toekomst nog contentier te worden. We zijn daarom ook blij met de agendering van agenda punt 12 en zouden graag van deze gelegenheid gebruik willen maken om onze ideeën toe te lichten en de management board een drietal vragen te stellen.

Ik zou graag willen beginnen met het complimenteren van het management met de resultaten van de front end business van de afgelopen twee jaar. De introductie van ALD evenals de centralisatie van de activiteiten in Singapore hebben goed uitpakkt. Wat ons betreft zijn deze recente verbeteringen slechts het begin van een mooie en winstgevende toekomst voor de front end. Gecombineerd met de sterke positie van ASMPT in een steeds breder wordende eindmarkt ziet Robeco ASMI als een zeer interessante lange termijn belegging. Het is daarom goed dat de waarderingskwesitie op de agenda van de AVA is gezet. Echter kijkend naar agenda punt 12 willen wij wel toevoegen dat wij niet zozeer geïnteresseerd zijn in "the causes of the non-recognition by the markets of the value of the combined businesses". Wij zijn beduidend meer geïnteresseerd in de oplossingen van de onderwaardering. Of in andere woorden: wij zijn beleggers en geen geschiedkundigen en willen derhalve geen dertien delen over de oorsprong en de geschiedenis van de onderwaardering van ASMI maar willen graag dat de management board met een plan komt om de onderwaardering weg te nemen. En dat liever nog gisteren dan vandaag.

Uiteraard hebben wij zelf hier ook over nagedacht en zien de oplossing als eenvoudig, goedkoop en snel uitvoerbaar. We zijn het eens met de management board eens dat het combineren van de front end en back end onderdelen onder 1 dak waarde biedt voor het bedrijf en haar werknemers en aandeelhouders. Beide onderdelen zijn cyclisch maar hebben een iets andere cyclus dus de combinatie van beiden is stabielier dan de losse onderdelen. Daarnaast geeft de combinatie een stabielere kasstroom wat nodig is om ook in de toekomst het onderzoek naar bijvoorbeeld verbeteringen in ALD te kunnen blijven doen. Daarnaast zien wij ook in de bedrijfsvoering nog vele mogelijkheden voor de front end om te leren van de back end bijvoorbeeld in de snelheid van het aanpassen van de capaciteit in tijden van laag conjunctuur. Tel daarbij op de mogelijkheden in de centralisatie van inkoop en customer service en je ziet dat de combinatie nog voldoende verbeteringsmogelijkheden heeft. Daar ze nu burens van elkaar geworden zijn in Singapore moet deze verbeteringen makkelijk mogelijk maken. Als de beide onderdelen 1 bedrijf zijn is dan niet meer dan logisch als ook de juridische structuur 1 wordt. Dus 1 bedrijf dat 100% eigenaar is van beide front end en back end onderdelen. Gegeven de huidige aandeelhouders van beide losse onderdelen lijkt het logisch dat dit gecombineerde bedrijf dual genoteerd zal zijn in zowel Amsterdam als Hong Kong. De goedkoopste en eenvoudigste manier om tot een fusie van beide onderdelen te komen is om voor ASMPT ASMI te acquireren in nieuw uit te geven aandelen. De huidige aandelenhouders van ASMI krijgen dus betaald in nieuwe aandelen ASMPT genoteerd in Amsterdam. Dit lijkt een grote verwatering en dus zeer nadelig voor de huidige aandeelhouders van ASMPT maar vergeet niet dat ASMPT eigenlijk met deze transactie 52% van zijn eigen aandelen terugkoopt. Als ze dit doen op de huidige marktprijs van ASMI dan is het volgens onze berekening mogelijk om voor 34% nieuwe

aandelen 52% oude aandelen terug te kopen. Kortom dit is de goedkoopste aandelen terugkoop van deze eeuw. En daarnaast krijgen de aandeelhouders van ASMPT er ook nog gratis de front end business erbij met volop mogelijkheden voor groei en verbetering.

Je zou haast verwachten dat deze fusie dan nadelig moet zijn voor de huidige aandeelhouders. Maar wederom is dat niet het geval: ook voor de huidige ASMI aandeelhouders is deze fusie zeer lucratief daar ze in 1 keer af zijn de onderwaardering en dan aandeelhouder zijn van een gecombineerd bedrijf dat 100% eigenaar is van front en back end met een stabielere groei perspectief.

Om er zeker van te zijn dat ASMI in controle blijft van haar eigen toekomst en zowel de front en back end bij elkaar weet te houden willen wij de management board graag een drietal vragen stellen:

- De eerste vraag is of de management board bereid is ons voorstel serieus te onderzoeken om op een goedkope en eenvoudige manier de onderwaardering op te heffen door ASMPT en ASMI te fuseren.
- De tweede vraag is of de management board bereid is om nog dit kalenderjaar een additionele aandeelhoudersvergadering, oftewel EGM, te organiseren.
- Waaruit automatisch onze derde en laatste vraag rolt: zal de management board op deze dit jaar te organiseren EGM een stembaar voorstel zal presenteren van het wegnemen van de onderwaardering.

Hiermee ben ik aan het einde gekomen van onze gedachten en vragen over dit wat ons betreft zeer belangrijke onderwerp. Zoals gezegd Robeco is een contente lange termijn aandeelhouder die graag ook in de toekomst graag aanhoudende goede resultaten wil meemaken van een bedrijf dat duidelijk de baas is van haar eigen toekomst is en niet kwetsbaar is voor een outsider die maar al te graag van de onderwaardering wil profiteren. Dank u voor uw aandacht en antwoorden.

Antwoord ASMI: de opmerkingen en de mogelijke oplossing voor de onderwaardering zullen worden meegenomen in de onderzoeksvraag van het rapport. De uitkomsten uit het rapport zullen worden besproken met aandeelhouders maar in welke vorm (een EGM of BAVA) en wanneer (het zal geen jaar meer duren) is in hoge mate afhankelijk van de uitkomsten die het bestuur eerst zelf wil bestuderen. Het doel van ASMI is dat aandeelhouders de uitkomsten gaan ondersteunen.