

DSM Aandeelhoudersvergadering

Soort vergadering	Algemene Vergadering van Aandeelhouders DSM
Datum	14.00 uur, 30 april 2015
Locatie	Hoofdkantoor, Het Overloon 1, Heerlen
Woordvoerder	Michiel van Esch (Robeco)
Stemmen volmachtgevers	GO Investment Partners, de Goudse, Menzis, Syntrus Achmea Vermogens beheer en Triodos Investment Management
Opkomst AVA	Circa 71,14% van het geplaatste kapitaal

	Agendapunten	Stem	Uitslag		
			V	T	O
1	Opening				
2	Jaarverslag van de Raad van Bestuur over 2014				
3	Uitvoering bezoldigingsbeleid Raad van Bestuur in 2014				
4	Jaarrekening 2014 (besluit)	V	100%		
5	a. Reserverings- en dividendbeleid b. Vaststelling dividend over 2014 (besluit)	V	98,84%		
6	a. Decharge van de leden van de Raad van Bestuur (besluit) b. Decharge van de leden van de Raad van Commissarissen (besluit)	V	99,51%		
7	Herbenoeming van de heer S. B. Tanda als lid van de Raad van Bestuur (besluit)	V	99,92%		
8	Herbenoeming mevrouw P.F.M. van der Meer Mohr als lid van Raad van Commissarissen (besluit)	V	98,99%		
9	a. Verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot uitgifte van gewone aandelen (besluit) b. Verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij uitgifte van gewone aandelen (besluit)	V	94,21%		
10	Machtiging van de Raad van Bestuur inzake verkrijging door de vennootschap van eigen aandelen (besluit)	V	99,47%		
11	Vermindering van het geplaatst kapitaal door intrekking van aandelen (besluit)	V	99,89%		
12	Rondvraag				

13 Sluiting

Agendapunt 2 Verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2014

Mijn naam is Michiel van Esch, werkzaam bij Robeco en ik spreek vandaag mede namens: Go Investment Partners, de Goudse, Menzis, Syntrus Achmea Vermogens beheer en Triodos Investment Management.

DSM heeft geen gemakkelijk jaar achter de rug. Wisselkoerseffecten en lastige marktomstandigheden voor 'Nutrition' hebben de resultaten gedrukt. Desondanks zijn er toch enkele belangrijke strategische stappen gezet. Wij waarderen de Joint Venture met CVC om DSM's cyclische caprolactam activiteiten onder te brengen. Toch zijn er onderdelen in de portfolio, die al enige tijd tegenvallende resultaten laten zien, zoals vitamines binnen de divisie 'Nutrition'. Daarnaast komt de waarde van bijvoorbeeld DPX niet tot uitdrukking in de waardering van DSM. We roepen u op om kritisch naar de samenstelling van de portefeuille te blijven kijken.

DSM is een onderneming met een dynamische portfolio. Wij vinden het belangrijk dat DSM de synergiën in haar portfolio goed tot haar recht laat komen en nog kosten efficiënter wordt. Dit zal de cash flow ten goede moeten komen. Het programma dat DSM heeft opgesteld om dit te realiseren heeft voor ons hoge prioriteit. Mijn vraag is: Kunt u vertellen hoe dit programma op schema ligt?

De heer Sijbesma meldt dat er nog geen gepubliceerde doelstellingen zijn voor dit programma zijn en dat er later dit jaar meer duidelijkheid komt over dit programma.

Over de samenstelling van de portefeuille stelt de heer Sijbesma dat de gehele portefeuille potentie heeft voor waardecreatie. 'Vitamines' hebben lange tijd hoge marges gekend en zijn nu naar een normaal niveau. De waardering voor DPX is een zaak waar analisten van mening over verschillen. Op een later moment komt de heer Routs op dit onderwerp terug en meldt dat zowel de RvB als de RvC continu kritisch kijken naar de samenstelling van de portefeuille van DSM.

De duurzaamheidsprestaties van DSM verdienen een compliment. Het jaarverslag wijst duurzaamheid duidelijk aan als 'value driver'. Het jaarverslag zou wat ons betreft nog beter worden wanneer het de volgende zaken zou adresseren:

- 1) Een duidelijke beschrijving van het waardecreatieproces per segment;
- 2) Een true value of true price analyse by de financial statements;
- 3) Een onderverdeling binnen de rapportage van nutrition, wat 2/3 van de EBITDA voor haar rekening neemt;

We zien deze aanpassingen volgend jaar graag tegemoet.

De rapportage over duurzaamheidsrapportages is een continu proces van optimalisering. Er wordt gekeken naar het gebruik van een true price /true value analyse. Belangrijk is daarbij dat er gerapporteerd wordt op een relevante manier voor DSM, maar het is ook van belang dat er enige mate van vergelijking en standaardisering mogelijk is tussen beursvennootschappen. Voor de overige twee onderdelen zijn geen plannen. De heer Sijbesma meent dat voordeze onderdelen de rapportage helder genoeg is.

Dan heb ik een vraag over het gebruik van duurzame energie. Over het gebruik van duurzame energie heeft DSM geen doelstelling, terwijl verschillende sectorgenoten die wel hebben. Gezien het energiegebruik in de sector, is dit van grote invloed. Vorig jaar meldde u dat bij een volgende strategie-update de introductie van een doelstelling voor duurzame energie besproken zou worden. Mijn vraag is: Kunt u inmiddels zeggen of er concretere plannen zijn voor een dergelijke doelstelling?

De heer Sijbesma meldt dat de strategie update later dit jaar plaatsvindt. Op dat moment zal er invulling gegeven worden aan een doelstelling voor hernieuwbare energie.

Afgelopen aandeelhoudersvergadering is DSM van externe accountant gewisseld. Door deze wisseling liggen audit en niet-audit gerelateerde werkzaamheden niet langer bij één partij. Dat is een positieve ontwikkeling. We roepen DSM al jaren op om jaarlijks de externe accountant te benoemen, zoals dat bij de meeste Nederlandse beursvennootschappen het geval is. Graag uw reactie.

De heer Routs meldt duidelijk dat geen gehoor gegeven zal worden aan het voorstel de externe accountant op jaarbasis te benoemen. (De huidige benoeming is voor drie jaar)

Agendapunt 3 Uitvoering van het bezoldigingsbeleid

Dank voor deze presentatie. Vorig jaar hebben wij gevraagd om grotere transparantie voor performance doelstellingen van de jaarbonus en rapportage van de resultaten daarop. Dit jaar zien we dat DSM transparant rapporteert op deze onderdelen. We stellen op prijs dat er aan onze oproep gehoor is gegeven.

Verder lezen we in het remuneratieverslag dat DSM Commissarissen aanmoedigt aandelen te kopen. In Nederland is aandelenbezit onder leden van de RvC ongebruikelijk. Aandelenbezit kan werken als prestatieprikkel. Het is tegelijkertijd van belang dat de onafhankelijkheid van de RvC niet in gevaar komt. Bestuurders en commissarissen hebben immers een andere taak. Mijn vraag is: Welke maatregelen neemt DSM om zeker te stellen dat Commissarissen in alle situaties onafhankelijk blijven opereren ook bij een significant aandelenbezit?

Onze complimenten over de helderheid van het remuneratieverslag worden gewaardeerd. De voorzitter van de remuneratiecommissie meldt dat tot voor kort een verbod gold voor commissarissen van de DSM om aandelen te hebben. Dat verbod is inmiddels opgegeheven. De samenstelling van de RvC van DSM heeft een internationaal karakter. De onderneming wil deze leden de mogelijkheid geven hun vertrouwen te uitten in DSM. Alle transacties dienen voorgelegd te worden aan de compliance afdeling van DSM.

De heer Routs stelt dat aandelenbezit de belangen van aandeelhouders en commissarissen verder verenigd. Het is nog steeds aan de aandeelhouder om te beoordelen in hoeverre haar belangen behartigd worden.