

## DSM Aandeelhoudersvergadering

Soort vergadering	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
Datum	14.00 uur, 8 mei 2019
Locatie	Hoofdkantoor, Het Overloon 1, Heerlen
Woordvoerder	Carola van Lamoen (Robeco)
Volmachtgevers	Achmea IM, APG, Menzis, MN en NN Investment Partners

Opkomst AVA circa 69.24% van het geplaatste kapitaal

	Agendapunten	Stem	Uitslag	
			V	TO
1	Opening			
2	Jaarverslag van de Raad van Bestuur over 2018			
3	a. Uitvoering van het bezoldigingsbeleid voor de Raad van Bestuur in 2018			
	b. Wijziging van het bezoldigingsbeleid voor de Raad van Bestuur (besluit)	V	97.48%	
	c. Wijziging van de bezoldiging van de Raad van Commissarissen (besluit)	V	98.45%	
4	Jaarrekening 2018 (besluit)	V	99.49%	
5	a. Reserverings- en dividendbeleid			
	b. Vaststelling dividend van gewone aandelen over 2018 (besluit)	V	99.60%	
6	a. Decharge van de leden van de Raad van Bestuur (besluit)	V	98.78%	
	b. Decharge van de leden van de Raad van Commissarissen (besluit)	V	98.78%	
7	a. Herbenoeming van Pauline van der Meer Mohr als lid van de Raad van Commissarissen (besluit)	V	99.90%	
	b. Herbenoeming van Erica Mann als lid van de Raad van Commissarissen (besluit)	V	99.90%	
8	Herbenoeming van de externe accountant (besluit)	V	99.76%	
9	a. Aanwijzing van de Raad van Bestuur als bevoegd orgaan tot uitgifte van een maximum van 10% aan gewone aandelen en tot uitsluiting van voorkeursrechten (besluit)	V	86.32%	
	b. Aanwijzing van de Raad van Bestuur als bevoegd orgaan tot uitgifte van een additionele 10% aan gewone aandelen in verband met een claimemissie (besluit)	V	86.84%	

10	Machtiging van de Raad van Bestuur inzake verkrijging door de vennootschap van eigen aandelen (besluit)	V	99.02%
11	Vermindering van het geplaatst kapitaal door intrekking van aandelen (besluit)	V	99.16%
12	Rondvraag		
13	Sluiting		

## Agendapunt 2 Verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2018

Mijn naam is Carola van Lamoen, werkzaam bij Robeco. Vandaag spreek ik mede namens Achmea Investment Management, APG, Menzis, NN Investment Partners en MN. U sprak al over de zeer goede resultaten; allereerst is er een compliment op zijn plaats voor de prestaties van het afgelopen jaar. Wederom zijn er sterke resultaten geboekt zowel qua omzetgroei, winstgevendheid, Return on Invested Capital, de duurzaamheidsdoelstellingen en strategische doelen.

Ook is het een goede ontwikkeling dat de accountant van DSM de duurzaamheidsinformatie nu toetst met 'reasonable assurance', waar het vorige jaren getoetst is met 'limited assurance'.

Bij dit agendapunt heb ik de volgende vragen:

- Allereerst, u gaf al aan dat duurzaamheid een drijvende kracht is voor DSM. DSM definieert 5 Sustainable Development Goals als het meest relevant voor de organisatie. Voor de 3 milieu gerelateerde SDG's zijn numerieke targets opgesteld, voor SDG's 2 en 3 lijkt dat niet het geval. Kunt u aangeven hoe DSM impact meet voor SDG 2 Zero Hunger en SDG 3 Good Health en Well Being en welke doelstellingen DSM hanteert? Wij roepen u op hier komend jaar in de rapportage meer inzicht in te verschaffen.

*The CEO presents the SDGs as a global strategy, integrated into the core business, rather than seeing Corporate Social Responsibility as a separate activity. DSM can contribute to some SDGs better than others, so it has very deliberately chosen to focus on only five. Regarding SDGs 2 and 3, the CEO points out that numerical goals are difficult to set, but the company is measuring its progress towards them. For example, a target to bring nutritionally responsible and wholesome food aid to one million people worldwide set 12-13 years ago has been increased to 25 million people. Now, DSM has achieved this for 32 million people, in partnership with the World Food Program. Another quantification of DSM's contribution to SDGs 2 and 3 is its Africa Improved Foods program, which seeks to make communities, previously dependent on food, relief self-sufficient. Twenty-five thousand Rwandan farmers are involved in the program, through which DSM purchases all output and processes it*

*into healthy food locally, in Kigali. Africa Improved Foods yields a tangible contribution to the SDGs by having benefited over 1.5 million people to date. The CEO underlines that even though targets may not be numerical, DSM does quantify its impact on all SDGs.*

- Door de sterke financiële prestaties creëert DSM ruimte op de balans. Derhalve, loopt er een share-buy-back programma van 2,6 miljoen aandelen per 1 april van dit jaar. Kunt u aangeven wat de prioriteiten zijn voor de balans, na afloop van het buy-back programma? Wat is daarbij de verhouding in prioriteit tussen organische groei, M&A of verdere buy-backs?

*The CFO declares the company's ambition to remain an investment grade company, which requires leverage of between 1.5x and 2.5x EBITDA. This allows the company to avoid taking excessive risks, whilst exploiting its ability to generate returns. In addition to capex and M&A transactions, these returns were sufficient to bring about the share buyback. Buybacks are a last resort once investments into organic growth and potential M&A opportunities have been exhausted. Furthermore, the CFO highlights the strategic benefits of the buyback, which improves flexibility going forward.*

- We zien dat het onderdeel nutrician sneller groeit dan het onderdeel materials. Nutrician neemt een substantieel deel van de CAPEX en R&D uitgaven voor zijn rekening. Kunt u uitleggen wat de middellange termijn strategische plannen zijn voor het onderdeel materials?

*The CEO clarifies that despite the different end markets of the nutrition and materials businesses, synergies exist between the segments. Specifically the mapping of technologies underlying the segments demonstrates significant overlap. Cross-fertilization in terms of employees' expertise is also key. The materials business has still outperformed the market, and therefore DSM considers itself a good owner. Finally, going forward, the sustainability topics that inform new materials opportunities are closely related to challenges addressed in the nutrition segment.*

- Ziet u ruimte voor verdere verbeteringen van de marge en het werkkapitaal? Zo ja, kunt u de belangrijkste verbeterpunten noemen?

*The CFO makes reference to the company's target for the past strategic period, which sought a working capital-to-sales ratio of below 20%, and was achieved by reaching 19%. Going forward, DSM has set a target to further reduce the ratio to 16% with year-on-year improvements.*

### **Agendapunt 3.a. Uitvoering van het bezoldigingsbeleid voor de Raad van Bestuur in 2018**

Dank voor de toelichting, en dank voor de consultatie die DSM met aandeelhouders gevoerd heeft over de wijzigingen in het beleid. We zijn tevreden dat de principes van het bestaande beleid gehandhaafd blijven. We zijn ook positief over het streven naar

vereenvoudiging en over de voorgestelde aanpassing tot verhoging van de richtlijnen van aandelen bezit voor de Raad van Bestuur. We zien toch een aandachtspunt voor het nieuwe beleid:

De RvC vraagt flexibiliteit om de maatstaven voor de jaarbonus en de lange termijn bonus te kunnen aanpassen, zolang dat in lijn is met de strategische doelstellingen van de onderneming en waardecreatie.

- Wij vragen u dan om duidelijk te rapporteren over de gekozen maatstaven, doelstellingen en prestaties in het jaarlijkse remuneratie rapport.

*The Chairwoman of the Remuneration Committee expresses the company's commitment to reporting fully on the metrics used in determining executives' compensation. The amendments are designed to increase flexibility in aligning pay with strategic priorities, but transparency towards shareholders remains a key element of DSM's compensation principles.*

Mijn tweede vraag gaat over de duurzaamheidscriteria voor de lange termijn bonus; 'Greenhouse Gas Efficiency Improvement' en 'Energy Efficiency Improvement'. Op beide doelstellingen is aanzienlijk beter gescoord dan vorig jaar en dat leidt tot maximale uitbetaling voor deze onderdelen.

- Is er sprake van een trend of een eenmalige uitschieter?
- Kunt u uitleggen hoe de RvC de doelstellingen voor deze maatstaven bepaalt?

*The Chairwoman of the Remuneration Committee provided some context around the board's determination of appropriate targets for environmental non-financial targets in the long term incentive plan. In addition to gathering input from the Chair of the Sustainability Committee, external sustainability experts are consulted in target setting. With the company's environmental sustainability targets being under constant board scrutiny, last year's result is neither a trend nor an outlier, but part of a dynamic context.*

#### **Agendapunt 4. Jaarrekening**

Ik heb een vraag over de scope van de audit; 73% van de omzet en 80 procent van de activa valt onder de scope van de audit. In vergelijking met andere beursondernemingen, zijn dit lage percentages, ook al betreft het deel dat niet ge-audit is, kleinere bedrijfsonderdelen van de organisatie. Kunt u uitleggen hoe u voldoende zekerheid heeft gekregen over de getrouwheid van 27% van de DSM omzet en 20% van de totale activa van DSM?

*The external accountant clarified that the auditor is responsible for setting the scope of the audit, not DSM itself. Further, he points out that companies' in-depth audits routinely cover even less of the respective companies than in this case. The implication of such a scoping is that small business units, which have no ability to materially impact the integrity of the financial statements of the full business, are scrutinized from a centralized perspective. The auditor provides the example of a question concerning a smaller business unit's excise tax reporting two years ago,*

*which was queried with central management and resolved. Nonetheless, such topics remain formal issues that are investigated with due care. Most importantly, the auditor retains responsibility in its reasonable assurance for the entirety of the business, notwithstanding the official scope of the audit. This means there is only a negligible possibility for a material misstatement across the entire business.*

### **Agendapunt 8. Herbenoeming van de externe accountant**

In 2018 heeft een formele evaluatie van de externe accountant plaats gevonden, uitgevoerd door de Audit Commissie.

- Het verslag van die evaluatie in het jaarverslag is summier, kunt u een toelichting geven over de belangrijkste evaluatiecriteria en bevindingen?

*The Chair of the Audit Committee explained how the committee undertakes its auditor evaluations. Every three years, a comprehensive assessment is conducted across the entire company. This particularly focuses on engaging with executives involved in the audit process, to determine whether the process is effective. Another focus of this assessment is ensuring that the external accountant provides useful input into the internal controls beyond just assurance of the financial statements. In the intervening years, a higher level review is conducted from a more centralized perspective. Standard questions that the audit committee investigated are on how deeply the auditor delves into issues and into the assessment of internal controls, as well as the level to which the auditor liaises with staff and with senior executives.*