

AkzoNobel, AGM 2009, April 27th

Meeting Report

Executive Summary in English

- We voted in favour of all agenda items at the AkzoNobel AGM.
- Mr Gunning, newly elected board member, can receive an additional 'integration incentive', on top of the normal incentive package for the Managing Board. We regret that shareholders are not able to vote on this additional incentive. AkzoNobel provided wrong information on the scope of the additional incentive on their website. They apologised for any inconvenience caused.
- We are positive about the long term performance plan change: AkzoNobel includes their DJSI sector index performance in this plan as a performance indicator for the Managing Board. We asked to change the remuneration policy in such way that the long term incentive will be a bigger part of the total remuneration package than the short term incentive. Additionally, we asked for transparency on performance criteria of the remuneration policy. AkzoNobel responded they understand our questions and will take these requests into consideration.
- Furthermore, we asked for further improvement of the risk management paragraph with regard to the topicality of risks and the functioning of the risk management system.

AkzoNobel, aandeelhoudersvergadering, 27 april 2009

Soort vergadering	Algemene Vergadering van Aandeelhouders AkzoNobel N.V.
Datum	14.00 uur, 27 april 2009
Locatie	Hilton Hotel, Apollolaan 138, Amsterdam
Woordvoerder Eumedion	Carola van Lamoen (Robeco)
Stemmen volmachtgevers	ABP, MN Services, Spoorwegpensioenfonds en Stichting Pensioenfonds Openbaar Vervoer, Pensioenfonds voor de Grafische Bedrijven
Opkomst AVA	230 miljoen aandelen vertegenwoordigd, ofwel circa 49,77 % van het geplaatste kapitaal
Datum analyse	22 april 2009
Datum verslag	1 mei 2009

Agendapunten		Stem	Uitslag		
			V	T	O
1.	Opening en mededelingen	-			
2.	Verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2008				
3.	Jaarrekening, resultaat en dividend				
a.	Vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2008 (besluit)	Voor	100,0	0,0	2,3
b.	Verliesverwerking (besluit)	Voor	100,0	0,0	0,1
c.	Bespreking van het dividendbeleid				
d.	Vaststelling van het dividend (besluit)	Voor	100,0	0,0	0,3
4.	Decharge				
a.	Verlening van decharge aan de leden van de Raad van Bestuur terzake de uitoefening van hun functies in het boekjaar 2008 (besluit)	Voor	99,4	0,6	1,5
b.	Verlening van decharge aan de leden van de raad van Commissarissen terzake de uitoefening van hun functies in het boekjaar 2008 (besluit)	Voor	99,5	0,5	1,5
5.	Raad van Bestuur				
a.	Verhoging van het aantal leden van de Raad van Bestuur van vier naar vijf (besluit)	Voor	99,8	0,2	0,3
b.	Benoeming van de leer L.W. Gunning als lid van de Raad van Bestuur (besluit)	Voor	99,8	0,2	0,7
6.	Raad van Commissarissen	Voor	100,0	0,0	0,3
	Vermindering van het aantal leden van de Raad van Commissarissen van negen naar acht (besluit)				
7.	Wijziging van het beloningsbeleid voor de Raad van Bestuur				
a.	Aanpassingen op het korte termijn bonusplan van de Raad van Bestuur (besluit)	Voor	98,7	1,3	0,9
b.	Aanpassingen op het prestatieafhankelijke aandelenplan van de Raad van Bestuur	Voor	97,7	2,3	1,8
8.	Machtiging van de Raad van Bestuur tot:				
a.	het uitgeven van aandelen (besluit)	Voor	98,3	1,7	0,4
b.	het beperken of uitsluiten van voorkeursrechten van aandeelhouders (besluit)	Voor	67,2	32,8	1,3
9.	Machtiging van de Raad van bestuur tot het namens de Vennootschap verwerven van gewone aandelen in het kapitaal van de Vennootschap (besluit)	Voor	99,7	0,3	0,3
10.	Rondvraag en sluiting				

Ad 2: Report of the Management Board

De heer Wijers geeft tijdens zijn presentatie een uitgebreide toelichting op stand van zaken van de overname van ICI en de strategische rationale voor AkzoNobel, inclusief een onderbouwing met cijfers en voorspellingen. De uitgebreide aandacht voor dit onderwerp is een reactie op een brief die de VEB voorafgaand aan de vergadering heeft verzonden. Volgens de VEB heeft AkzoNobel een te hoge prijs betaald voor ICI.

Dank u wel, meneer de voorzitter. Mijn naam is Carola van Lamoen en ik ben werkzaam bij Robeco. Vandaag spreek ik namens zes betrokken beleggers. Naast Robeco zijn dit het ABP, MN Services, het Spoorwegpensioenfonds, de Stichting Pensioenfonds Openbaar Vervoer en het Pensioenfonds voor de Grafische Bedrijven.

Wij achten een goede relatie tussen onderneming en aandeelhouder van belang en zijn daarom hier aanwezig om met u te spreken. Ik heb een drietal opmerkingen over de integratie van ICI, het duurzaamheidsverslag en de risicoparagraaf.

Zoals u aangeeft in het jaarverslag ligt er een uitdagend jaar in het verschiet. Uit uw uitgebreide toelichting blijkt dat de integratie van ICI op schema ligt. Dat is goed nieuws. Ik had vragen over de impairment en de strategische rationale van de overname van ICI. Deze vragen zijn inmiddels beantwoord tijdens deze AVA. U verwacht dat de overname na 3 jaar EVA-positief zal zijn. Wij hopen dat deze verwachting wordt gerealiseerd, zodat de overname inderdaad lange termijn aandeelhouderswaarde oplevert. Wij zullen de ontwikkelingen nauwgezet monitoren.

AkzoNobel is één van de eerste Nederlandse ondernemingen die zijn duurzaamheidsverslag heeft geïntegreerd in het financiële jaarverslag. Ook maakt duurzaamheid een expliciet onderdeel uit van de strategie. Beide punten bevestigen de duurzame voortrekkersrol van AkzoNobel, waarvoor onze complimenten.

Akzo Nobel dankt voor de positieve woorden op dit punt.

Tot slot hebben wij een vraag over de risicoparagraaf.

Op de vergadering van 2008 verzochten wij u de transparantie van de risicoparagraaf te verbeteren. Onze reden voor dit verzoek is een beter begrip van de onderneming. De economische crisis heeft het belang van inzicht in risico's opnieuw bevestigd. De huidige risicoparagraaf verschaft inzicht in de vijf belangrijkste risico's. Hiermee bent u tegemoet gekomen aan ons verzoek van vorig jaar. De koppeling van risico's aan de actualiteit ontbreekt echter, ook is het onduidelijk op welke wijze de risicomangementssystemen functioneren. De toegevoegde waarde voor aandeelhouders is daardoor nog steeds beperkt. Wij verzoeken u komend jaar beter inzicht te verschaffen in ten eerste de actualiteit van risico's en ten tweede het risicomangement-systeem.

Dank u wel.

De heer Wijers geeft aan dat de risicoparaagraaf momenteel voldoet aan de eisen die gesteld worden, maar dat men serieus naar onze opmerkingen zal kijken. Met betrekking tot het risicomanagementsysteem geeft de heer Wijers aan dat er gedurende het jaar uitgebreid overleg plaatsvindt tussen de RvC en de RvB over actuele risico's.

Ad 5) Board of management, appointment of mr. L.W. Gunning

Dank u wel. Mijn naam is Carola van Lamoen en ik spreek nog steeds namens de eerdergenoemde zes beleggers. Wij hebben het volste vertrouwen in de heer Gunning als persoon en zullen daarom voor zijn benoeming stemmen.

Wij fronsen echter de wenkbrauwen bij de additionele integratiebonus die de heer Gunning kan ontvangen wanneer de integratie van ICI in Decorative Paints goed verloopt. Deze bonus kan oplopen tot liefst 100% van het basissalaris. Er wordt daarbij geen inzicht verschaft in de gehanteerde prestatiecriteria. Op uw website staat dat de integratiebonus primair een beloning is voor het werk dat de heer Gunning de afgelopen acht maanden verrichtte als Managing Director Decorative Paints¹. Dit roept bij ons de volgende vraag op: Waarom koppelt u een prestatie uit het verleden aan een toekomstig beloningspakket? Kunt u uitleggen wat hiervan de ratio is?

De heer Vuursteen geeft aan dat er zeker geen prestatie uit het verleden wordt beloond met deze bonus. Men constateert dat er een fout is gemaakt in de communicatie via de website. De integratiebonus van de heer Gunning is wel degelijk bedoeld als beloning voor toekomstige activiteiten. AkzoNobel maakt excuses voor de ontstane verwarring naar aanleiding van de berichtgeving op de website van de onderneming.

Helaas maakt deze integratiebonus geen onderdeel uit van het geagendeerde beloningsbeleid. Wij betreuren het dat aandeelhouders hier niet over kunnen stemmen. Wij verzoeken de Raad van Commissarissen in de toekomst gedoseerd en correct gebruik te maken van discretionaire bevoegdheden.

AkzoNobel neemt notie van onze opmerkingen op dit punt.

Ad 7 Amendments to remuneration policy

7a) Short term incentive bonus

7b) Long term incentive bonus

Dank u wel. Mijn naam is Carola van Lamoen en ik spreek nog steeds namens de eerdergenoemde zes beleggers. Het is belangrijk dat een onderneming goed bestuurd wordt. Een goed beloningsbeleid kan daarbij helpen. Kernbegrippen als integriteit en langetermijnfocus zijn hierbij van toepassing. In dit licht zijn wij positief over de volgende twee punten:

¹ Passage Q&A: "It is primarily a reward for the work done as an employee before becoming a board member.", De heer Gunning is per 1 september 2008 aangetreden als Managing Director Decorative Paints

- 1.) U hebt afgezien van een verhoging van het basissalaris. Dit is passend in het huidige tijdgewricht.
- 2.) In het voorgestelde beloningsbeleid maakt de prestatie in de DJSI sectorindex een expliciet en significant onderdeel uit van de lange termijn beloning.

Wij steunen beide geagendeerde beloningsvoorstellen omdat het verbeteringen zijn ten opzichte van het oude beloningsbeleid. Het beloningsbeleid kan echter op meerdere punt nog steeds een likje verf gebruiken. Verbetering is mogelijk én wenselijk. Wij verzoeken om verdere herziening van het beloningsbeleid op de volgende punten:

1.) Laat de lange termijn beloning een grotere component zijn van het beloningsbeleid dat de korte termijn beloning. Goed bestuur van een onderneming dient immers bij te dragen aan stabiele, bovengemiddelde lange termijn prestaties van een onderneming.

Uitgangspunt is dat het basissalaris het belangrijkste bestanddeel is, variabele componenten dienen met oog op de lange termijn te worden ingezet.

2.) Wees transparant over prestatie-indicatoren. Wij lezen dat directieleden dit jaar 92% van hun target bonus krijgen toegekend. Het is volstrekt onduidelijk waar deze toekenning op is gebaseerd en of prestatie-indicatoren zijn behaald. Wij begrijpen dat concurrentiegevoeligheid een reden is voor terughoudendheid. AkzoNobel verstrekt echter aanzienlijk minder informatie dan veel AEX ondernemingen. Dit gebrek aan transparantie is niet passend bij een onderneming als Akzo.

We zijn ervan overtuigd dat u de ratio van onze verzoeken begrijpt en tegemoet kunt komen aan onze verzoeken. Dank u wel.

De heer Vuursteen geeft aan dat hij zich iets kan voorstellen bij het verzoek om de lange termijn beloning een grotere component van het beloningsbeleid te laten uitmaken dan de korte termijn beloning. Dit is passend in het huidige tijdgewricht. Hij geeft aan dat hij dit zal meegeven aan de heer Burgmans (voorzitter remuneratiecommissie). De heer Wijers reageert dat de korte termijn bonus wel degelijk belangrijk is in de huidige tijd. Hij is geen voorstander van het afschaffen hiervan. In reactie hierop verduidelijk ik aan dat wij niet pleiten voor afschaffing van de korte termijn bonus maar voor een andere verhouding tussen korte en lange termijn bonus.

AkzoNobel zal nadenken over het verschaffen van meer transparantie over prestatie-indicatoren. Men is niet voornemens om volledige berekeningen prijs te geven. In reactie hierop geef ik aan dat een volledige berekening niet nodig hoeft te zijn. Er is ongetwijfeld een middenweg denkbaar tussen het huidige gebrek aan inzicht en het verschaffen van gedetailleerd inzicht in berekeningen.