

AkzoNobel aandeelhoudersvergadering

Soort vergadering	Bijzondere Vergadering van Aandeelhouders
Datum	8 september 2017, 14.00 uur
Locatie	Hilton Amsterdam Hotel, Apollolaan 138, Amsterdam
Woordvoerder	Carola van Lamoen, Robeco
Stemmen volmachtgevers	APG, MN, NNIP, De Goudse, Menzis
Opkomst AVA:	70,0%

		Uitslag
	Agendapunten	Stem % voor
1.	Appointment of Vanlancker as member of board of management	98%
2.	Explanation and discussion regarding Akzo's response to the unsolicited and non-binding proposals made by PPG in March and April 2017 (discussion point)	-

Agendapunt 1). Appointment of Vanlancker

RvC voorzitter geeft een uitgebreide toelichting op het proces dat ten grondslag ligt aan de voordracht van de heer Vanlancker.

Eind 2015 is een profiel opgesteld voor het leiderschap van chemicals. Begin 2016 is hiertoe een wereldwijde zoekopdracht uitgegeven aan Aegon Zehnder. Expliciet onderdeel van deze search was dat de kandidaat potentieel moest hebben als toekomstig CEO. Er is destijds door Aegon Zehnder met veel kandidaten gesproken, zowel intern als extern. Aangezien er destijds al expliciet was gekeken naar het [potentieel als CEO] was de benoeming nu een voortborduren op dat eerdere proces.

AkzoNobel heeft zich de kritiek van vijf jaar geleden aangetrokken dat er vaak buitenstaanders werden voorgedragen voor bestuursfuncties. Destijds is het belang van externe doorstroom benadrukt. Men heeft sindsdien veel explicieter gekeken welke collega's potentieel hadden om de onderneming te gaan leiden. Deze benoeming moet dan ook gezien worden als onderdeel van het [proces van ontwikkeling van eigen management].

Mijn naam is Carola van Lamoen, werkzaam bij Robeco. Vandaag spreek ik namens Robeco, APG, MN, NNIP, De Goudse en Menzis.

Gezien de ervaring van de heer Vanlancker achten wij hem een geschikte kandidaat voor de positie van CEO. Wij zullen daarom het voorstel voor zijn benoeming steunen.

Wij hadden voor aanvang van deze BAVA wel enkele vragen rond 1.) de gevolgde procedure in het selectie- en benoemingsproces en 2.) het beloningspakket. We begrijpen dat het door het vertrek van de heer Buchner belangrijk was snel weer een ingewerkte CEO te hebben. Onze indruk was dat het selectie- en benoemingsproces vrij kort is geweest. Met uw toelichting begrijpen wij inmiddels dat er in een eerder stadium een zorgvuldig proces aan de voordracht ten grondslag heeft gelegen.

- De heer Vanlancker krijgt een additional grant van 10.000 prestatieaandelen. Kunt u een toelichting geven bij de achtergrond en overwegingen hierbij?

De voorzitter van de Raad van Commissarissen bedankt voor de steun voor de benoeming.

De prestatie aandelen zijn een voortzetting van de bestaande afspraken met de heer Van Lancker. Enig verschil is dat gegeven zijn huidige rol deze afspraken nu aan aandeelhouders gecommuniceerd worden.

Agendapunt 2.) Explanation and discussion regarding Akzo's response to the unsolicited and non-binding proposals made by PPG in March and April 2017

AkzoNobel geeft een uitgebreide toelichting op het proces dat de afgelopen maanden heeft plaatsgevonden en een onderbouwing van de opstelling van de onderneming. Vanwege de internationale interesse presenteert AkzoNobel dit in het Engels. Enkele kernpunten van de presentatie zijn:

- *Each proposal of PPG was carefully considered by our management. We followed a comprehensive process and brought relevant financial and legal expertise on board. HSBC and Lazard assessed the different proposals of PPG. Between March and June there were 21 board meetings and on 6 May the CEO and Chairman met with PPG.*
- *The legal framework for all actions was related to the Dutch CG code; focus on long term value creation.*

- *On Value: The different PPG proposals did not provide appropriate value, and did not reflect current and future value.*
- *On the financials: The proposals implied inadequate multiples. The real value of the proposals was at risk due to a significant equity component. This was considered a risk for shareholders.*
- *On timing and certainty: There were significant antitrust issues foreseen, as for this takeover a filing in 21 up to 30 jurisdictions would be necessary.*
- *It was expected that the antitrust review would take up to 18 months which is a long period of management distraction. For many areas it was expected that divestment was needed because of antitrust issues.*
- *The breakup fee was much lower than market practice: 600 mln or 2,2% of deal value. Market practice is typically 1,5 up to 3 times as high.*
- *On stakeholders & culture: there was no cultural fit perceived. The entire approach by PPG was perceived as aggressive and rude.*

Mijn naam is Carola van Lamoen, werkzaam bij Robeco. Ik spreek nog steeds namens Robeco, APG, MN, NNIP, De Goudse en Menzis.

De afgelopen maanden hebben wij de ontwikkelingen rond AkzoNobel nauwlettend gevolgd. Als aandeelhouder vinden wij het belangrijk dat AkzoNobel over de lange termijn waarde creëert voor aandeelhouders en zoveel mogelijk continuïteit garandeert voor stakeholders.

Tijdens de AVA van 25 april hebben wij de RvC verzocht te handelen in het belang van aandeelhouders en andere stakeholders en daarnaast aandeelhouders adequaat te informeren. Dit zodat aandeelhouders een goede afweging kunnen maken tussen een overname en een stand alone scenario. Tijdens de AVA hebben wij een aantal vragen gesteld om een beter begrip te krijgen van de voor- en nadelen van de twee opties. Het is voor ons echter nog altijd onvoldoende duidelijk waarom volgens AkzoNobel splitsen beter is dan fuseren.

In de toekomst hopen we op een open communicatie: De toelichting vandaag geeft meer inzicht te geven in het proces van de afgelopen maanden.

- Het is echter voor ons nog steeds niet helder hoe u tot een afgewogen keuze bent gekomen zonder echt in gesprek te zijn getreden met PPG. Wat was doorslaggevend om de PPG optie niet te verkennen?

De RvC voorzitter ontkent met klem dat er geen serieus gesprek met PPG is geweest: [de meeting met PPG was bloedserieus; we hebben gesproken en het was een teleurstellende bijeenkomst]. Hij geeft aan dat PPG goed op de hoogte was van de wensen van AkzoNobel omdat AkzoNobel zijn reactie duidelijk op schrift had gesteld. Het gesprek was in het bijzonder teleurstellend voor de RvC voorzitter en de CEO omdat PPG geen nieuwe informatie aandroeg, maar uitsluitend reeds bekende informatie deelde. Ook bleek duidelijk dat er geen interesse van PPG was in chemicals en er werd geen aandacht besteed aan stakeholder concerns.

- Kunt u aangeven onder welke voorwaarden u een dergelijk gesprek in de toekomst wel zal aangaan?

Hier wil en kan men vanwege vertrouwelijkheid geen antwoord op geven.

Verder nemen wij aan dat het proces van de afgelopen maanden grondig is geëvalueerd.

- Kunt u aangeven welke lering AkzoNobel uit het proces van de afgelopen maanden heeft getrokken en wat AkzoNobel in de toekomst anders zal doen wanneer een vergelijkbare situatie zich voordoet?

De RvC voorzitter geeft aan dat AkzoNobel [misschien beter had moeten luisteren naar aandeelhouders en het proces met meer bescheidenheid in had moeten gaan.]

De RvC heeft inmiddels een commissie in het leven geroepen met als enig doel de verbetering van de relatie met aandeelhouders. Commissaris Verwaayen is voorzitter van deze commissie en geeft een toelichting.

Daarnaast is het onduidelijk of AkzoNobel de responstijd heeft ingeroepen (de rechter heeft op 10 augustus gezegd van wel, maar AkzoNobel heeft hierover nooit een

persbericht gepubliceerd). Dit is belangrijk, omdat dit betekent dat er een half jaar geen oproep door aandeelhouders mag worden gedaan voor een BAVA.

- Kunt u bevestigen dat AkzoNobel de responstijd heeft ingeroepen en kunt u aangeven op welke datum dit is gebeurd? Waarom heeft AkzoNobel hierover geen persbericht gepubliceerd?

Directielid Dumoulin geeft aan dat de responstijd niet is ingeroepen.

Tot slot begrijpen wij dat AkzoNobel voor de benoeming van drie commissarissen een nieuwe BAVA uitschrijft en dat grote aandeelhouders worden geconsulteerd over de te nomineren derde kandidaat. Vanzelfsprekend staan wij open voor een dialoog.

- Kunt u helder inzicht geven welke capaciteiten de totale Raad van Commissarissen moet hebben, ook wanneer de chemie divisie is verkocht? Kunt u aangeven wat de belangrijkste elementen van de profielschets voor de te nomineren derde kandidaat zijn?

Er wordt gezocht naar kandidaten met internationale ervaring die vaker [met het bijtje gehakt hebben], die kennis hebben van de business en die team player zijn.

- Is het de intentie om de president commissaris uit de zittende commissarissen te benoemen, of is deze rol voorzien voor de derde commissaris die momenteel wordt gezocht?

Daar kan op dit moment niets over gezegd worden. Dit ligt in handen van de benoemingscommissie.