

## AkzoNobel aandeelhoudersvergadering

Soort vergadering	Algemene Vergadering van Aandeelhouders AkzoNobel
Datum	25 april 2017, 14.00 uur
Locatie	RAI Amsterdam, P9, Entree L Atrium, Europaplein
Woordvoerder	Michiel van Esch, Robeco
Stemmen volmachtgevers	APG, MN de Goudse, NN Investment Partners en Menzis
Opkomst AVA:	178.705.131 aandelen

<b>Agendapunten</b>		<b>Stem</b>	<b>Uitslag % voor</b>
1.	Opening en mededelingen		
2.	Verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2016		
3.	Jaarrekening, resultaat en dividend		
	a. Bespreking uitvoering van het beloningsbeleid		
	b. Vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2016 (besluit)	V	100%
	c. Bespreking van het dividendbeleid		
	d. Winstbestemming en vaststelling van het dividend (besluit)	V	99,96%
4.	Decharge		
	a. Verlening van decharge aan de leden van de Raad van Bestuur die zitting hadden in 2016 terzake de uitoefening van hun functies in het boekjaar 2016 (besluit)	V	72,48%
	b. Verlening van decharge aan de leden van de Raad van Commissarissen in 2016 terzake de uitoefening van hun functies in het boekjaar 2016 (besluit)	V	71,75%
5.	Machtiging aan de Raad van Bestuur tot:		
	a. Het uitgeven van aandelen (besluit)	V	66,37%
	b. Het beperken of uitsluiten van voorkeursrechten van aandeelhouders (besluit)	V	70,44%
6.	Machtiging aan de Raad van Bestuur tot het namens de Vennootschap verwerven van gewone aandelen in het kapitaal van de Vennootschap (besluit)	V	97,30%
7.	Voorstel tot intrekking van gewone aandelen in het kapitaal van de vennootschap (besluit)	V	99.92%
8.	Rondvraag en sluiting		

## **Agendapunt 3a bespreking uitvoering beloningsbeleid**

Mijn naam is Michiel van Esch, werkzaam bij Robeco. Vandaag spreek ik mede namens APG, MN, de Goudse, NN Investment Partners en Menzis.

Wij constateren dat AkzoNobel in het beloningsbeleid nog steeds prestatieaandelen toekent bij prestaties onder de mediaan van de vergelijkingsgroep.

Wij verzoeken u om van deze systematiek af te zien. Graag uw reactie

*De voorzitter van de remuneratiecommissie gaat kort in op de verschillende prestatiedoelstellingen voor de prestatieaandelen. De voorzitter stelt dat ze de achtergrond van ons verzoek begrijpt. Het beloningsbeleid is eerder geaccordeerd door de AVA inclusief de performancedoelstellingen. Op dit moment zullen er daarom geen wijzigingen in de systematiek doorgevoerd worden.*

## **Agendapunt 4b. Verlening van decharge aan de leden van de Raad van Commissarissen in 2016 ter zake de uitoefening van hun functies in het boekjaar 2016 (besluit)**

De afgelopen weken hebben wij de ontwikkelingen rond AkzoNobel nauwlettend gevolgd. Het is duidelijk dat AkzoNobel vorige week een ambitieus plan heeft gepresenteerd. Het is ook duidelijk dat PPG graag AkzoNobel wil overnemen.

Wij achten het van belang dat AkzoNobel over de lange termijn waarde creëert voor aandeelhouders en zoveel mogelijk continuïteit garandeert voor stakeholders. Om te beoordelen welke van de scenario's hier het best aan voldoet, dient AkzoNobel op een aantal zaken meer inzicht te verschaffen.

Wij willen vandaag twee onderwerpen met u bespreken:

- 1.) Allereerst doen wij een oproep aan de RvC
- 2.) Daarnaast willen wij een beter inzicht te krijgen in de implicaties van het nieuwe strategische plan van AkzoNobel in vergelijking met het laatste overnamebod van PPG.

Ad 1.) Ten eerste heb ik een oproep aan de Raad van Commissarissen

- AkzoNobel verkeert momenteel in roerige tijden. Zowel een splitsing als een overname heeft consequenties voor alle stakeholders. Wij willen benadrukken dat het de taak is van de RvC om het laatste voorstel van PPG en het splitsingsvoorstel van AkzoNobel zorgvuldig ten opzichte van elkaar te wegen en daarbij objectief te blijven. De RvC dient tot een afgewogen oordeel te komen en transparant over dit oordeel te communiceren.
- Wij dringen erop aan dat de RvC bij deze afweging handelt in het belang van aandeelhouders en andere stakeholders.
- We willen de RvC erop wijzen dat zowel het splitsingsscenario als het overname scenario een significante wijziging is van de identiteit van de onderneming. Dat

betekent dat AkzoNobel ook in het geval van een splitsing goedkeuring aan aandeelhouders moet vragen via een BAVA.

- We zien dat een groep aandeelhouders aandringt op een aandeelhoudersvergadering over het aftreden van de heer Burgmans. Wij vinden het op dit moment niet in het belang van de onderneming, aandeelhouders en andere stakeholders om dit onderwerp te agenderen.

## Ad 2.) Implicaties

Dan mijn vragen over de implicaties van een splitsing versus een overname:

- 1.) Het is op basis van de beschikbare informatie niet goed mogelijk om de financiële impact van het strategisch plan van AkzoNobel goed te vergelijken met een overname scenario.
  - Kunt u met cijfers onderbouwen waarom een splitsing meer waarde genereert voor aandeelhouders dan een overname?
- 2.) We begrijpen dat in het strategisch plan de marge van de divisie Paints & Coatings van 10% **naar** 15% zal gaan in 2020<sup>1</sup>. Een marge groei naar 15% is zeer ambitieus.
  - Kan AkzoNobel inzicht geven hoe men deze margegroei denkt te realiseren; welke specifieke kosten reducties zijn hiervoor nodig?
    - Leidt dit naar uw inzien tot ingrijpende personele consequenties en hoe verhoudt zich dit tot de verwachte personele consequenties van het voorstel van PPG?
- 3.) De waardecreatie voor aandeelhouders in het splitsingsscenario van AkzoNobel hangt voor een belangrijk deel af van de verkoopopbrengst van de specialty chemicals divisie.
  - Kunt u aangeven welke opbrengst AkzoNobel verwacht met deze verkoop en wat er zal gebeuren met de verkoopopbrengst? Hoeveel wil de onderneming reserveren voor fusies en overnames en welk deel zal teruggegeven worden aan aandeelhouders?
- 4.) Zowel een splitsing als een overname gaat gepaard met executierisico's.
  - Wat zijn volgens AkzoNobel de voornaamste executierisico's bij een splitsing **en** bij een overnamescenario?
  - In het bijzonder zijn wij geïnteresseerd in uw inschatting van verwachte remedies in een overnamescenario?

---

<sup>1</sup> Dit ten opzichte van 10-12% nu en 13% voor PPG. Marge van 15% ligt ver boven het historisch gemiddelde, daarnaast heeft AkzoNobel al meerdere cost cutting programma's achter de rug.

*De voorzitter van de Raad van Commissarissen herhaalt wat hij aan het begin van de vergadering al gesteld heeft. De RvC heeft tijd nodig om het derde bod van PPG te analyseren en wil op dit moment nog geen uitspraken doen over wat de RvC van het bod vindt. Op geen van onze vragen (ook na herhaling) wordt een uitspraak gedaan over de positie van AkzoNobel ten aanzien van een overname scenario.*

*Daarnaast stelt de heer Burgmans dat de hele RvC zich bewust is van haar taken en geeft ons de toezegging objectief naar het bod van PPG te kijken en de belangen van alle stakeholders inclusief aandeelhouders daarin in voorop te stellen.*

*Er wordt op dit geen moment toezegging gedaan dat AkzoNobel een BAVA zal uitroepen bij een splitsing. AkzoNobel heeft nog geen definitieve route uitgestippeld voor de herziene strategie. Wanneer daar meer duidelijk over is, wordt ook bekend of een BAVA uitgeroepen wordt.*

*De CEO, de heer Büchner, stelt dat AkzoNobel al heeft laten zien dat het kostenreducties kan bewerkstelligen door het optimaliseren van bedrijfsprocessen. Daar is nog steeds verdere verbetering te halen. De kostenreducties zullen van dergelijke verbeteringen komen. Voor de kostenreducties zijn volgende AkzoNobel geen grote personele consequenties nodig.*

*Er zijn bij dit soort scenario's altijd executie risico's. De executie risico's bij het strategisch plan van AkzoNobel zijn relatief laag, omdat er voor de beide bedrijfsonderdelen geen significantie wijzigingen zijn ten aanzien van bijvoorbeeld leveranciers of klanten of mededinging. Er wordt niet ingegaan op onze vraag over de verwachte remedies of andere executie risico's bij een overname scenario.*

*Eerder tijdens de presentatie geeft de heer Büchner uitleg over de voorstelde splitsing van de Speciality Chemicals Divisie. Er wordt aangegeven dat er nog besloten worden hoe een splitsing vorm zal krijgen. Analyses geven indicaties van 8 tot 12 miljoen euro en EBITDA multipels van 8 tot 12. Het overgrote deel van de opbrengst zal beschikbaar zijn voor aandeelhouders. Een deel van die opbrengst wordt eerder aan aandeelhouders uitgekeerd door het dividend met 50% te verhogen. Een verdere specificatie van de opbrengst is nog niet mogelijk.*