

## AkzoNobel, AGM 2011, April 27<sup>th</sup>

### Meeting Report

#### Executive Summary in English

- We voted in favour of all agenda items at the AkzoNobel AGM. All agenda items were approved by the AGM.
- AkzoNobel confirmed that the company will take the Code Tabaksblat best practices related to severance payments into account when discussing this topic with mr Wijers.
- AkzoNobel confirmed that they will report transparent on the performance criteria related to matching shares. For vesting of the matching shares, AkzoNobel will take into account both personal targets and company performance.
- The AGM approved the suggested changes in sustainability linked remuneration. The performance targets related to sustainability will from now on be linked to the SAM sustainability assessment instead of the Dow Jones Sustainability Sector index.

## AkzoNobel, aandeelhoudersvergadering, 27 april 2011

Soort vergadering	Algemene Vergadering van Aandeelhouders AkzoNobel N.V.
Datum	14.00 uur, 27 april 2011
Locatie	Hilton Hotel, Apollolaan 138, Amsterdam
Woordvoerder Eumedion	Carola van Lamoen (Robeco)
Stemmen volmachtgevers	MN Services, Syntrus Achmea Vermogensbeheer, Pensioenfonds voor de Grafische Bedrijven.
Opkomst AVA	276 van miljoen aandelen vertegenwoordigd, ofwel circa 59,2% van het geplaatste kapitaal

Agendapunten	Stem	Uitslag		
		V	T	O
1. Opening en mededelingen	-			
2. Verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2010				
3. Jaarrekening, resultaat en dividend				
a. Vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2010 (besluit)	Voor	99,98	0,02	4.479
b. Winstbestemming				
c. Bespreking van het dividendbeleid				
d. Vaststelling van het dividend (besluit)	Voor	99,97	0,03	7.260
e. Governance verklaring				
4. Decharge				
a. Verlening van decharge aan de leden van de Raad van Bestuur terzake de uitoefening van hun functies in het boekjaar 2010 (besluit)	Voor	99,68	0,32	15.251
b. Verlening van decharge aan de leden van de raad van Commissarissen terzake de uitoefening van hun functies in het boekjaar 2010 (besluit)	Voor	99,68	0,32	17.052
5. Raad van Commissarissen				
a. Herbenoeming van de heer U-E. Bufe als lid van de Raad van Commissarissen (besluit)	Voor	99,72	0,28	
b. Herbenoeming van mevrouw P.Bruzelius als lid van de Raad van Commissarissen (besluit)	Voor	86,70	13,3	2,2 m
6. Wijziging van het beloningsbeleid voor de Raad van Bestuur				
a. Minimum aandelenbelang en matching (besluit)	Voor	98,46	1,54	1,8 m
b. Verbetering van het meten van de duurzaamheidprestaties (besluit)	Voor	98,91	1,09	3,2 m
7. Machtiging van de Raad van Bestuur tot:				
a. het uitgeven van aandelen (besluit)	Voor	91,60	8,4	31.323
b. het beperken of uitsluiten van voorkeursrechten van aandeelhouders (besluit)	Voor	74,76	23,24	41.016
8. Machtiging van de Raad van bestuur tot het namens de Vennootschap verwerven van gewone aandelen in het kapitaal van de Vennootschap (besluit)	Voor	98,48	1,52	144.671
9. Rondvraag en sluiting				

**Ad 2: Verslag Raad van Bestuur**

Meneer de voorzitter. Mijn naam is Carola van Lamoen en ik ben werkzaam bij Robeco. Vandaag spreek ik mede namens MN Services, Syntrus Achmea Vermogensbeheer en het Pensioenfonds voor de Grafische Bedrijven.

Ik zal een viertal onderwerpen de revue laten passeren, te weten I.) de strategische ambities van AkzoNobel, II.) inzicht in geconsolideerde ondernemingen, III.) AkzoNobel's afwijking van bepaling II.2.8. van de Code Tabaksblat, IV.) uw verbeterde risicoparagraaf.

I.) Nu ICI succesvol volledig is geïntegreerd, heeft AkzoNobel zijn nieuwe strategische agenda voor de komende jaren gericht op groei. De ambities zijn helder gedefinieerd. U gaf zojuist al aan dat organische groei een belangrijk speerpunt is. Wij geven u in overweging in het vervolg (ook) meerjarige ondernemingsdoelstellingen te formuleren exclusief acquisities. *Ik verneem graag uw reactie op deze suggestie.*

Kunt u ons informeren welke EBITDA doelstelling AkzoNobel zichzelf stelt op basis van organische groei? Een dergelijke doelstelling geeft goed inzicht in de ambities van de onderneming en wordt door veel met AkzoNobel vergelijkbare ondernemingen gehanteerd.

*De heer Wijers, CEO van de onderneming, geeft aan dat de hoeveelheid acquisities jaarlijks ongeveer gelijk is, maar tegelijkertijd moeilijk te voorspellen. Het rapporteren over meerjarige ondernemingsdoelstellingen exclusief acquisities geeft een schijnzekerheid. Dhr Wijers geeft aan dat organische groei een belangrijk speerpunt is en dat het bedrijf ambities heeft gedefinieerd voor de middellange termijn (vijf jaar).*

II.) Een grote groep institutionele beleggers heeft via de Eumedion speerpuntenbrief aandacht gevraagd voor financiële transparantie over dochters die volledig geconsolideerd zijn, maar niet geheel in eigendom zijn. Tot voor kort verschaft AkzoNobel hierover geen informatie. Wij waarderen het dat AkzoNobel - na ons verzoek - informatie op zijn website heeft gepubliceerd over deze geconsolideerde ondernemingen.

Aangezien AkzoNobel een relatief grote kaspositie heeft, doet het ertoe waar in de onderneming zich deze kas bevindt. Recent heeft u aangegeven dat maar liefst 7 tot 8% van de kaspositie eigenlijk toekomt aan zogenaamde 'externe aandeelhouders' (andere dan AkzoNobel aandeelhouders).

In aanvulling op deze publicatie verzoeken wij u daarom in de toekomst kerncijfers op proportionele basis te rapporteren in jaarrekening en kwartaalrapportages. Aangezien AkzoNobel

relatief hoge non-controlling interests heeft (zeker in de Nederlandse context) verwachten wij van AkzoNobel een voortrekkersrol op dit punt. <sup>1</sup> Graag uw reactie op dit verzoek.

*AkzoNobel geeft aan dat rapportage hierover conform IFRS niet verplicht is.*

III.) AzoNobel legt op pagina 65 in het jaarverslag uit dat niet wordt voldaan aan best practice bepaling II.2.8 van de Code Tabaksblad. Deze bepaling ziet toe op de beperking van het ontslagrecht voor bestuurders tot maximaal één jaar. Er is bij AkzoNobel nog één bestuurderscontract dat niet aan deze bepaling voldoet. Dat contract dateert van voor 2004 en daarmee van voor de Code Tabaksblad. Meerdere AEX-ondernemingen hebben inmiddels de stap genomen om bestuurderscontracten van voor 2004 te wijzigen op dit punt. Bestuurders bij bijvoorbeeld Shell en Unilever voldoen aan deze best practice, wat wij een goede zaak vinden. Mocht AkzoNobel in de toekomst ook een dergelijke stap overwegen, dan zouden wij hier graag tijdig over geïnformeerd worden.

*De heer Vuursteen geeft aan dat AkzoNobel de Code Tabaksblad als leidraad neemt wanneer met de heer Wijers over dit onderwerp wordt gesproken.*

IV.) Tot slot een laatste opmerking over de verbeterde risicoparagraaf. Wij verzochten u precies één jaar geleden op deze plek om inzicht in de risk appetite van de onderneming en een betere koppeling van risico's aan de actualiteit. Dit was overigens niet alleen een wens van ons, maar ook van de Commissie Frijns. Wij constateren dat u ons verzoek serieus heeft genomen en dat de risk appetite helder uiteen wordt gezet in het jaarverslag. Daarnaast verschaft het jaarverslag nu inzicht in de actuele wijzigingen in de top 5 belangrijkste risico's. We waarderen deze verbeteringen.

*Ons compliment wordt gewaardeerd.*

#### **Ad 6a Introductie van een minimum aandelenbelang en matching**

Dank u wel. Mijn naam is Carola van Lamoen en ik spreek namens de eerdergenoemde beleggers. Door de introductie van een minimum aandelenbelang en matching koppelt AkzoNobel een groter deel van de bestuurdersbonus aan lange termijn prestaties. Hulde daarvoor. Daarnaast is het een goede zaak dat de uitkering van de matching shares gekoppeld is aan het behalen van vooraf bepaalde prestatie criteria.

---

<sup>1</sup> Als stakeholder in AkzoNobel zijn kerncijfers op proportionele basis belangrijk voor analyse. Naast de kaspositie

Wij begrijpen dat de matching shares tot uitkering komen wanneer een bestuurslid drie jaar consistent goed heeft gepresteerd. De Raad van Commissarissen beoordeelt of aan deze voorwaarde is voldaan en kijkt daarbij naar persoonlijke doelstellingen. Het lijkt een gemiste kans dat de Raad daarbij niet kijkt naar de prestaties van de onderneming<sup>2</sup>. Wanneer de onderneming grote verliezen leidt zouden bestuurders toch extra aandelen toegekend kunnen krijgen. Dit is wat ons betreft niet wenselijk. Kunt u hier een toelichting op geven?

*De heer Burgmans, bevestigt dat matching shares alleen worden toegekend wanneer er sprake is van consistent duurzaam presteren. Voor de toekenning van de beloningen kijkt de onderneming naar de samenhang tussen prestaties van het bedrijf en de persoonlijke doelstellingen. De heer Burgmans benadrukt dat deze doelstellingen zich richten op de lange termijn.*

Verder gaan wij ervan uit dat u bij toekenning van matching shares transparant zal rapporteren over de onderbouwing die aan toekenning ten grondslag ligt. Kunt u dit bevestigen?

*Dit wordt bevestigd door de heer Burgmans..*

#### **Ad 6b. 'Verbetering' van het meten van de duurzaamheidsprestaties**

Dank u wel. Mijn naam is Carola van Lamoen en ik spreek namens de eerdergenoemde beleggers. Graag geef ik een korte reactie op dit voorstel. U noemt voorstel 6b), terecht 'Verbetering' van het meten van de duurzaamheidsprestaties'. Door te kijken naar de score die ten grondslag ligt aan de positie van AkzoNobel in de Dow Jones Sustainability Index en niet naar de positie zelf, wordt dit prestatiecriteria objectiever. Objectiever is in dit geval beter. Immers hiermee wordt dit criterium beter gerelateerd aan de duurzame strategie van AkzoNobel en dat was toch het doel van dit onderdeel van het beloningsbeleid. U haalt de intransparante besluitvorming van de DJSI commissie uit deze doelstelling. Het is een goede zaak dat AkzoNobel deze verbetering doorvoert.

Het zal u niet verbazen dat wij voor dit voorstel stemmen.

*Er wordt positief gereageerd op onze waardering.*

---

is ook info over omzet, EBITDA en rentedragende schuld op proportionele basis belangrijk om te weten.

<sup>2</sup> Te weten de andere korte termijn criteria EBITDA en EVA