

## DSM Aandeelhoudersvergadering

Soort vergadering	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
Datum	14.00 uur, 3 mei 2017
Locatie	Hoofdkantoor, Het Overloon 1, Heerlen
Woordvoerder	Michiel van Esch (Robeco)
Volmachtgevers	Achmea Investment Management, APG, de Goudse, Menzis
Opkomst AVA	circa 64,5% van het geplaatste kapitaal

	Agendapunten	Stem	Uitslag	
			V	T O
1	Opening			
2	Jaarverslag van de Raad van Bestuur over 2016			
3	Uitvoering bezoldigingsbeleid RvB in 2016			
4	Jaarrekening 2016 (besluit)	V	100%	
5	a. Wijziging van de Statuten (besluit)	V	99,26%	
	b. Reserverings- en dividendbeleid			
	c. Vaststelling dividend over 2016 (besluit)	V	100%	
6	a. Decharge van de leden RvB (besluit)	V	99,48%	
	b. Decharge van de leden van de Raad van Commissarissen (besluit)	V	99,48%	
7	Herbenoeming van Dimitri de Vreeze als lid RvB (besluit)	V	100%	
8	a. Benoeming van John Ramsay als lid van de Raad van Commissarissen (besluit)	V	99,6%	
	b. Benoeming van Frits Dirk van Paasschen als lid van de Raad van Commissarissen (besluit)	V	99,6%	
9	Herbenoeming externe accountant (besluit)	V	99,2%	
10	a. Verlenging bevoegdheid RvB tot uitgifte van gewone aandelen (besluit)	V	90,15%	
	b. Verlenging bevoegdheid RvB tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij uitgifte van gewone aandelen (besluit)	V	77,47%	
11	Machtiging van de Raad van Bestuur inzake verkrijging door de vennootschap van eigen aandelen (besluit)	V	99,72%	
12	Vermindering van het geplaatst kapitaal door intrekking van aandelen (besluit)	V	99,73%	
13	Rondvraag			

14 Sluiting

## **Agendapunt 2 Verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2016**

Mijn naam is Michiel van Esch, werkzaam bij Robeco en vandaag spreek ik mede namens Achmea Investment Management, APG, de Goudse en Menzis.

De strategie 'Driving Profitable Growth' is gericht op financiële discipline. De strategie pakt tot op heden goed uit voor aandeelhouders. Als aandeelhouder zijn we tevreden dat daardoor de prestaties op ROCE en EDITDA nu boven target liggen. We moedigen DSM aan de focus op ROCE en EBITDA te behouden. Door de discipline creëert DSM tevens ruimte op de balans.

-Kunt u aangeven hoe DSM zal omgaan met deze ruimte en kunt u dan uitleggen hoe er geprioriteerd wordt tussen investeringen in organische groei, M&A of share buy-backs?

-In het geval er nieuwe overnames gedaan worden, onder welke financiële condities zal DSM deze overnames doen?

-Heeft DSM een target leverage voor de balans? Indien ja, wat is het target?

*De CFO geeft aan dat de eerste prioriteit ligt bij het faciliteren van organische groei. De volgende prioriteit voor DSM is om te kunnen voldoen aan het voorgestelde dividend. DSM wil namelijk het dividend niet hoeven te verlagen. Vervolgens moet het mogelijk zijn om, na de verkoop van enkele joint ventures, overnames en acquisities te doen, maar dit heeft momenteel geen prioriteit. Het is niet uitgesloten dat DSM aandelen terugkoopt of cash terug geeft aan aandeelhouders, maar dat komt pas op de laatste plaats.*

*DSM heeft geen vaste leverage target. De financiële doelstellingen die de onderneming hanteert liggen op het gebied ROCE en EBITDA. Leverage is slechts een variabele die daar van invloed op is.*

-Wat zijn de lange termijn ambities voor de iHealth divisie?

*De iHealth divisie bestaat momenteel uit een aantal productlijnen. Die producten laten sterke omzetgroei zien. Het is de bedoeling om deze producten internationaal uit te rollen. In eerste instantie zal dit in Azië gebeuren (voornamelijk China), omdat hier de vraag het grootst lijkt. Daarna zullen producten uitgerold worden in Europa. Momenteel worden de producten al verkocht in de VS.*

Op het gebied van duurzaamheid doet DSM het al lange tijd goed. In 2016 werden de prestaties op dit gebied beloond met het behalen van de positie sector

leader in de Dow Jones Sustainability Index. Een compliment daarover is op zijn plaats. DSM besteedt in het jaarverslag uitgebreid aandacht aan de sustainable development goals; DSM wil op vijf van die doelstellingen een positieve bijdrage leveren via de product range. Dit vinden wij een goede zaak.

- Kunt u vertellen of DSM haar bijdrage aan deze SDG's meetbaar kan maken en hoe DSM over de komende jaren voortgang op deze doelen zal rapporteren?

*Naar aanleiding van een vergelijkbare vraag van een andere aandeelhouder wijdt de heer Sijbesma hier over uit. DSM is samen met andere beursvennootschappen actief binnen een aantal initiatieven op het gebied van impact meting en SDG's. Het is van belang om tot gezamenlijke definities te komen, zodat de impact van ondernemingen op deze onderwerpen met elkaar vergeleken kunnen worden.*

*Op verschillende sociale en milieu-gerelateerde variabelen hanteert DSM al doelstellingen.*

### **Agendapunt 3 Uitvoering bezoldigingsbeleid Raad van Bestuur in 2016**

Dank voor de presentatie. We zien graag dat ondernemingen zowel financiële als duurzaamheidsmaatstaven gebruiken in het beloningsbeleid. Dit past ook bij een onderneming als DSM. Tegelijkertijd is het voor aandeelhouders ook van belang te kunnen beoordelen wat de prestaties zijn op die doelstellingen. Voor de duurzaamheidsmaatstaven is dat moeilijk. Het is van belang dat de remuneratiecommissie goed communiceert hoe de doelstellingen worden opgesteld en hoe er bepaald wordt in welke mate prestaties boven target, 'at target' of onder target zijn'.

Ik heb hierover twee vragen:

- 1) Kunt u vandaag meer uitleg geven over de wijze waarop de duurzaamheidsdoelstellingen bepaald zijn en hoe bepaald wordt of deze doelstellingen zijn behaald?
- 2) Is het mogelijk hier volgend jaar in het jaarverslag meer duidelijkheid over te verschaffen?

*De voorzitten van de remuneratiecommissie geeft aan dat de commissie voortdurend probeert om ambitieuze doelstellingen te stellen voor alle onderdelen van het beloningsbeleid. De doelstellingen op het gebied van 'Energy Efficiency Improvement' en 'Greenhouse Gas Emissions' zijn voor een groot gedeelte vertrouwelijk omdat het inzicht geeft in de 'cost base' van de onderneming. Op bepaalde onderdelen kunnen daarom geen gedetailleerde doelstellingen gecommuniceerd worden. Toch zal de remuneratiecommissie kijken wat de mogelijkheden zijn om duidelijker te communiceren over deze onderdelen van het beloningsbeleid.*

*De CEO, de heer Sijbesma, vult aan dat de duurzaamheidsdoelstellingen in het remuneratiebeleid scherp aansluiten op de strategische doelstellingen voor duurzaamheid. Verschillende onderdelen van het jaarrapport worden aangehaald die beleggers een redelijk beeld geven van de prestaties en doelstellingen die relevant zijn voor de targets in het beloningsbeleid. De duurzaamheidsprestaties worden bovendien uitvoerig ge-audit door de externe accountant.*

### **Agendapunt 5a Wijziging van de Statuten**

Vorig jaar was DSM voornemens om een statutenwijziging door te voeren met betrekking tot de preferente aandelen DSM. In aanloop naar de AVA werd het voorstel ingetrokken na kritiek uit de markt. Het voorstel dat u dit jaar voorlegt komt tegemoet aan twee van onze drie bezwaren van vorig jaar. Daarmee is dit een beter voorstel dan vorig jaar. Wij zullen VOOR dit voorstel stemmen, maar dat geldt niet voor alle partijen namens wie ik vandaag spreek. We willen u echter wel tot een aantal zaken oproepen:

Ten eerste: DSM brengt het rendement van de preferente aandelen jaarlijks in lijn met het dividendrendement voor gewone aandelen. DSM heeft de discretionaire bevoegdheid om het rendement met 100 bps te verhogen of te verlagen.

- Kunt u toezeggen dat DSM deze bevoegdheid alleen gebruikt om te corrigeren voor effecten van de trend van de beurskoers op de dividend yield?
- Kunt u ook toezeggen dat wanneer er van deze bevoegdheid gebruik gemaakt wordt, DSM dat helder uitlegt in de AVA stukken onder 'Reserverings- en dividendbeleid'?

Ten tweede: Het gebruik van meerdere aandelen klassen past niet meer bij een moderne internationale beursvennootschap en is geen best practice.

We roepen DSM op om toe te werken naar één aandelenklasse, en de preferente aandelen bijvoorbeeld via terugkoop uit de markt te halen. Graag uw reactie.

*De heer Sijbesma geeft aan dat hij op prijs stelt dat dit voorstel steun zal krijgen. Op dit moment wil DSM echter geen additionele toezeggingen doen of extra condities aan het voorstel toevoegen, omdat de aandeelhouders die via proxy voting stemmen deze informatie niet hadden toen zij moesten stemmen. Daarom moet er gestemd worden op het voorstel zoals het nu voorgelegd is. Er heeft reeds een consultatie onder aandeelhouders plaatsgevonden.*

*Er is echter begrip voor het verzoek en er wordt gesteld dat wanneer er gebruik gemaakt wordt van discretionaire bevoegdheid dit altijd met de nodige prudentie gebeurt.*

*Het verzoek om toe te werken naar een unitaire aandelenklasse wordt van de hand gedaan. De heer Sijbesma weet dat vele beleggers het concept 'one-share-one-vote' als best practice zien, maar het gebruik van meerdere aandelenklassen is niet iets van het verleden. Voorbeelden als duale aandelenklassen in Denemarken en loyaliteitsstemrecht in Frankrijk worden aangehaald. Dit is echter een discussie die DSM niet tijdens deze AVA wil voeren.*