

DSM Aandeelhoudersvergadering

Soort vergadering	Algemene Vergadering van Aandeelhouders DSM
Datum	14.00 uur, 29 april 2016
Locatie	Hoofdkantoor, Het Overloon 1, Heerlen
Woordvoerder	Michiel van Esch (Robeco)
Stemmen volmachtgevers	
Opkomst AVA	120.695.000 aandelen vertegenwoordigd, ofwel circa 55,41% van het geplaatste kapitaal

	Agendapunten	Stem	Uitslag	
			V	T O
1	Opening			
2	Jaarverslag van de Raad van Bestuur over 2015			
3	Uitvoering bezoldigingsbeleid Raad van Bestuur in 2015			
4	Jaarrekening 2015 (besluit)	V	99,64%	
5	a. Reserverings- en dividendbeleid (besluit)	V	99,10%	
	b. Vaststelling dividend over 2015 (besluit)	V	99,10%	
6	a. Decharge van de leden van de Raad van Bestuur (besluit)	V	99,26%	
	b. Decharge van de leden van de Raad van Commissarissen (besluit)	V	99,26%	
7	a. Herbenoeming van Eileen Kennedy als lid van de Raad van Commissarissen (besluit)	V	99,63	
	b. Herbenoeming van Victoria Haynes als lid van de Raad van Commissarissen (besluit)	V	99,29	
	c. Benoeming van Pradeep Pant als lid van de Raad van Commissarissen (besluit)	V	99,98	
8	Beloning van de Raad van Commissarissen (besluit)	V	99,60	
9	a. Verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot uitgifte van gewone aandelen (besluit)	V	91,53%	
	b. Verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij uitgifte van gewone aandelen (besluit)	V	78,65%	
10	Machtiging van de Raad van Bestuur inzake verkrijging door de vennootschap van eigen aandelen (besluit)	V	99,97%	

11	Vermindering van het geplaatst kapitaal door intrekking van aandelen (besluit)	V	100%
12	Rondvraag		
13	Sluiting		

Agendapunt 2 Verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2015

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

In 2015 heeft DSM een aantal belangrijke stappen gezet. Halverwege vorig jaar werden de plannen bekend gemaakt uit de strategie update. We zijn zeer te spreken over de strekking van die plannen. Het geplande kostenbesparingsprogramma is noodzakelijk om de cash flow te verbeteren en dat moedigen we aan. De verdere stroomlijning van activiteiten en de versterkte focus op EBITDA, Cash Flow en ROCE zijn wat ons betreft een juiste koers voor DSM.

Daarnaast zou DSM, DSM niet zijn als er geen aandacht was voor duurzaamheid. De strategie update stelt de ambitie om de eco+ producten sterker te positioneren en stelt een duidelijke doelstelling ten opzichte van duurzame energie. Ook op dit punt kunnen we ons vinden in de koers van DSM.

Deze plannen verdienen een compliment en tegelijkertijd moedigen we DSM aan om deze plannen door te zetten. We roepen u op kritisch te blijven kijken naar de samenstelling van de portefeuille en activiteiten te blijven stroomlijnen. Daarnaast denken we dat waarde van het onderdeel 'nutrition' nog verder tot zijn recht kan komen als focus nog sterker komt te liggen op de 'high end value added' producten ten opzichte van de bulk producten. Over de portfolio en strategie heb ik twee vragen.

- 1) Kunt uitleg geven over de plannen ten opzichte van de portfolio voor de komende jaren? Kunt u daarbij kort stil staan wat de plannen zijn voor de onderdelen Sinochem en Patheon?

De heer Sijbesma bedankt voor de complimenten. Het is de bedoeling om zowel Sinochem en Patheon volledig te verkopen. DSM wil met die verkoop zoveel mogelijk waarde te creëren. De intentie is om het juiste moment te kiezen om een optimale deal te kunnen vinden. Daarmee kan er momenteel niets gezegd worden over de timing van een verkoop.

Eerder geeft de heer Sijbesma in zijn presentatie al aan, dat er voor de komende jaren geen grote overnames gepland zijn en dat in de komende jaren de focus ligt op de eigen operatie. De samenstelling van de portefeuille is in de afgelopen jaren sterker verlegd naar waardecreatie en groei, maar er is nog ruimte voor verbetering.

- 2) Daarnaast heb ik een vraag over het 'innovation cluster'. Hoe ziet uw business case voor dit cluster er inmiddels uit? Hebben de lage olie prijzen invloed op de winstverwachting voor de 'biofuel joint venture' met POET?

De ontwikkelingen in dit cluster liggen op schema. De onderdelen 'biomedical' en 'zonnecel' ontwikkelen zich goed. Het klopt dat de 'biofuel joint venture' momenteel last heeft van de olieprijsen, maar dat is wat DSM betreft een tijdelijke situatie. Als we met een langere termijn blik naar de energiemarkt kijken, dan zijn we overtuigd van een succes voor biofuel.

Dan heb ik een opmerking over de voorwaarden rondom de Preferente Aandelen A DSM. Initieel was voor deze AVA een wijziging in de statuten van de onderneming voorgesteld om de rendementen voor deze aandelen voor 5 jaar te bevriezen, omdat deze gekoppeld zijn aan de rentestanden die momenteel laag zijn. Wat ons betreft kwam het initiële voorstel niet over als een oplossing voor de langere termijn. Daarnaast zagen wij het als een gemiste kans om het stemrecht voor deze instrumenten te herzien en het naar 'best practices' in lijn te brengen met de initiële kapitaal inbreng.

We waarderen dat DSM het agendapunt heeft terug getrokken en zich voorneemt om met een nieuw voorstel te komen waarin alle stakeholders zich kunnen vinden. We gaan daarover graag met u in gesprek. Momenteel is het stemrecht niet in lijn met de initiële kapitaal inbreng, omdat deze instrumenten met een korting zijn uitgegeven.

- 3) We roepen u op bij een volgend voorstel over de preferente aandelen A te kijken naar zowel naar de rendementsvoorwaarden als het stemrecht. We hopen daarbij op een 'best practice voorstel' dat te verdedigen is naar alle stakeholders. Graag uw reactie.

De heer Sijbesma legt de situatie uit die is ontstaan voor de preferente aandeelhouders nu de rentestand bijzonder laag is. DSM dacht met een de initiële voorgestelde wijziging van de statuten van de onderneming een oplossing aangeboden te hebben. Daarna kwamen er vanuit verschillende partijen andere perspectieven aan het licht en gingen er meerdere variabelen spelen. DSM wil graag de situatie herevalueren en met een voorstel komen, waarin alle facetten bekeken worden. Het is voor de heer Sijbesma te vroeg om nu uitspraken te doen over het stemrecht.

Tot slot wil ik een compliment geven over het jaarverslag. Het jaarverslag is helder en informatief voor aandeelhouders. Daarnaast vinden we het prijzenswaardig dat DSM zowel de richtlijnen van GRI als het 'integrated reporting framework' volgt. Bovendien heeft DSM's haar belastingprincipes op de website gepubliceerd. Met deze richtlijnen loopt DSM, wat ons betreft, voor op vele andere Nederlandse beursvennootschappen. Toch heb ik een aanmoediging voor verdere verbetering voor het verslag van volgend jaar. Graag zouden we in de rapportage een onderverdeling van nutrition zien, dat meer dan 2/3 van de EBITDA voor haar rekening neemt.

Uitvoering bezoldigingsbeleid Raad van Bestuur in 2015

Dank voor deze presentatie. We zijn we positief over de verschuiving van de gewichten van de financiële prestatimaatstaven voor de jaarbonus. Meer focus op cash flow en EBITA zijn in lijn met de hernieuwde strategie. De niet-financiële prestatiesdoelstellingen lijken een grote bijdrage geleverd te hebben aan de jaarbonus. We zijn een voorstander van duurzame prestatiedoelstellingen in het beloningsbeleid. Tegelijkertijd hebben we weinig inzicht hoe deze prestatimaatstaven worden gemeten. Mede omdat de doelstellingen op het gebied van broeikasgassen dit jaar bijgesteld moesten worden, heb ik twee vragen over de implementatie van het beloningsbeleid.

- 4) Kunt u aangeven hoe de doelstellingen voor de niet -financiële prestatie indicatoren gebenchmarkt worden?
- 5) En hoe zorgt de remuneratiecommissie ervoor dat deze targets voldoende uitdagend zijn?

De heer Kist, voorzitter van de remuneratiecommissie, stelt op prijs dat we ons kunnen vinden in de verschuiving van de gewichten, omdat het een uitdaging is om een balans te vinden tussen verschillende variabelen. De meetbaarheid van de non-financials is een technisch verhaal, waarover de voorzitter op dit moment niet in detail kan treden. Er wordt aangegeven dat de non-financial meetbaar moeten zijn en dat de accountant deze kan achterhalen.

De heer Sijbesma voegt toe dat 'benchmarken' bijzonder moeilijk is en dat targets altijd opgesteld worden op basis de huidige situatie en wat de mogelijke verbeteringen zijn. Hier wordt een externe partij bij betrokken en vervolgens wordt er intern gechallenged.

Afgelopen jaar bleek dat de doelstellingen op het gebied van broeikasgassen inderdaad niet uitdagend genoeg waren. Toen we dat constateerden stelden we de doelstellingen bij naar een voldoende uitdagend niveau.