

# **Notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders Akzo Nobel N.V.**

Amsterdam, 26 april 2018

## **AGENDA**

- 1.** Opening
- 2.** Boekjaar 2017
  - (a) Verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2017
  - (b) Bespreking van de implementatie van de nieuwe Nederlandse Corporate Governance Code
  - (c) Bespreking van de uitvoering van het Beloningsbeleid in 2017
- 3.** Jaarrekening, resultaat en dividend
  - (a) Vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2017 (besluit)
  - (b) Bespreking van het dividendbeleid
  - (c) Winstbestemming en vaststelling van dividend (besluit)
- 4.** Decharge
  - (a) Verlening van decharge aan leden van de Raad van Bestuur die zitting hadden in de Raad van Bestuur in 2017 terzake de uitoefening van hun functies in het boekjaar 2017 (besluit)
  - (b) Verlening van decharge aan leden van de Raad van Commissarissen die zitting hadden in de Raad van Commissarissen in 2017 terzake de uitoefening van hun functies in het boekjaar 2017 (besluit)
- 5.** Raad van Commissarissen
  - (a) Benoeming van de heer N.S. Andersen (besluit)
  - (b) Herbenoeming van de heer B.E. Grote (besluit)
- 6.** Wijziging van het Beloningsbeleid voor de Raad van Bestuur (besluit)
- 7.** Machtiging aan de Raad van Bestuur tot:
  - (a) het uitgeven van aandelen (besluit)
  - (b) het beperken of uitsluiten van voorkeursrechten van aandeelhouders (besluit)
- 8.** Machtiging aan de Raad van Bestuur tot het namens de Vennootschap verwerven van gewone aandelen in het kapitaal van de Vennootschap (besluit)
- 9.** Intrekking van gewone aandelen gehouden of verworven door de Vennootschap (besluit)
- 10.** Sluiting

**Notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Akzo Nobel N.V., gehouden op donderdag 26 april 2018, aanvang 14.00 uur, in het Hilton Amsterdam Hotel, Apollolaan 138, 1077 BG te Amsterdam**

Voorzitter: Dhr. A. Burgmans, Voorzitter van de Raad van Commissarissen van Akzo Nobel N.V.

Secretaris: Mw. Ch. van Meer, Secretaris van Akzo Nobel N.V.

## **1. Opening**

De Voorzitter opent de algemene vergadering van aandeelhouders om 14.00 uur en heet de aanwezigen van harte welkom. In deze vergadering wordt verslag uitgebracht over het boekjaar 2017 en zal er over verschillende agendapunten worden gestemd. Tijdens deze vergadering wordt niet opnieuw op de situatie omtrent PPG ingegaan aangezien hierover reeds verantwoording is afgelegd. De Voorzitter verzoekt de aanwezigen om rekening te houden met de beschikbare tijd en de vragen zo beknopt mogelijk te houden.

## **2. Boekjaar 2017**

### **2a. Verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2017**

De Voorzitter geeft aan dat men van het jaarverslag over het boekjaar 2017 kennis heeft kunnen nemen en geeft de heer Vanlancker het woord.

De heer Vanlancker licht de bedrijfsresultaten toe aan de hand van de presentatie. 2017 was een uitzonderlijk en transformatief jaar voor AkzoNobel. Sinds de aankondiging in april 2017 met betrekking tot het opsplitsen van AkzoNobel in een gefocust Paints & Coatings bedrijf en een gefocust Specialty Chemicals bedrijf, is er veel gebeurd.

Ondanks deze gebeurtenissen leverde AkzoNobel opnieuw een record op het gebied van winstgevendheid ('**EBIT**') en organische groei. Dit werd aangevuld door een aantal complementaire en geslaagde acquisities. In oktober 2017 is de eerste fase van het creëren van een gefocust Paints & Coatings bedrijf aangekondigd. Het programma om in 2018 EUR 110 miljoen aan besparingen te realiseren ligt op koers. De heer Vanlancker geeft aan dat gedurende 2017 is doorgewerkt in lijn met AkzoNobel's zogenaamde *core values*. Op het gebied van veiligheid tonen de statistieken aan dat AkzoNobel in het leidende kwartaal zit ten opzichte van de industrie. Ook is AkzoNobel in 2017 opnieuw gekozen als de nummer één voor de chemische industrie in de Dow Jones Sustainability Index.

In 2017 is de interne afsplitsing van het onderdeel Specialty Chemicals in gang gezet ter voorbereiding op de externe afsplitsing in 2018. De interne afsplitsing is eind 2017 afgerond en in maart 2018 is de verkoop van Specialty Chemicals voor EUR 10.1 miljard aan het consortium van Carlyle en GIC aangekondigd.

De heer Vanlancker vervolgt zijn presentatie met enkele financiële hoogtepunten uit 2017 waaronder de omzetstijging van 4% (met uitzondering van valuta-effecten) en de stijging van de EBIT met een recordwaarde van 2%. De heer Vanlancker gaat tevens in op de gedane en voorgestelde dividenduitkeringen. De heer Vanlancker vervolgt zijn presentatie met een toelichting op een aantal investeringen dat is gedaan om de organische groei van AkzoNobel's activiteiten te ondersteunen.

De Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur hebben geconcludeerd dat de verkoop aan de Carlyle Group en GIC in het beste belang is van AkzoNobel en van Specialty Chemicals en haar belanghebbenden. De verkoop is het resultaat van een uitvoerig tweesporenbeleid,

waarbij de Raad van Bestuur zorgvuldig zowel de juridische afsplitsing als een verkoop heeft overwogen. De transactie wordt naar verwachting voor het einde van 2018 afgerond. De netto opbrengsten zullen grotendeels worden uitgekeerd aan de aandeelhouders van AkzoNobel. De verschillende mogelijkheden daartoe worden op dit moment onderzocht waarbij rekening wordt gehouden met de voorkeur van de aandeelhouders.

De heer Vanlancker bespreekt de positie van AkzoNobel in de markten waarin zij opereert en laat een grafiek zien waaruit blijkt dat hoewel AkzoNobel één van de grote leiders in Paints & Coatings is, AkzoNobel in zijn prestatie nog niet helemaal leidend is. Door implementatie van de strategie *Paints & Coatings winning together 15-by-20* verwacht AkzoNobel in 2020 één van de grootste Paints & Coatings bedrijven ter wereld te zijn en op alle *metrics* in de industrie leidend te zijn.

De heer Vanlancker legt uit wat er wordt bedoeld met *Paints & Coatings winning together 15-by-20*; het bereiken van een Return on Sales ('**ROS**') van 15% in het jaar 2020. De heer Vanlancker beschrijft de strategie aan de hand van de volgende pijlers: *Passion for Paint, Precise Processes, Powerful Performance* en *Proud People*.

De heer Vanlancker laat een slide zien met daarop het uitgestippelde pad; van 10,6% ROS in 2017 naar 15% ROS in 2020 (waarbij geen rekening is gehouden met de *unallocated corporate center costs*). Het programma om in 2018 EUR 110 miljoen besparingen te realiseren en de winstgevendheid te vermeerderen ligt op koers. Continue verbeteringen zullen minimaal de inflatie op de vaste kosten dekken. Het is de verwachting dat de geïntegreerde supply chain in 2020 een additionele EUR 200 miljoen aan jaarlijkse besparingen zal opleveren.

De heer Vanlancker geeft aan dat AkzoNobel in haar plannen uit is gegaan van een meer terughoudende externe groeiverwachting ook al is de verwachting dat AkzoNobel tred zal houden met de rest van de markt.

De Voorzitter vraagt de heer De Vries om een toelichting op het Nederlandse pensioenfonds APF.

De heer De Vries geeft aan dat de vakbonden en de gepensioneerden van AkzoNobel hebben gevraagd om een financiële bijdrage van AkzoNobel aan het pensioenfonds APF. Aan de vakbonden is uitgelegd waarom AkzoNobel hier niet aan kan voldoen. AkzoNobel heeft zich bereid verklaard om vooruitlopend op de cao-onderhandelingen afspraken te maken over onderwerpen als een loonsverhoging en een eenmalige cao-bonus en te spreken over een verlenging van het sociaal plan. In 2005 is een overeenkomst gesloten met de vakbonden die daarin werden gesteund door een meerderheid van hun leden binnen AkzoNobel. Op grond daarvan is voor de pensioenen in Nederland de overstap gemaakt van een *defined benefit* naar een *defined contribution* regeling zodat AkzoNobel geen andere financiële verplichtingen heeft jegens het APF dan het jaarlijks betalen van de pensioenpremies.

De dekkingsgraad van het pensioenfonds ligt momenteel boven de gemiddelde dekkingsgraad van de ondernemingspensioenfondsen in Nederland. Het APF kan goed voldoen aan haar betalingsverplichtingen jegens gepensioneerden. Kortingen zijn momenteel niet aan de orde en zijn ook niet voorzien. De heer De Vries geeft aan dat AkzoNobel heeft moeten vaststellen dat het doen van een financiële bijdrage het *defined contribution*-karakter van de pensioenregeling in gevaar brengt. Dit heeft nadelige gevolgen voor de financiële positie en slagkracht van AkzoNobel en past niet bij de weg die in 2005 gezamenlijk is ingeslagen. Extern advies van experts heeft deze zienswijze opnieuw bevestigd.

De Voorzitter geeft gelegenheid tot het stellen van vragen over het boekjaar 2017 en het bestuursverslag, alsmede over de aangekondigde verkoop van Specialty Chemicals.

Mevrouw Van Lamoen, werkzaam bij Robeco en tevens vertegenwoordiger van APG, NN IP, Goudse Verzekeringen en Menzis, verzoekt de heer Vanlancker om een nadere toelichting voor wat betreft de overwegingen ten aanzien van de belangen van de stakeholders in verband

met de verkoop van Specialty Chemicals. Daarnaast vraagt mevrouw Van Lamoen om een toelichting op het track record van Carlyle en GIC op het terrein van duurzaamheid en of dit beter is dan dat van PPG. Verder vraagt zij zich af wat de verwachte impact is van de verkoop op de werkgelegenheid.

Mevrouw Van Lamoen begrijpt dat het onderwerp diversiteit aan de top hoog op de agenda staat en moedigt AkzoNobel aan om hier stappen te zetten en geeft aan commentaar hierop te verwelkomen.

De heer Vanlancker merkt op dat in het afsplitsingsproces naar verschillende elementen is gekeken. De waarde was een belangrijk element, maar er is ook gekeken naar andere elementen voor stakeholders, inclusief werknemers en de samenlevingen waarin zij opereren. Er is gekeken naar de track records van de verschillende kandidaten.

De heer Vanlancker licht toe dat GIC sterk kijkt naar duurzaamheid met betrekking tot hun beleggingen. Carlyle had een sterke buy-in met het omzetten van het huidige businessplan en heeft duidelijke commitments gemaakt omtrent locaties en het overnemen van de arbeidsvoorwaarden. Al met al leek dit een zeer sterk pakket. Zowel GIC als Carlyle heeft een sterk track record in de chemiebranche.

De heer Vanlancker benadrukt dat er naar de diversiteit aan de top wordt gekeken en spreekt graag volgend jaar verder over het traject wat dan is afgelegd met betrekking tot diversiteit.

De Voorzitter geeft het woord aan mevrouw Roeleveld, die de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling ('VBDO') vertegenwoordigt. Mevrouw Roeleveld wil graag weten wat de afsplitsing van de chemietak betekent voor de langetermijnwaardecreatie. Zij vraagt zich af welke uitdagingen de Raad van Bestuur is tegengekomen op het gebied van de duurzaamheidsstrategie, hoe de duurzaamheidsstrategie wordt voortgezet en of er een intensivering op het gebied van doelstellingen zal plaatsvinden. Daarnaast stelt zij de vraag of de aandeelhouders targets voor 2025 en 2030 kunnen verwachten. Mevrouw Roeleveld is benieuwd hoe het beleid op de *sustainable development goals* ('SDG's') zich aanpast als gevolg van de afsplitsing.

Mevrouw Roeleveld merkt op dat in het jaarverslag is aangegeven dat de nieuwe due diligence aanpak zich in 2018 mede gaat richten op werktijden en leefbaar loon. Mevrouw Roeleveld wil graag weten of dit betekent dat AkzoNobel een leefbaar loon betaalt of gaat betalen aan al haar werknemers. VBDO ziet dat AkzoNobel werk maakt van haar *supplier management*. Leveranciers worden onderzocht op duurzaamheidscriteria en hun *score card* bevatte *key performance indicators* ('KPI's') op energie, water en grondstoffen. Vanaf 2018 worden mensenrechten meegenomen in de KPI's. Mevrouw Roeleveld vraagt zich af of vanaf dat moment het leefbaar loon wordt meegenomen in de supply chain.

De heer Vanlancker geeft aan dat duurzaamheid het business model van AkzoNobel sterk ondersteunt. AkzoNobel is leidend op gebied van verven en lakken, zoals water gedragen lakken; een van de sleutelsuccessen in een land als China. Alle variabele beloningen van externe medewerkers binnen AkzoNobel, zijn gebaseerd op *eco premium* producten; materialen die een duidelijk voordeel hebben qua duurzaamheid. Voor elke interne medewerker ligt de focus op de vermindering van footprint. Sinds 2018 is een directe verbinding tussen het hebben van een hogere marge en duurzaamheid geïmplementeerd in de gehele organisatie.

De heer Vanlancker merkt op dat de jarenlange focus op duurzaamheidstrends het grote succes en de drijfkracht van de Specialty Chemicals business is.

De heer Vanlancker geeft aan dat in 2025 en 2030 duurzaamheid een belangrijke rol zal spelen. Een deel van het succes zal zijn dat hoe meer water gedragen lakken er worden gebruikt, hoe meer voordeel het uiteindelijk bij de klant oplevert.

Voor wat betreft de leveranciers is de heer Vanlancker van mening dat AkzoNobel de doelstellingen sterk heeft geïntegreerd en leidinggevend is in het ter verantwoording roepen van leveranciers met betrekking tot hun verplichtingen waaronder die ten aanzien van leefbaar loon. Het vergt een voortdurende waakzaamheid om dit ook in de supply chain verder te brengen.

De heer Koster, vertegenwoordiger van de Vereniging van Effectenbezitters ('VEB') geeft aan dat het eerste kwartaal in 2018 teleurstellende resultaten laat zien, ondanks een zeer gezonde economische groei in de rest van de wereld. De heer Koster vraagt of het mogelijk is om ook voor 2018 concrete doelstellingen aan te geven.

De heer Koster refereert aan de slide met betrekking tot het verloop van de ROS. De VEB plaatst dit in de context van de huidige ROS waaruit blijkt dat er tussen de EUR 600 miljoen en EUR 800 miljoen nodig is om 15% ROS in 2020 te bereiken. De heer Koster geeft aan dat de heer Vanlancker over kostenbesparingen van EUR 110 miljoen spreekt terwijl hij in het jaarverslag EUR 150 miljoen heeft gelezen. De heer Koster wil weten hoe dit gat overbrugd gaat worden.

De heer Koster is van mening dat de acquisities te klein zijn om de groei van AkzoNobel aan op te hangen. Hij wil graag weten hoe het verder gaat met die acquisities, ook gelet op de strenge criteria waaraan acquisities moeten voldoen.

De heer Koster vraagt zich tenslotte af of een en ander niet te positief wordt bekeken. Ten tijde van de discussie omtrent PPG is gezegd dat het beter zou zijn als AkzoNobel zelfstandig zou blijven. De heer Koster merkt op dat hij nog niet helemaal overtuigd is.

De heer Vanlancker begint met de beantwoording van de vraag van de heer Koster over concrete uitspraken voor 2018 en geeft aan dat hij dit bespreekt in samenhang met zijn opmerking met betrekking tot het bereiken van 15% ROS in 2020. De heer Vanlancker gaat ervan uit dat er nog steeds een vrij gezonde groei zal zijn, maar ziet dat niet als voorwaarde voor het bereiken van de 15% ROS in 2020.

De heer Vanlancker geeft aan dat de acquisities geen must zijn om de plannen te realiseren. Elke acquisitie wordt geplaatst in de context van de *15-by-20* strategie. In de gehele pijplijn van mogelijkheden wordt gekeken naar de vraag of de *target* in het netwerk van AkzoNobel past, of het synergiën oplevert en of de acquisitie bijdraagt om een sterkere positie te verkrijgen. Op dit moment worden alle activiteiten geïntegreerd naar één totale activiteit, met acht business units en één geïntegreerde supply chain. De eerste fase van de voorgenomen plannen betreft de EUR 110 miljoen aan kostenbesparingen, de tweede fase het wegwerken van de inflatie door middel van continue verbeteringen.

Met betrekking tot *sourcing* – ten aanzien van de niet-productgerichte materialen – merkt de heer Vanlancker op dat dit een budget van bijna EUR 2 miljard betreft, alwaar op korte termijn besparingen kunnen worden gemaakt. Op grond van het voorgaande heeft de Raad van Bestuur vertrouwen in de doelstelling om 15% ROS in 2020 te bereiken.

De heer Koster wijst erop dat de heer Vanlancker niet de ROS noemt, die op dit moment 6,8% is (waarbij geen rekening is gehouden met de *unallocated corporate center costs*).

De heer Vanlancker antwoordt dat dit inderdaad geïntegreerd is en dat de ROS in deze industrie in het eerste kwartaal steeds laag is en volledig in lijn is met de interne budgettering.

De heer Koster geeft aan dat de particuliere aandeelhouders de chemietak graag Nederlands hadden gehouden. De heer Koster wil weten of de naam AkzoNobel in de toekomst alleen nog bij Paints & Coatings zal worden gebruikt of dat deze ook verbonden blijft aan Specialty Chemicals. De heer Koster merkt op dat AkzoNobel veel schulden heeft en wil weten of die schulden bij de holding blijven en of Specialty Chemicals netto en zonder leningen is verkocht.

De heer Vanlancker antwoordt dat de naam AkzoNobel verbonden blijft aan het Paints & Coatings bedrijf en dat het aan Carlyle is om te beslissen over een nieuwe naam.

De heer De Vries legt uit dat Specialty Chemicals een *enterprise value* van ongeveer EUR 10.1 miljard heeft opgeleverd. Na aftrek van: (i) schulden van EUR 0.4 miljard, (ii) pensioenverplichtingen van EUR 0.5 miljard, (iii) milieu verplichtingen van EUR 0.2 miljard en nog wat andere verplichtingen komt men tot een koopprijs van ongeveer EUR 8.9 miljard. Hiervan wordt nog een aantal bedragen afgenomen zoals dealkosten, afsplitsingskosten, belasting en het *derisken* van de *defined benefit* regeling van het pensioenfonds in het Verenigd Koninkrijk. Dit leidt tot een netto opbrengst van EUR 7.5 miljard. De schulden van Specialty Chemicals zijn meegenomen in de berekening van de *enterprise value* naar de netto opbrengst.

De heer Bender, vertegenwoordiger van Mercurius Vermogensbeheer, wil graag weten of Carlyle baangaranties heeft gegeven voor de mensen die nu bij Specialty Chemicals werken.

De heer Vanlancker antwoordt dat, op grond van hetgeen Carlyle heeft aangegeven aan de ondernemingsraad met betrekking tot locaties en werknemers, hij geen grote wijzigingen verwacht. De heer Vanlancker bevestigt dat er geen juridische garanties zijn gegeven.

De heer Bender noemt dat PPG in haar laatste aanbod wel een baangarantie stelde voor de Specialty Chemicals tak en vraagt daarnaast of gedwongen ontslagen worden uitgesloten in het *15-by-20* programma.

De heer Vanlancker antwoordt dat het *15-by-20* programma een aantal stappen kent en hij sluit op dit moment niks uit.

De heer Tse wil graag weten of alle leden van de Raad van Commissarissen het unaniem eens zijn met de verkoop tegen een prijs van EUR 10.1 miljard en of deze prijs hoger is dan de verwachte waarde bij een beursgang.

De Voorzitter meldt dat er volledige unanimiteit was in de Raad van Commissarissen.

De heer De Vries licht toe dat de bindende biedingen met behulp van verschillende adviseurs zijn vergeleken met de waardebeoordeling bij een mogelijke beursgang. Daar kwam uit dat het bod van Carlyle beter was dan de verwachte waarde bij een mogelijke beursgang.

De heer Janssen, vertegenwoordiger van de VEB, heeft op 8 maart 2018 een presentatie bijgewoond waarin werd uitgelegd welke verbeteringen er nog mogelijk zijn. De heer Janssen geeft aan geschokt te zijn over hoeveel er nog mogelijk was. Hij merkt op dat de aandeelhouders jarenlang in de veronderstelling zijn geweest dat deze processen op orde waren terwijl nu blijkt dat er nog honderden miljoenen euro's aan voordelen kunnen worden gerealiseerd. De heer Janssen wil weten waarom dit niet eerder is gedaan en waarom hier niet eerder over is gecommuniceerd.

De Voorzitter geeft aan dat zoiets een evolutie is en benadrukt dat wanneer de heer Vanlancker zijn resultaten in 2020 presenteert, hij naar alle waarschijnlijkheid ook zal zeggen dat men nog niet klaar is. De Voorzitter licht toe dat bedrijven zich continue verbeteren.

De heer Janssen zegt geschokt te zijn dat AkzoNobel nog met 37 ERP (*Enterprise Resource Planning*) systemen werkt. Hij had gedacht dat dit een punt was, waar de organisatie gestroomlijnd en efficiënt was gemaakt.

De Voorzitter legt uit dat het plan van het management is om van de middenmoot naar de top te komen en dat dit tijd vergt.

De heer Janssen geeft aan dat de VEB denkt dat de doelstellingen, de ROS en de *return on investment* ('**ROI**'), ambitieus zijn. De heer Janssen geeft aan dat de *cashflow conversion* een

belangrijke variabele is. Als men door de jaren heen kijkt, ziet men dat een groot gedeelte van de winst niet wordt omgezet in contanten. Hij vraagt een beeld van deze variabele in 2020 te geven. De heer Janssen wil graag weten of er *top-up payments* aan pensioenfondsen zijn gedaan en hoe het zit met het werkkapitaalbeslag en verzoekt om meer guidance op dit vlak.

De Voorzitter antwoordt dat er geen guidance zal worden gegeven, maar vraagt de heer De Vries om een toelichting te geven.

De heer De Vries legt uit dat de onderneming de afgelopen jaren bezig is geweest om de *defined benefit* regeling van het pensioenfonds in het Verenigd Koninkrijk te derisken waardoor er veel *cash* in het pensioenfonds is gegaan. Er wordt nu gekeken of dit volledig kan worden gederiskt. In die situatie zou er een heel gezonde *cash conversion* van rond de 80% zijn als men kijkt naar de CAPEX versus de EBITDA. De *cash* en de *cash conversion* moet worden bezien in de context van de afgelopen jaren, de pensioenverplichtingen en de *top-up payments*.

De heer Janssen merkt op dat de boodschap tijdens de aandeelhoudersvergadering in 2017 duidelijk was: bij AkzoNobel doen we het samen, waarmee op de werknemers gedoeld werd. Nu wordt de chemietak aan een Amerikaanse private equity-partij verkocht en is er discussie met het personeel over de pensioenen. De heer Janssen geeft aan dat het hem voorkomt alsof dezelfde argumenten die werden gebruikt om het voorstel van PPG af te wijzen, niet meer van toepassing lijken nu het gaat om de verkoop van de chemietak. Hij wil graag weten hoe dit met elkaar te rijmen valt.

De heer Vanlancker geeft aan dat de discussie omtrent de pensioenen geen verband houdt met de verkoop van de chemietak aan Carlyle noch met de keuze om al dan niet te splitsen. Het voorstel van PPG zag niet specifiek op Specialty Chemicals. Carlyle heeft een goed track record voor wat betreft de chemiesector en bedrijven die zij terug op de markt brengen. De Voorzitter constateert dat niemand meer het woord wenst te voeren met betrekking tot dit agendapunt.

## **2b. Bespreking van de implementatie van de nieuwe Nederlandse Corporate Governance Code**

De Voorzitter bespreekt dat op 1 januari 2017 de nieuwe Corporate Governance Code ('**Code**') van kracht is geworden. In het licht van de Code is er een uitgebreide analyse gemaakt van het *corporate governance framework* en de interne rapportagesystemen. Waar nodig, zijn aanpassingen aan de procedures en in de reglementen van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen gemaakt. De Voorzitter stelt gelegenheid tot vragen en constateert dat er geen vragen zijn.

## **2c. Bespreking van de uitvoering van het Beloningsbeleid in 2017**

Voordat de Voorzitter het woord geeft aan de heer Sluimers, voorzitter van de beloningscommissie, wil hij kort ingaan op de omstandigheden rondom het vertrek van de heer Büchner in 2017. Kort voor de aankondiging op 19 juli 2017, werd de Voorzitter gebeld door de heer Büchner die vertelde dat hij, om gezondheidsredenen, had besloten als CEO te moeten terugtreden. De Voorzitter geeft aan dat hij moest constateren dat hij geen andere keuze had dan het besluit van de heer Büchner te respecteren en zijn ontslagname te aanvaarden. De Voorzitter legt uit dat hij samen met de heer Sluimers en het hoofd Juridische Zaken, Sven Dumoulin, later opnieuw met de heer Büchner heeft gesproken. In nauw overleg met de heer Büchner is een persbericht opgesteld. De Voorzitter legt uit dat aangezien de markt snel geïnformeerd diende te worden, werd besloten dat de contractuele aspecten op een later tijdstip zouden worden besproken. Het terugtreden van de heer Büchner was een beslissing om gezondheidsredenen, die niet los kon worden gezien van de buitengewone omstandigheden van dat moment. In dat licht is vervolgens naar de afwikkeling van zijn overeenkomst gekeken en de Voorzitter geeft daarover het woord aan de heer Sluimers.



De heer Sluimers geeft aan dat samen met de heer Büchner is gekeken naar de afwikkeling van zijn overeenkomst op een wijze die recht zou doen aan de heer Büchner, zijn verdiensten aan het bedrijf en aan de bijzondere omstandigheden. De heer Sluimers legt uit dat een opzegtermijn van zes maanden gold en dat de heer Büchner, die in juli 2017 is vertrokken, daardoor over 2017 nagenoeg hetzelfde reguliere salaris heeft ontvangen. Een verschil met 2016 betreft de aanvullende vertrekvergoeding ter grootte van bijna een jaarsalaris welke voortvloeit uit het feit dat in het contract met de heer Büchner een regeling was overeengekomen voor het geval de heer Büchner door gezondheidsredenen niet meer zou kunnen functioneren. De heer Sluimers merkt op dat de overeengekomen aanvullende vergoeding aan de heer Büchner belangrijk lager ligt dan hetgeen op grond van zijn contract aan de orde zou zijn geweest. De heer Büchner is AkzoNobel duidelijk tegemoet gekomen.

Het bedrag aan *share awards* is ongeveer het dubbele van het bedrag uit 2016. Dit heeft te maken met de boekhoudkundige benadering dat normaliter de toegekende aandelen aan een bestuurder over drie jaar worden geboekt. Op het moment dat iemand het bedrijf verlaat en de aandelen worden uitgekeerd, kan deze methode niet meer worden gehanteerd voor de aandelen voor 2016 en 2017. Deze aandelen zullen derhalve voor twee derde geboekt moeten worden.

De heer Sluimers legt uit dat de Raad van Commissarissen vindt dat dit pakket aan afspraken, gezien de bijzondere omstandigheden, de contractuele afspraken en de opstelling van de heer Büchner, redelijk en fair is en aansluit bij de geest van de Code. De heer Sluimers voegt daar aan toe dat de algemene bepaling van de Code niet is geschreven voor dit soort specifieke situaties.

De Voorzitter geeft gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Koster (VEB) begrijpt de toelichting en vraagt zich of het niet beter was geweest als eerder bekend was geworden dat het contract van de heer Büchner een dergelijke clausule bevatte. De heer Koster geeft aan dat er geruchten circuleren over andere aspecten die een rol hebben gespeeld rond dit vertrek en vraagt of dit inderdaad de enige reden is.

De Voorzitter verzekert de heer Koster dat dit inderdaad de reden is en dat de geruchten ook de reden zijn geweest om een en ander duidelijk uiteen te zetten.

De heer Janssen is benieuwd naar de afwikkeling van de voorwaardelijke aandelen, een pakket ter waarde van EUR 2.2 miljoen. De heer Janssen wil weten of dit *at target* is afgewikkeld en vraagt om een toelichting.

De heer Sluimers antwoordt dat de aandelen die waren toegekend gewoon zijn *gevest* voor 2016 en 2017. Zoals de heer Sluimers eerder aangaf moeten die in één keer worden geboekt en dat is de reden waarom het twee keer zo veel was. Er was een 100% toekenning.

### **3. Jaarrekening, resultaat en dividend**

#### **3a. Vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2017 (besluit)**

De Voorzitter licht toe dat voor vragen over het accountantsverslag en de externe-accountantscontrole PricewaterhouseCoopers aanwezig is, vertegenwoordigd door de heer Dekkers. De Voorzitter constateert dat er geen vragen zijn.

De Voorzitter geeft aan dat de registratie van aandeelhouders om 14.15 uur is gesloten en dat de presentielijst is gecontroleerd. Een kapitaal van EUR 365.229.732,00 is ter vergadering vertegenwoordigd, zodat in totaal 182.614.866 stemmen kunnen worden uitgebracht. Het presentiepercentage bedraagt daarmee 72,12%.

De Voorzitter vraagt mevrouw Van Meer, de secretaris van AkzoNobel, om de stemprocedure toe te lichten, waarna de Voorzitter de stemming opent. Na de stemming constateert de

Voorzitter dat het voorstel is aangenomen en de jaarrekening voor 2017 is vastgesteld met 99,99% van de stemmen.

### **3b. Bespreking van het dividendbeleid**

De Voorzitter geeft aan dat het dividendbeleid erop is gericht om jaarlijks een stabiel tot stijgend dividend uit te keren. Het dividend wordt standaard in cash uitgekeerd en een uitkering in stock is optioneel. Voor het dividendbeleid worden geen wijzigingen voorgesteld. De Voorzitter geeft gelegenheid tot vragen en constateert dat er geen vragen zijn.

### **3c. Winstbestemming en vaststelling van dividend (besluit)**

De Voorzitter geeft aan dat voor het boekjaar 2017 een dividend van EUR 2,50 per gewoon aandeel wordt voorgesteld. In november 2017 werd al een interim dividend van EUR 0,56 per aandeel uitgekeerd. Ook werd in december 2017 al een superdividend van EUR 4,00 per aandeel uitgekeerd in verband met de afsplitsing van Specialty Chemicals. Na aanvaarding van het voorstel zal het resterende slotdividend van EUR 1,94 per aandeel op 25 mei 2018 worden uitgekeerd, volgens de door AkzoNobel gepubliceerde voorwaarden, tenzij een aandeelhouder in plaats daarvan kiest voor een uitkering in aandelen. Daarbij wordt opgemerkt dat een maximum van 40% van het totale dividend voor stock dividend beschikbaar zal zijn. De Raad van Commissarissen adviseert het voorgestelde dividend goed te keuren.

De Voorzitter geeft gelegenheid tot vragen, constateert dat er geen vragen zijn en brengt het dividendvoorstel in stemming. Na de stemming constateert de Voorzitter dat het voorstel is aangenomen met een meerderheid van 99,89% van de stemmen.

## **4. Decharge**

### **4a. Verlening van decharge aan leden van de Raad van Bestuur die zitting hadden in de Raad van Bestuur in 2017 ter zake de uitoefening van hun functies in het boekjaar**

De Voorzitter geeft gelegenheid tot vragen. Hij constateert dat niemand het woord wenst te voeren en gaat over tot stemming. Na de stemming constateert de Voorzitter dat het voorstel is aangenomen met een meerderheid van 89,65% van de stemmen.

### **4b. Verlening van decharge aan leden van de Raad van Commissarissen die zitting hadden in de Raad van Commissarissen in 2017 ter zake van de uitoefening van hun functies in het boekjaar 2017**

De Voorzitter geeft gelegenheid tot het stellen van vragen.

Mevrouw Van Lamoen geeft aan dat AkzoNobel tijdens de overnameperikelen vorig jaar niet open stond voor het voeren van serieuze verkennende gesprekken met PPG en merkt op dat een Raad van Commissarissen de plicht heeft om verzoeken van lange termijn aandeelhouders serieus in overweging te nemen. De betrokken aandeelhouder USS heeft in juli 2017 een voorstel gedaan voor voordracht van een vierde commissaris, de heer Maurice. Gezien de solide achtergrond van die kandidaat leek het logisch dat AkzoNobel hem een serieuze kans zou geven in het selectieproces. Op een eerdere vergadering is aangegeven dat er geen gesprek heeft plaatsgevonden. Mevrouw Van Lamoen is van mening dat de Raad van Commissarissen hiermee tekort is geschoten richting haar aandeelhouders en andere stakeholders. Mevrouw Van Lamoen geeft verder aan dat een aantal van de door haar vertegenwoordigde beleggers vandaag tegen decharge van de Raad van Commissarissen stemt. Mevrouw Van Lamoen geeft aan dat AkzoNobel in de afgelopen maanden serieuze stappen heeft genomen om de relatie met aandeelhouders te verbeteren en de belangen van aandeelhouders en andere stakeholders serieus te nemen. Zij verwacht dat deze tegenstem eenmalig is.

De Voorzitter merkt op dat in de bijzondere aandeelhoudersvergadering in september 2017 uitvoering verantwoording op deze punten is afgelegd.

De heer Koster (VEB) geeft aan enige kritiek te hebben op de manier van communiceren met de markt, waarbij hij ook wijst op het belang van de tijdigheid van de informatie.

De voorzitter constateert dat er geen verdere vragen zijn en gaat over tot stemming. Na de stemming constateert de Voorzitter dat het voorstel is aangenomen met een meerderheid van 84,39% van de stemmen.

## 5. Raad van Commissarissen

De Voorzitter geeft aan dat dit agendapunt de voorgestelde benoeming van de heer Andersen en de herbenoeming van de heer Grote als lid van de Raad van Commissarissen betreft. Voor de bespreking van onderdeel (a) van dit agendapunt geeft de Voorzitter het woord aan de heer Grote.

De heer Grote geeft aan dat de voordracht van de heer Andersen het resultaat is van een uitgebreid zoek- en selectieproces uitgevoerd door het Nomination Committee met de hulp van een internationaal executive headhunters bedrijf. Voorafgaand aan de bekendmaking op 5 maart 2018, heeft de Raad van Commissarissen AkzoNobel's grootste aandeelhouders geraadpleegd omtrent de voordracht. De heer Grote geeft aan dat, na goedkeuring door de aandeelhouders, de Raad van Commissarissen voornemens is de heer Andersen als voorzitter te benoemen.

De heer Andersen heeft een gevarieerde en internationale carrière doorlopen op het gebied van consumptiegoederen, energie en scheepvaart. De heer Andersen is niet-uitvoerend bestuurder bij BP en Unilever en is tevens lid van de Audit Committee's van beide bedrijven. Hij was *group chief executive* van A.P. Moller-Maersk tot 2016, daarvoor was hij *President* en *Chief Executive* bij Carlsberg.

De Voorzitter geeft aan dat vandaag ook de herbenoeming van de heer Grote op de agenda staat en merkt op dat AkzoNobel zeer verheugd is dat de heer Grote zich beschikbaar heeft gesteld voor een tweede termijn als lid van de Raad van Commissarissen. De benoeming van beide kandidaten die vandaag worden voorgesteld is voor een termijn van vier jaar vanaf 27 april 2018 en eindigt in 2022. De Voorzitter geeft het woord aan de heer Andersen.

De heer Andersen beschouwt het als een grote eer om in aanmerking te komen voor de functie van voorzitter van de Raad van Commissarissen van een toonaangevend bedrijf als AkzoNobel. De heer Andersen merkt op dat zijn carrière vooral bij twee grote Deense bedrijven heeft plaats gevonden. Dat zijn Carlsberg, op dit moment de derde grootste brouwerij ter wereld en A.P. Moller-Maersk, de grootste container scheepvaartmaatschappij ter wereld. De heer Andersen geeft aan dat er na de transformatie van de afgelopen jaren een fascinerende taak ligt voor AkzoNobel. Hij kijkt er naar uit om lid te worden van de Raad van Commissarissen en onderdeel uit te maken van de ontwikkeling en de nieuwe strategie van AkzoNobel.

De Voorzitter geeft gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Tse wil graag weten in welk jaar de heer Andersen zijn aandelen heeft verworven.

De heer Andersen geeft aan dat deze in 2018 zijn verworven.

Mevrouw Van Lamoen geeft aan dat zij vertrouwen heeft in het leiderschap van de heer Andersen en voor zijn benoeming te zullen stemmen. Via deze weg wil zij de heer Andersen oproepen om serieus werk te maken van *stakeholder management*.

#### **5a. Benoeming van de heer N.S. Andersen (besluit)**

De Voorzitter stelt vast dat er geen vragen zijn en gaat over tot stemming. Na de stemming constateert de Voorzitter dat het voorstel is aangenomen met een meerderheid van 99,60% van de stemmen.

#### **5b. Herbenoeming van de heer B.E. Grote (besluit)**

De Voorzitter stelt vast dat er geen vragen zijn en gaat over tot stemming. Na de stemming constateert de Voorzitter dat het voorstel is aangenomen met een meerderheid van 98,24% van de stemmen.

### **6. Wijziging van het beloningsbeleid voor de Raad van Bestuur (besluit)**

De Voorzitter geeft het woord aan de heer Sluimers, voorzitter van de beloningscommissie.

De heer Sluimers geeft aan dat tot de nieuwe strategie ook toegenomen financiële doelstellingen behoren. Na een zorgvuldige evaluatie en een aanbeveling van de beloningscommissie wordt voorgesteld om het huidige beloningsbeleid zodanig te wijzigen dat het goed aansluit bij de nieuwe financiële doelstellingen in lijn met de wensen van de aandeelhouders.

Die voorgestelde wijzigingen betreffen de opname van ROS als parameter voor de *short term incentive* ('STI') waarbij de Raad van Commissarissen elk jaar maximaal vier financiële parameters kan kiezen. De *long term incentive* ('LTI') wordt gericht op twee elementen: ROI en total shareholder return ('TSR'). Verder wordt een *2020 performance incentive plan* geïntroduceerd, gebaseerd op de target van 15% ROS. De voorgestelde wijzigingen leiden niet tot een wijziging van het basissalaris of de STI en LTI streefniveaus.

De Voorzitter geeft gelegenheid tot het stellen van vragen.

Mevrouw Van Lamoen vraagt om een toelichting op de relatie tussen de remuneratie en de duurzaamheidsstrategie van AkzoNobel aangezien de duurzaamheidsindicatoren uit de LTI in het nieuwe beleid verdwijnen. Zij verzoekt AkzoNobel daarnaast om transparantie te bieden over de duurzaamheids- performance indicatoren binnen de STI.

De heer Sluimers antwoordt dat de werking van de LTI betrekking heeft op 300 functionarissen terwijl de STI een werkingsfeer heeft van 17.000 mensen waarvoor geen *'one size fits all'* benadering geldt. Waar mogelijk zal in het volgende jaarverslag een algemeen overzicht worden opgenomen.

De heer Koster vraagt zich of het niet verstandig zou zijn om de uitkering van 2020 te koppelen aan een bestendigheid van de prestaties in 2021 om zo het opkloppen van bepaalde posten te voorkomen.

De Voorzitter vraagt of het goed is dat dit tijdens een volgende vergadering van de beloningscommissie wordt besproken en er nu niet op wordt gereageerd.

De heer Janssen geeft aan verbaasd te zijn dat er ook sprake is van een bonus in 2020 als 14% ROS is bereikt en wil graag weten waarom de ROI niet is meegenomen in het 2020-bonusplan terwijl dit wel onderdeel is van de langetermijnstrategie.

De heer Sluimers geeft aan dat bij het bereiken van 14% ROS in 2020 sprake is van een uitkering van één jaarsalaris, het *share matching plan* wordt in dat geval voor drie jaar buiten werking gesteld en dat is ongeveer gelijk aan één jaarsalaris. Indien 14% ROS in 2020 wordt bereikt, krijgt de Raad van Bestuur per saldo geen additionele vergoeding. Bij een ROS van

minder dan 14% verliest de Raad van Bestuur zijn share matching plan. Als 15% ROS in 2020 wordt bereikt, wordt er per saldo één jaarsalaris extra verdiend. De heer Sluimers geeft verder aan dat de ROI in de LTI zit.

De Voorzitter constateert dat er verder geen vragen zijn en gaat over tot stemming. Hij opent de stemming. Na de stemming constateert de Voorzitter dat het voorstel is aangenomen met een meerderheid van 94,96% van de stemmen.

## **7. Machtiging aan de Raad van Bestuur tot:**

### **7a. het uitgeven van aandelen**

De Voorzitter geeft gelegenheid tot het stellen van vragen. Hij constateert dat niemand het woord wenst te voeren en gaat over tot stemming. Na de stemming constateert de Voorzitter dat het voorstel is aangenomen met een meerderheid van 94,35% van de stemmen.

### **7b. het beperken of uitsluiten van voorkeursrechten van aandeelhouders**

De Voorzitter geeft gelegenheid tot het stellen van vragen. Hij constateert dat niemand het woord wenst te voeren en gaat over tot stemming. Na de stemming constateert de Voorzitter dat het voorstel is aangenomen met een meerderheid van 86,62% van de stemmen.

## **8. Machtiging aan de Raad van Bestuur tot het namens de Vennootschap verwerven van gewone aandelen in het kapitaal van de Vennootschap**

De Voorzitter geeft gelegenheid tot het stellen van vragen. Hij constateert dat niemand het woord wenst te voeren en gaat over tot stemming. Na de stemming constateert de Voorzitter dat het voorstel is aangenomen met een meerderheid van 99,62% van de stemmen.

## **9. Voorstel tot intrekking van gewone aandelen in het kapitaal van de Vennootschap**

De Voorzitter licht toe dat het laatste stempunt het voorstel is tot intrekking van door de Vennootschap verworven of nog te verwerven gewone aandelen in het kapitaal van de Vennootschap. Een intrekking van gewone aandelen kan worden uitgevoerd in meerdere tranches. Het aantal gewone aandelen dat zal worden ingetrokken - al dan niet in een tranche - zal worden vastgesteld door de Raad van Bestuur, maar zal niet meer bedragen dan 10% van het geplaatste kapitaal van de Vennootschap per 26 april 2018.

De Voorzitter geeft gelegenheid tot het stellen van vragen. Hij constateert dat niemand het woord wenst te voeren en gaat over tot stemming. Na de stemming constateert de Voorzitter dat het voorstel is aangenomen met een meerderheid van 99,97% van de stemmen.

## **10. Rondvraag en sluiting**

De Voorzitter vraagt of hij nog iemand het woord mag geven.

De heer Koster, niet de heer Koster die de VEB vertegenwoordigt, geeft aan dat hij wantrouwend is. De ogen van de Pittsburghers zijn nog altijd op AkzoNobel gericht. De heer Koster vindt dit nog steeds een groot gevaar voor 2018 en heeft het gevoel dat AkzoNobel dan nog altijd alle kanten op kan.

De Voorzitter heeft begrip voor de zorgen van de heer Koster en bedankt hem voor zijn opmerkingen.

De heer Reijnen geeft aan dat hij de vorige keer de vraag heeft gesteld of de Voorzitter actief gelobbyd heeft om de dividendbelasting af te schaffen waarop ontkennend werd geantwoord. Het doet de heer Reijnen deugd dat hij er inmiddels achter is gekomen dat dit klopt en complimenteert de Voorzitter hiermee.

De Voorzitter geeft aan dat de heer Hughes vandaag na 12 jaar afscheid neemt als lid van de Raad van Commissarissen en zijn bijdrage is bijzonder en significant geweest. De Voorzitter bedankt de heer Hughes en geeft daarna het woord aan vicevoorzitter Grote.

De heer Grote bedankt de heer Burgmans voor zijn toewijding als lid van de Raad van Commissarissen gedurende de laatste 12 jaar waarvan de laatste 4 jaar als Voorzitter. De heer Burgmans heeft een geweldige bijdrage geleverd en een essentiële rol gespeeld in de transformatie naar een Paints & Coatings bedrijf. Zijn leiderschap in de uitdagingen waarmee AkzoNobel de laatste jaren is geconfronteerd, was essentieel. De heer Grote wenst de Voorzitter het allerbeste voor de toekomst.

De Voorzitter bedankt de heer Grote en de aandeelhouders en merkt op dat hij het altijd als een groot voorrecht heeft beschouwd om in deze rol een bijdrage te leveren aan deze prachtige firma. Hij heeft het gevoel dat hij altijd de belangen van de aandeelhouders heeft verdedigd en is overtuigd van de vitaliteit en de toekomst van AkzoNobel. Hij wenst AkzoNobel en de aandeelhouders het allerbeste. De Voorzitter sluit vervolgens de vergadering.