
**EXPLANATORY NOTES
TO THE DEMERGER PROPOSAL**

*by the Boards of Management of Akzo Nobel N.V. and Akzo Nobel Chemicals N.V.
(explanation as referred to in section 2:334g in conjunction with 2:334z BW)*

**TOELICHTING OP
HET SPLITSINGSVOORSTEL**

*door de Raden van Bestuur van Akzo Nobel N.V. en Akzo Nobel Chemicals N.V.
(toelichting als bedoeld in artikel 2:334g jo. 2:334z BW)*

17 October 2017



**EXPLANATORY NOTES
TO THE DEMERGER PROPOSAL**

THE UNDERSIGNED:

The boards of management of:

1. **Akzo Nobel N.V.**, a limited liability company, having its corporate seat in Amsterdam, the Netherlands, and address at Christian Neefestraat 2, 1077 WW Amsterdam, the Netherlands, number Trade Register 09007809 ("**AkzoNobel**");

and

2. **Akzo Nobel Chemicals N.V.**, a limited liability company, having its corporate seat in Amsterdam, the Netherlands, and address at Christian Neefestraat 2, 1077 WW Amsterdam, the Netherlands, number Trade Register 69700974 (the "**Acquiring Company**"),

AkzoNobel and the Acquiring Company together the "**Demerger Companies**",

DECLARE:

1 Background

- 1.1 The boards of management of the Demerger Companies (the "**Boards**") have prepared a legal demerger proposal (the "**Demerger Proposal**") pursuant to which AkzoNobel will effect a legal demerger pursuant to section 2:334a(3) of the Dutch Civil Code ("**BW**") and as described in the Demerger Proposal, as a

**TOELICHTING OP
HET SPLITSINGSVOORSTEL**

ONDERGETEKENDEN:

De raden van bestuur van:

1. **Akzo Nobel N.V.**, een naamloze vennootschap, met statutaire zetel in Amsterdam, en met adres Christian Neefestraat 2, 1077 WW Amsterdam, handelsregisternummer 09007809 ("**AkzoNobel**");

en

2. **Akzo Nobel Chemicals N.V.**, een naamloze vennootschap, met statutaire zetel in Amsterdam, en met adres Christian Neefestraat 2, 1077 WW Amsterdam, handelsregisternummer 69700974 (de "**Verkrijgende Vennootschap**"),

AkzoNobel en de Verkrijgende Vennootschap gezamenlijk te noemen de "**Splitsingsvennootschappen**",

VERKLAREN ALS VOLGT:

1 Achtergrond

- 1.1 De raden van bestuur van de Splitsingsvennootschappen (de "**Raden van Bestuur**") hebben een voorstel voor een juridische splitsing opgesteld (het "**Splitsingsvoorstel**") waarbij AkzoNobel een afsplitsing krachtens artikel 2:334a(3) van het Burgerlijk Wetboek ("**BW**") zoals beschreven in het Splitsingsvoorstel tot

result of which (i) the Acquiring Company acquires a part of AkzoNobel's assets by universal succession of title subject to the provisions in the Demerger Proposal, (ii) the Acquiring Company allots shares in its capital to AkzoNobel's shareholders in accordance with the share allocation ratio set out in the Demerger Proposal, and (iii) AkzoNobel continues to exist (the "**Demerger**").

1.2 In this written explanation, the Boards jointly explain the reasons for the proposed Demerger and address the expected consequences for the activities that are currently conducted by AkzoNobel and the consequences of the Demerger from a legal, economic and social point of view. The Boards' explanation on these consequences also takes into account the Internal Separation as described in paragraph 2.

1.3 The Demerger, if effectuated, will be effected in accordance with the relevant provisions of Dutch law and will become effective at 00.00 AM CET following the date on which a Dutch notarial deed in respect of the Demerger is executed (the "**Demerger Effective Time**").

2 Reasons for the Demerger

2.1 AkzoNobel is currently in the process of internally separating the Specialty Chemicals business area together with a part of AkzoNobel's non-operational business area containing overhead and legacy assets and liabilities of AkzoNobel ("**Corporate and Other**") (together the "**Specialty Chemicals Business**") from its Decorative Paints business area and its Performance Coatings business area (together the "**Paints and Coatings Business**") and the other part of the business area Corporate and Other.

stand zal brengen, als gevolg waarvan (i) de Verkrijgende Vennootschap een deel van het vermogen van AkzoNobel onder algemene titel verkrijgt met inachtneming van de bepalingen van het Splitsingsvoorstel, (ii) de Verkrijgende Vennootschap aandelen in haar kapitaal toekent aan de aandeelhouders van AkzoNobel volgens de in het Splitsingsvoorstel omschreven ruilverhouding, en (iii) AkzoNobel blijft bestaan (de "**Splitsing**").

1.2 In deze schriftelijke toelichting geven de Raden van Bestuur gezamenlijk uitleg bij de redenen voor de voorgestelde Splitsing en geven zij een uiteenzetting van de verwachte gevolgen voor de werkzaamheden die AkzoNobel momenteel verricht en de gevolgen van de Splitsing vanuit juridisch, economisch en sociaal oogpunt. In de toelichting van de Raden van Bestuur op deze gevolgen wordt ook de in paragraaf 2 omschreven Interne Separatie in acht genomen.

1.3 De Splitsing, indien deze wordt geëffectueerd, zal tot stand komen in overeenstemming met de desbetreffende bepalingen van Nederlands recht en wordt van kracht om 00:00 uur in de nacht volgend op de dag waarop een Nederlandse notariële akte betreffende de Splitsing is verleden (de "**Effectieve Tijd van de Splitsing**").

2 Redenen voor de Splitsing

2.1 AkzoNobel separeert momenteel intern de Specialty Chemicals business area samen met een gedeelte van AkzoNobel's niet-operationele business area bestaande uit de algemene en historische vermogensbestanddelen en schulden van AkzoNobel ("**Corporate and Other**") (samen de "**Specialty Chemicals Business**") van de Decorative Paints business area en de Performance Coatings business area (samen de "**Paints and**

2.2 The internal separation entails that assets and liabilities of AkzoNobel entities that are dedicated to the Specialty Chemicals Business will transfer directly or indirectly to Akzo Nobel Chemicals Holding B.V. ("**AN Chemicals Holding**"), which is currently a wholly-owned subsidiary of AkzoNobel (the "**Internal Separation**"). In respect of AkzoNobel entities that are not dedicated to the Specialty Chemicals Business (including entities that are part of the non-operational business area Corporate and Other), either the Decorative Paints business and/or Performance Coatings business-related assets and liabilities will be transferred to existing or newly incorporated entities directly or indirectly held by AkzoNobel or, as the case may be, AN Chemicals Holding, with the aim of restructuring the Specialty Chemicals Business into a standalone group of companies.

2.3 Following the Internal Separation, the Demerger Companies propose to effect the Demerger to achieve the (external) separation of the Specialty Chemicals Business from AkzoNobel, following which AkzoNobel will continue to conduct the Paints and Coatings Business (including the part of business area Corporate and Other that primarily relates to the Paints and Coatings Business) and the Acquiring Company will conduct the Specialty Chemicals Business (including the part of business area Corporate and Other that primarily relates to the Specialty Chemicals business area).

2.4 In addition to the proposal for the Demerger, AkzoNobel will also request shareholder approval for a private sale of the Specialty Chemicals Business. Both the private sale and the Demerger will

Coatings Business") en het andere gedeelte van de business area Corporate and Other.

2.2 De interne separatie houdt in dat vermogensbestanddelen en schulden van AkzoNobel entiteiten die toegewijd zijn aan de Specialty Chemicals Business direct of indirect overgaan op Akzo Nobel Chemicals Holding B.V. ("**AN Chemicals Holding**"), die op dit moment een 100% dochtermaatschappij van AkzoNobel is (de "**Interne Separatie**"). Van AkzoNobel entiteiten die niet toegewijd zijn aan de Specialty Chemicals Business (waaronder begrepen de entiteiten die deel uitmaken van de niet-operationele business area Corporate and Other), worden zowel de Decorative Paints business en/of Performance Coatings business gerelateerde vermogensbestanddelen en schulden overgedragen aan bestaande of nieuw opgerichte entiteiten die direct of indirect worden gehouden door AkzoNobel of, al naargelang het geval, AN Chemicals Holding, teneinde de Specialty Chemicals Business onder te brengen in een zelfstandige groep van vennootschappen.

2.3 Na de Interne Separatie, zijn de Splitsingsvennootschappen voornemens de Splitsing door te zetten om zo de Specialty Chemicals Business extern te separeren van AkzoNobel, waarna AkzoNobel de Paints and Coatings Business (waaronder begrepen het deel van de business Corporate and Other dat vooral ziet op de Paints and Coatings Business) zal blijven voeren en de Verkrijgende Vennootschap de Specialty Chemicals Business zal voeren (waaronder begrepen het deel van de business area Corporate and Other dat vooral ziet op de Specialty Chemicals business area).

2.4 Naast het voorstel tot Splitsing zal AkzoNobel ook voor een verkoop van de Specialty Chemicals Business goedkeuring vragen aan haar aandeelhouders. De verkoop en de Splitsing worden in

be prepared and conducted in parallel to retain full flexibility and to ensure appropriate competitive tension to maximise the value of the separation of the Specialty Chemicals Business from AkzoNobel.

- 2.5** AkzoNobel's Board of Management, with approval of AkzoNobel's Supervisory Board, will resolve whether it will continue and implement a private sale of the Specialty Chemicals Business or the Demerger, or continue with or implement another scenario.

3 Expected consequences for the operations

- 3.1** The Demerger Companies anticipate that at the Demerger Effective Time, following the Internal Separation, the Demerger will result in a continuation of the businesses that are now being conducted as part of the AkzoNobel group under the direction of AkzoNobel, by two separate stand-alone legal entities, being AkzoNobel - in respect of the Paints and Coatings Business - on the one hand and the Acquiring Company - in respect of the Specialty Chemicals Business - on the other hand.

- 3.2** It is expected that at the Demerger Effective Time, following the Internal Separation, the Acquiring Company will continue the Specialty Chemicals Business in the same manner as currently conducted and that no material activities of the Specialty Chemicals Business will be terminated or divested as a direct result of the Demerger.

- 3.3** It is expected that at the Demerger Effective Time, following the Internal Separation, AkzoNobel will continue the Paints and Coatings Business in the same manner as it is currently conducted

parallel voorbereid en behandeld om volledige flexibiliteit te behouden en zorg te dragen voor de juiste competitieve stimulans om een zo hoog mogelijke waarde van de separatie van de Specialty Chemicals Business van AkzoNobel na te streven.

- 2.5** De Raad van Bestuur van AkzoNobel zal, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen van AkzoNobel, besluiten of zij een verkoop van de Specialty Chemicals Business of de Splitsing zal doorvoeren en implementeren, of dat zij zal doorgaan met een ander scenario en dit zal implementeren.

3 Verwachte gevolgen voor de bedrijfsvoering

- 3.1** De Splitsingsvennootschappen verwachten dat, na afronding van de Interne Separatie, de Splitsing op de Effectieve Tijd van de Splitsing tot gevolg zal hebben dat de businesses die momenteel worden gevoerd als onderdeel van de AkzoNobel groep onder leiding van AkzoNobel, zullen worden voortgezet door twee afzonderlijke, zelfstandige rechtspersonen, namelijk enerzijds AkzoNobel - voor de Paints and Coatings Business - en anderzijds de Verkrijgende Vennootschap - voor de Specialty Chemicals Business.

- 3.2** Het is de verwachting dat, na afronding van de Interne Separatie, de Verkrijgende Vennootschap op de Effectieve Tijd van de Splitsing de huidige Specialty Chemicals Business op dezelfde wijze zal voortzetten als momenteel geschiedt en dat er geen materiële werkzaamheden van de Specialty Chemicals Business zullen worden beëindigd of afgestoten als rechtstreeks gevolg van de Splitsing.

- 3.3** Het is de verwachting dat, na afronding van de Interne Separatie, AkzoNobel op de Effectieve Tijd van de Splitsing de huidige Paints and Coatings Business op dezelfde wijze zal voortzetten als

and that no material activities of these businesses will be terminated or divested as a direct result of the Demerger.

4 Expected consequences from a legal perspective

4.1 From a legal point of view, the Demerger will have the following consequences:

- (a) the AN Chemicals Shares (as defined in the Demerger Proposal) will be acquired by the Acquiring Company by universal succession of title in accordance with the description included in the Demerger Proposal;
- (b) the shareholders of AkzoNobel are allotted shares in the capital of the Acquiring Company in accordance with the Demerger Proposal and this explanation; and
- (c) AkzoNobel continues to exist.

4.2 In connection with any outstanding compensation plans ("**Compensation Plans**") of AkzoNobel, the number of rights to acquire shares in AkzoNobel held by the beneficiaries under the Compensation Plans will be adjusted to compensate these beneficiaries for the financial consequences of the Demerger, in accordance with the terms of the Compensation Plans.

5 Expected consequences from an economic perspective

From an economic point of view, at the Demerger Effective Time, following the Internal Separation, it is expected that the Demerger will result in the Specialty Chemicals Business being continued by the Acquiring Company materially in the same way as is currently

momenteel geschiedt en dat er geen materiële werkzaamheden van deze bedrijfstakken zullen worden beëindigd of afgestoten als rechtstreeks gevolg van de Splitsing.

4 Verwachte gevolgen vanuit juridisch oogpunt

4.1 Vanuit juridisch oogpunt heeft de Splitsing de volgende gevolgen:

- (a) de ANCH Aandelen (zoals gedefinieerd in het Splitsingsvoorstel) zullen onder algemene titel worden verkregen door de Verkrijgende Vennootschap in overeenstemming met de in het Splitsingsvoorstel opgenomen beschrijving;
- (b) aan de aandeelhouders van AkzoNobel worden aandelen in het kapitaal van de Verkrijgende Vennootschap toegekend in overeenstemming met het Splitsingsvoorstel en deze toelichting; en
- (c) AkzoNobel blijft bestaan.

4.2 In verband met eventueel lopende vergoedingsregelingen ("**Vergoedingsregelingen**") van AkzoNobel, wordt het aantal door de begunstigden van de Vergoedingsregelingen gehouden rechten op verkrijging van aandelen in AkzoNobel aangepast om deze begunstigden te compenseren voor de financiële gevolgen van de Splitsing, in overeenstemming met de voorwaarden van de Vergoedingsregelingen.

5 Verwachte gevolgen vanuit economisch oogpunt

Vanuit economisch oogpunt heeft de Splitsing op de Effectieve Tijd van de Splitsing, na afronding van de Interne Separatie, naar verwachting tot gevolg dat de Specialty Chemicals Business door de Verkrijgende Vennootschap materieel op dezelfde wijze wordt

conducted by AkzoNobel. The Demerger will enable shareholders of AkzoNobel to hold a direct interest in the Specialty Chemicals Business acquired by the Acquiring Company separated from the other activities of AkzoNobel.

6 Consequences from a social perspective

6.1 From a social point of view, it is not expected that at the Demerger Effective Time, following the Internal Separation, the Demerger has any direct material impact on the social aspects relating to the Specialty Chemicals Business to be acquired by the Acquiring Company or the Paints and Coatings Business, as currently contemplated by AkzoNobel.

6.2 As part of the Internal Separation, AkzoNobel has conducted an allocation process, as a result of which all of its employees are allocated to either the Specialty Chemicals Business or the Paints and Coatings Business. Certain employees will transfer to a different legal entity to ensure that following the Internal Separation, employees allocated to the Paints and Coatings Business will be employed by an entity dedicated to the Paints and Coatings Business and employees allocated to the Specialty Chemicals Business will be employed by an entity dedicated to the Specialty Chemicals Business. With the exception of a few positions in the top levels of the organisation, there will in principle be a place for all employees in one of the organisations as a result of the Internal Separation and employment terms and conditions of the employees remain unchanged as a consequence of the Internal Separation (exceptions being, for example, the equity incentive schemes and certain (limited) company specific benefits). We note that employees may be offered a new or different position as a

voortgezet als momenteel door AkzoNobel geschiedt. De Splitsing maakt het mogelijk dat aandeelhouders van AkzoNobel, los van de overige activiteiten van AkzoNobel, een rechtstreeks belang houden in de door de Verkrijgende Vennootschap verkregen Specialty Chemicals Business.

6 Gevolgen vanuit sociaal oogpunt

6.1 Vanuit sociaal oogpunt zal de Splitsing op de Effectieve Tijd van de Splitsing, na afronding van de Interne Separatie, naar verwachting geen rechtstreekse materiële gevolgen hebben voor de sociale aspecten die verband houden met de door de Verkrijgende Vennootschap te verkrijgen Specialty Chemicals Business of de Paints and Coatings Business, zoals momenteel voorgenomen door AkzoNobel.

6.2 Als onderdeel van de Interne Separatie heeft AkzoNobel een toewijzingsproces uitgevoerd, waarbij al haar werknemers óf aan de Specialty Chemicals Business óf aan de Paints and Coatings Business worden toegewezen. Bepaalde werknemers zullen overgaan naar een andere rechtspersoon, om ervoor zorg te dragen dat werknemers die aan de Paints and Coatings Business zijn toegewezen na de Interne Separatie in dienst treden van een aan de Paints and Coatings Business toegewijde entiteit en werknemers die aan de Specialty Chemicals Business zijn toegewezen zullen na de Interne Separatie in dienst treden van een aan de Specialty Chemicals Business toegewijde entiteit. Afgezien van een aantal toposities in de organisatie, is er in beginsel voor alle werknemers plaats in een van de organisaties die door de Interne Separatie ontstaan en blijven de arbeidsvoorwaarden van de werknemers ongewijzigd als gevolg van de Interne Separatie (met uitzondering van, bijvoorbeeld, de aandelengerelateerde beloningsregelingen en bepaalde

result of which their individual employment terms could change in order for their terms to match with their new position.

7 Method for determination of the share allocation ratio

7.1 As explained in the Demerger Proposal, shares in the share capital of the Acquiring Company will be allotted according to the following share allocation ratio:

AKZONOBEL		ACQUIRING COMPANY
One (1) common share in AkzoNobel's share capital	=	One (1) common share in the Acquiring Company's share capital
One (1) priority share in AkzoNobel's share capital	=	One (1) common share in the Acquiring Company's share capital

7.2 Upon the Demerger becoming effective, each AkzoNobel shareholder will receive one (1) share in the Acquiring Company's share capital for each share that he or she holds in AkzoNobel's share capital, in accordance with the share allocation ratio set out under 7.1. At the same time, the shares which AkzoNobel currently holds in the Acquiring Company will be transferred to the Acquiring Company for no consideration. As a result of this, each AkzoNobel shareholder will remain entitled to the Specialty Chemicals Business in the same proportion, through his or her shareholding

(beperkte) bedrijfsspecifieke voordelen). Wij merken daarbij op dat werknemers een nieuwe of andere functie aangeboden kunnen krijgen als gevolg waarvan hun individuele arbeidsvoorwaarden kunnen wijzigen in overeenstemming met hun nieuwe functie.

7 Methode voor het bepalen van de ruilverhouding voor het toekennen van aandelen

7.1 Zoals in het Splitsingsvoorstel uiteengezet, worden aandelen in het kapitaal van de Verkrijgende Vennootschap toegekend met toepassing van de volgende ruilverhouding:

AKZONOBEL		VERKRIJGENDE VENNOOTSCHAP
Eén (1) gewoon aandeel in het aandelenkapitaal van AkzoNobel	=	Eén (1) gewoon aandeel in het aandelenkapitaal van de Verkrijgende Vennootschap
Eén (1) prioriteitsaandeel in het aandelenkapitaal van AkzoNobel	=	Eén (1) gewoon aandeel in het aandelenkapitaal van de Verkrijgende Vennootschap

7.2 Met het van kracht worden van de Splitsing ontvangt elke aandeelhouder van AkzoNobel, overeenkomstig de in 7.1 vermelde ruilverhouding, één (1) aandeel in het kapitaal van de Verkrijgende Vennootschap voor elk door hem of haar gehouden aandeel in het kapitaal van AkzoNobel. Tegelijkertijd worden de momenteel door AkzoNobel in de Verkrijgende Vennootschap gehouden aandelen om niet geleverd aan de Verkrijgende Vennootschap. Zo behoudt elke aandeelhouder van AkzoNobel na het van kracht worden van de Splitsing via zijn of haar

in the Acquiring Company following the Demerger becoming effective, as his or her entitlement through his or her shareholding in AkzoNobel prior to the Demerger.

7.3 The Demerger Proposal provides for an explanation of the acquisition by the Acquiring Company of the shares allocated to Stichting Akzo Nobel immediately after the Demerger becoming effective.

7.4 The undersigned are of the opinion that the abovementioned method to calculate the share allocation ratio is suitable and appropriate in the present case as it reflects the desired neutrality. No other methods have been used to determine the share allocation ratio. As there are no other methods used to determine the share allocation ratio no valuation is included for each used method as meant in 2:334z(c) BW.

7.5 There have been no particular difficulties with the valuation and with the determination of the share allocation ratio.

8 Auditor assurance reports

8.1 At the request of AkzoNobel's Board of Management, PriceWaterhouseCoopers Accountants N.V. has been requested to issue a report in which the auditor gives his view on the explanations by the Boards as included in these explanatory notes, as required in section 2:334z BW.

8.2 At the request of the Acquiring Company's Board of Management, Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. has been requested to issue a report in which the auditor gives his view on

aandelenbezit in de Verkrijgende Vennootschap, in dezelfde verhouding aanspraak op de Specialty Chemicals Business als waartoe hij of zij voorafgaand aan de Splitsing via zijn of haar aandelenbezit in AkzoNobel gerechtigd was.

7.3 Het Splitsingsvoorstel bevat een toelichting op de verkrijging van de door de Verkrijgende Vennootschap aan Stichting Akzo Nobel toegekende aandelen onmiddellijk na het van kracht worden van de Splitsing.

7.4 Ondergetekenden zijn van oordeel dat de bovengenoemde methode voor de berekening van de ruilverhouding in dit geval passend en geschikt is, aangezien daarin de gewenste neutraliteit naar voren komt. Er zijn geen andere methoden toegepast voor het bepalen van de ruilverhouding voor het toekennen van aandelen. Aangezien er geen andere methoden zijn toegepast voor het bepalen van de ruilverhouding, is er geen waardering opgenomen voor de toegepaste methoden als bedoeld in artikel 2:334z(c) BW.

7.5 Er hebben zich geen bijzondere moeilijkheden voorgedaan bij de waardering en de bepaling van de ruilverhouding voor het toekennen van aandelen.

8 Accountantsverslagen

8.1 Op verzoek van de Raad van Bestuur van AkzoNobel is PriceWaterhouseCoopers Accountants N.V. gevraagd een verslag op te stellen waarin de accountant zijn oordeel geeft over de in deze toelichting vervatte mededelingen van de Raden van Bestuur zoals vereist op grond van artikel 2:334z BW.

8.2 Op verzoek van de Raad van Bestuur van de Verkrijgende Vennootschap is Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. gevraagd een verslag op te stellen waarin de accountant zijn

the explanations by the Boards as included in these explanatory notes as required in section 2:334z BW.

8.3 The reports under 8.1 and 8.2 will be made available for inspection at the offices of the Demerger Companies.

9 Remuneration and dividend policy of the Acquiring Company

9.1 Upon the Demerger Effective Time, the Acquiring Company will have a remuneration policy and dividend policy. AkzoNobel as sole shareholder of the Acquiring Company will adopt these policies prior to the Demerger Effective Time.

9.2 The main elements of the Acquiring Company's remuneration policy for the board of management and main principles of remuneration of the Supervisory Board upon the Demerger Effective Time are set out in **Schedule 1**.

9.3 The dividend policy of the Acquiring Company will be set in light of the strategy of the Acquiring Company. If the Boards decide to implement the Demerger, the Acquiring Company's dividend policy will be described in the listing prospectus and will be discussed in the Acquiring Company's first annual general meeting after the Listing.

10 AkzoNobel resolutions as sole shareholder of the Acquiring Company prior to the Demerger Effective Time

oordeel geeft over de in deze toelichting vervatte mededelingen van de Raden van Bestuur zoals vereist op grond van artikel 2:334z BW.

8.3 De in 8.1 en 8.2 bedoelde verslagen worden op de kantoren van de Splitsingsvennootschappen ter inzage gelegd.

9 Bezoldigings- en dividendbeleid van de Verkrijgende Vennootschap

9.1 Op de Effectieve Tijd van de Splitsing zal de Verkrijgende Vennootschap een bezoldigingsbeleid en een dividendbeleid hebben. AkzoNobel stelt het bezoldigingsbeleid als enig aandeelhouder van de Verkrijgende Vennootschap voorafgaand aan de Effectieve Tijd van de Splitsing vast.

9.2 De kernelementen van het bezoldigingsbeleid voor de Raad van Bestuur van de Verkrijgende Vennootschap en de kernprincipes van de bezoldiging van de Raad van Commissarissen op de Effectieve Tijd van de Splitsing zijn uiteengezet in **Bijlage 1**.

9.3 Het dividendbeleid van de Verkrijgende Vennootschap zal worden opgesteld met inachtneming van de strategie van de Verkrijgende Vennootschap. Indien de Raden van Bestuur besluiten de Splitsing te implementeren, zal het dividendbeleid van de Verkrijgende Vennootschap worden beschreven in de listing prospectus en worden besproken tijdens de eerste algemene vergadering van de Verkrijgende Vennootschap na de Beursnotering.

10 Besluiten van AkzoNobel als enig aandeelhouder van de Verkrijgende Vennootschap voorafgaand aan de Effectieve Tijd van de Splitsing

10.1 Prior to the Demerger Effective Time, when AkzoNobel is still the sole shareholder of the Acquiring Company, AkzoNobel may resolve, amongst others:

- (a) to change the legal name of the Acquiring Company, with effect after the Demerger Effective Time but prior to the Listing (as defined in the Demerger Proposal);
- (b) to authorise the Board of Management of the Acquiring Company to resolve to issue shares in the Acquiring Company's share capital and/or grant rights to subscribe for such shares, up to a maximum of 10% of the total outstanding shares for general purposes, and in the event of a merger, acquisition or a strategic alliance, to extent this authorisation by a maximum of a further 10% and to restrict or exclude the pre-emptive rights in light of such an issuance of or granting of rights to subscribe for such common shares, for a period of 18 months;
- (c) to authorise the Board of Management of the Acquiring Company to resolve to issue shares in the Acquiring Company's share capital and/or grant rights to subscribe for such shares, up to a maximum of 25% of the total outstanding shares to one or more parties following the Demerger Effective Time and to restrict or exclude the pre-emptive rights in light of such an issuance of or granting of rights to subscribe for such common shares, for a period of 18 months;

10.1 AkzoNobel kan voorafgaand aan de Effectieve Tijd van de Splitsing, wanneer AkzoNobel nog enig aandeelhouder van de Verkrijgende Vennootschap is, besluiten tot, onder meer:

- (a) wijziging van de statutaire naam van de Verkrijgende Vennootschap na de Effectieve Tijd van de Splitsing maar voorafgaand aan de Beursnotering (als gedefinieerd in het Splitsingsvoorstel).
- (b) machtiging van de Raad van Bestuur van de Verkrijgende Vennootschap te besluiten tot uitgifte van aandelen in het kapitaal van de Verkrijgende Vennootschap en/of het verlenen van rechten tot het nemen van die aandelen, tot maximaal 10% van het totale aantal uitstaande aandelen voor algemene doeleinden, en in geval van een fusie, overname of strategische alliantie, uitbreiding van die machtiging met een maximum van een additionele 10%, en tot beperking of uitsluiting van de voorkeursrechten in het licht van een dergelijke uitgifte of het verlenen van rechten tot het nemen van dergelijke gewone aandelen, voor de duur van 18 maanden;
- (c) machtiging van de Raad van Bestuur van de Verkrijgende Vennootschap te besluiten tot uitgifte van aandelen in het kapitaal van de Verkrijgende Vennootschap en/of het verlenen van rechten tot het nemen van die aandelen, tot maximaal 25% van het totale aantal uitstaande aandelen aan een of meer partijen na de Effectieve Tijd van de Splitsing en tot beperking of uitsluiting van voorkeursrechten in het licht van een dergelijke uitgifte of het verlenen van rechten tot het nemen van dergelijke gewone aandelen, voor de duur van 18 maanden;

- (d) to authorise the Board of Management of the Acquiring Company, for a period of 18 months, to resolve to repurchase fully paid-up shares in the Acquiring Company's own share capital for the maximum number of shares that the Acquiring Company may at any time hold in its own share capital with the understanding that the maximum number of shares that the Acquiring Company will hold in its own share capital at any one time shall not exceed 10% of its issued share capital. Such shares may be acquired through the stock market or otherwise, at a price between par value and the market price of the share (as quoted on Euronext Amsterdam on the day of the acquisition by or on behalf of the Acquiring Company) provided that such market price does not exceed the opening stock price on the day of the acquisition by or on behalf of the Acquiring Company plus 10%;
- (e) to appoint the auditor of the Acquiring Company;
- (f) to approve the remuneration policies based on the description in 9.2 and to approve an equity incentive plan including the number of shares or rights to subscribe for shares that can be granted to the Acquiring Company's Board of Management as part of their remuneration and the relevant criteria for award and amendment, in conformity with section 2:135(5) BW;
- (g) to determine the remuneration for the supervisory directors of the Acquiring Company;

- (d) machtiging van de Raad van Bestuur van de Verkrijgende Vennootschap, voor de duur van 18 maanden, tot het nemen van besluiten tot inkoop van volgestorte aandelen in het eigen aandelenkapitaal van de Verkrijgende Vennootschap voor het maximale aantal aandelen dat de Verkrijgende Vennootschap op enig moment in haar eigen kapitaal houdt, met dien verstande dat het aantal op enig moment door de Verkrijgende Vennootschap in haar eigen kapitaal gehouden aandelen nooit meer dan 10% van haar uitgegeven aandelenkapitaal mag zijn. Deze aandelen kunnen via de beurs of anderszins worden verkregen tegen een prijs tussen de nominale waarde en de marktwaarde van het aandeel (zoals genoteerd aan Euronext Amsterdam op de dag van verkrijging door of namens de Verkrijgende Vennootschap), mits die marktwaarde niet hoger is dan de openingskoers op de dag van verkrijging door of namens de Verkrijgende Vennootschap vermeerderd met 10%;
- (e) benoeming van de accountant van de Verkrijgende Vennootschap;
- (f) goedkeuring van het bezoldigingsbeleid op basis van de beschrijving in artikel 9.2 en goedkeuring van een aandelengerelateerde beloningsregeling, met inbegrip van het aantal aandelen of rechten tot het nemen van aandelen die aan de Raad van Bestuur van de Verkrijgende Vennootschap kunnen worden toegekend bij wijze van beloning en de criteria voor toekenning en wijziging overeenkomstig artikel 2:135(5) BW;
- (g) vaststelling van de beloning van de commissarissen van de Verkrijgende Vennootschap;

- (h) to appoint new members to the Acquiring Company's Board of Management and/or Supervisory Board; and
- (i) to adopt the annual accounts for the financial year 2017.

Any such resolutions by AkzoNobel as sole shareholder of the Acquiring Company will be publicly announced prior to the Demerger Effective Time.

(signature pages follow)

- (h) benoeming van nieuwe bestuurders en commissarissen van de Verkrijgende Vennootschap; en
- (j) vaststelling van de jaarrekening over boekjaar 2017.

Dergelijke besluiten genomen door AkzoNobel als enig aandeelhouder van de Verkrijgende Vennootschap worden voorafgaand aan de Effectieve Tijd van de Splitsing openbaar aangekondigd.

(handtekeningenpagina's volgen)

**DE TOELICHTING OP HET SPLITSINGSVOORSTEL IS OP 17 OKTOBER 2017 ONDERTEKEND
DOOR:**

AKZO NOBEL N.V.

/ signed /

T.F.J. Vanlancker

Titel: CEO / Voorzitter Raad van Bestuur

AKZO NOBEL CHEMICALS N.V.

/ signed /

Akzo Nobel N.V.

Door: T.F.J. Vanlancker

Titel: CEO / Voorzitter Raad van Bestuur

SCHEDULE 1 MAIN ELEMENTS ACQUIRING COMPANY'S REMUNERATION POLICY AND MAIN PRINCIPLES SUPERVISORY BOARD REMUNERATION

Remuneration Policy for the members of the Board of Management

Below you will find a description of the main elements of the remuneration policy for the members of the Board of Management of the Acquiring Company (the "**Board of Management**").

The remuneration and the individual contracts of the members of the Board of Management are determined by the Acquiring Company's supervisory board (the "**Supervisory Board**"). The Supervisory Board will make these determinations within the framework of the remuneration policy. The remuneration policy, including all structures and policies related to the remuneration and contracts of the members of the Board of Management, is intended to be in line with the Dutch Corporate Governance Code (the "**Code**").

Remuneration policy

The remuneration policy has the objective of providing remuneration in a form which will attract, retain and engage members of the Board of Management as top managers of a major international company, while protecting and promoting the company's objectives. The design of the remuneration structure supports both our short and long-term objectives, whereas the emphasis is on long-term value creation. The policy seeks to provide competitive remuneration, when looking at the external market as a reference point.

The remuneration of the members of the Board of Management will consist of the following elements:

- Base salary
- Performance-related short-term incentive (STI)
- Performance-related long-term incentive (LTI)
- Post-contract benefits
- Other benefits

The various elements of the remuneration package are set out in more detail below.

Base salary

The base salary is determined by the Supervisory Board, taking into account the external market reference points.

Short-term incentive

The STI is linked to financial targets and to individual and qualitative targets of the members of the Board of Management. Targets are determined annually by the Supervisory Board. In respect of the financial targets, the Supervisory Board will choose the relevant financial metrics and determine their relative weighting from the following list:

- EBIT
- EBITDA
- Net income (to shareholders)
- Operating cash flow (OCF)
- Operating income (OPI)
- Return on investment (ROI)
- Revenue growth

These metrics are as used or defined in the Acquiring Company's annual report, subject to minor adjustments if required, in order to provide a better indicator of management's performance.

For each target, the Supervisory Board will set performance ranges each year. These performance ranges will determine for each target and relevant part of the STI: (i) the performance level below which no pay-outs are made; (ii) the performance level at which 100 percent pay-out is made; and (iii) the performance level at which the maximum pay-out is made.

Long-term incentive

The LTI consists of conditional shares. Vesting of these shares is conditional on continued employment of the individual member of the Board of Management during a three-year period. In addition, the Supervisory Board may choose performance targets from the following list (and determine their vesting schemes and their relative weighting):

- Earnings per Share (EPS)
- Relative Total Shareholder Return (TSR)
- Return on Investment (ROI)
- Return on Sales (ROS)
- Sustainability

The number of shares that may be conditionally granted will not exceed a total of 300,000 in aggregate in any financial year for all members of the Board of Management.

Post-contract benefits

Members of the Board of Management receive a contribution towards pension and similar retirement benefits, as determined by the Supervisory Board.

Other benefits

Other benefits – such as a company car and allowances – are determined by the Supervisory Board.

Claw back and value adjustment

The variable pay components are subject to the claw back and value adjustment provisions of the Dutch Civil Code and the Code.

Implementation of the remuneration policy in 2018 and revision of the policy

The Supervisory Board will be responsible for ensuring that the implementation of the remuneration policy is aligned with the Acquiring Company's objectives. The checks and balances to be applied in its execution should avoid incidents where members of the Board of Management – and senior executives for whom similar incentive plans apply – act in their own interest, take risks that are not in line with the strategy and risk appetite, or where remuneration levels cannot be justified in any given circumstance.

To ensure that remuneration is aimed at long-term value creation, a significant proportion of the remuneration package will be variable and inter alia dependent on the short and long-term performance of the individual board member and the Acquiring Company. Performance targets must be realistic and sufficiently stretching. In addition, and particularly with regard to the variable remuneration components, the Supervisory Board will ensure that the relationship between the chosen performance criteria and the strategic objectives applied – as well as the relationship between remuneration and performance – are properly reviewed and accounted for both ex-ante and ex-post.

In accordance with the requirements of the Code, before setting proposed targets for Supervisory Board approval, the Remuneration Committee shall carry out scenario analyses of the possible financial outcomes of meeting target levels, as well as maximum performance levels, and how they may affect the level and structure of the total remuneration of the members of the Board of Management.

The overall remuneration levels will be competitive with the relevant external market. For benchmarking purposes, a peer group shall be defined by the Supervisory Board. The Remuneration Committee shall consult professional independent remuneration experts to ensure an appropriate comparison. It further shall review the impact on pay differentials within the Acquiring Company, which is taken into account by

the Supervisory Board when determining the overall remuneration. When other benefits are granted, the Supervisory Board ensures that these are in line with market norms.

It is further noted that the remuneration policy described herein is largely based on the policy of Akzo Nobel N.V. and intended to be temporary. It is envisaged that a revised and company specific policy will be submitted to the Annual General Meeting in 2019.

Main principles remuneration of the members of the Supervisory Board

Members of the Supervisory Board will receive a fixed remuneration as determined by the Acquiring Company's General Meeting.

Members of committees will receive an additional compensation. Further, members living outside the Netherlands will receive an attendance fee dependent on the country of residence. Members who are resident in the Netherlands will not receive an attendance fee except for meetings held outside the Netherlands.

In accordance with good corporate governance practice as described in the Dutch Governance Code, the remuneration of Supervisory Board members will not be dependent on the results of the Acquiring Company.

Travel expenses and facilities for members of the Supervisory Board will be borne by the company and reviewed by the Audit Committee.

The Supervisory Board membership fees will be benchmarked versus a mix of Dutch and non-Dutch multinational companies and proposals for revision will be submitted to the Acquiring Company's General Meeting as and when deemed appropriate by the Supervisory Board.

**BIJLAGE 1 KERNELEMENTEN BEZOLDIGINGSBELEID VERKRIJGENDE VENNOOTSCHAP EN
KERNPRINCIPES VOOR DE BELONING VAN COMMISSARISSEN**

Bezoldigingsbeleid voor de leden van de Raad van Bestuur

Hieronder staan de kernelementen beschreven van het bezoldigingsbeleid voor de leden van de Raad van Bestuur van de Verkrijgende Vennootschap (de "**Raad van Bestuur**").

De bezoldiging en de individuele contracten van de leden van de Raad van Bestuur worden vastgesteld door de raad van commissarissen van de Verkrijgende Vennootschap (de "**Raad van Commissarissen**"). De Raad van Commissarissen stelt deze vast binnen de kaders van het bezoldigingsbeleid. Het bezoldigingsbeleid en alle structuren en policies die verband houden met de bezoldiging en de overeenkomsten van de leden van de Raad van Bestuur zijn opgesteld in overeenstemming met de Nederlandse Corporate Governance Code (de "**Code**").

Bezoldigingsbeleid

Het bezoldigingsbeleid heeft als doel het verstrekken van een vergoeding in een vorm die leden van de Raad van Bestuur aantrekt, behoudt en betreft als topmanagers van een groot internationaal bedrijf en tegelijkertijd de doelen van de vennootschap beschermen en uitdragen. Het ontwerp van deze beloningsstructuur ondersteunt zowel onze doelstellingen voor de korte termijn als voor de lange termijn, in aanmerking nemend dat de nadruk ligt op waardecreatie voor de lange termijn. Met het beleid wordt gestreefd naar een concurrerende beloning, kijkend naar de externe markt als referentiepunt.

De beloning van de Bestuurders bestaat uit de volgende elementen:

- Basissalaris
- Short-term incentive (STI) afhankelijk van prestaties
- Long-term incentive (LTI) afhankelijk van prestaties
- Vergoedingen na contractsbeëindiging
- Overige vergoedingen

De verschillende elementen van het beloningspakket worden hieronder verder uiteengezet.

Basissalaris

Het basissalaris wordt vastgesteld door de Raad van Commissarissen, met inachtneming van de referentiepunten in de externe markt.

Short-term incentive

Het STI is gekoppeld aan financiële doelstellingen en aan individuele en kwalitatieve doelstellingen van de leden van de Raad van Bestuur. De doelstellingen worden jaarlijks door de Raad van Commissarissen vastgesteld. Voor wat betreft de financiële doelstellingen kiest de Raad van Commissarissen de relevante financiële indicatoren en bepaalt hun relatieve weging op basis van onderstaande lijst:

- EBIT
- EBITDA
- Netto winst (aandeelhouders)
- Operating cash flow (OCF)
- Operating income (OPI)
- Return on investment (ROI)
- Omzetgroei

Deze indicatoren gelden zoals zij worden gebruikt of gedefinieerd in het jaarverslag van de Verkrijgende Vennootschap, behoudens minimale wijzigingen indien vereist om te voorzien in betere indicatoren voor de prestaties van bestuurders.

Voor elke doelstelling stelt de Raad van Commissarissen jaarlijks prestatiebandbreedtes vast. Deze prestatiebandbreedtes bepalen voor elke doelstelling en relevant deel van de STI: (i) het minimale

prestatieniveau waarop wordt uitgekeerd; (ii) het prestatieniveau waarop 100 procent wordt uitgekeerd; en (iii) het prestatieniveau waarop de maximale uitkering wordt gedaan.

Langetermijn-incentive

Het LTI bestaat uit voorwaardelijke aandelen. De uitoefenbaarheid van het recht op die aandelen hangt af van de voortzetting van het dienstverband van een individueel lid van de Raad van Bestuur over een periode van drie jaar. Daarnaast kan de Raad van Commissarissen uit de onderstaande lijst prestatiedoelstellingen kiezen (en hun uitoefenbaarheid en hun relatieve weging bepalen):

- Earnings per Share (EPS)
- Relative Total Shareholder Return (TSR)
- Return on Investment (ROI)
- Return on Sales (ROS)
- Duurzaamheid

Het aantal aandelen dat voorwaardelijk kan worden toegekend kan voor alle leden van de Raad van Bestuur de 300.000 in totaal voor elk boekjaar niet te boven gaan.

Vergoedingen na contractbeëindiging

Leden van de Raad van Bestuur ontvangen een bijdrage voor pensioenopbouw en soortgelijke oudedagsvoorzieningen, zoals bepaald door de Raad van Commissarissen.

Overige vergoedingen

Overige vergoedingen – zoals een bedrijfsauto en toeslagen – worden vastgesteld door de Raad van Commissarissen.

Claw back en waardeverandering

De variabele salariscomponenten zijn onderworpen aan de terugvorderingsregeling (claw back regeling) en regelingen in het kader van waardeveranderingen van het Burgerlijk Wetboek en de Code.

Invoering van het bezoldigingsbeleid in 2018 en herziening van het beleid

De Raad van Commissarissen is verantwoordelijk voor het erop toezien dat de invoering van het bezoldigingsbeleid is afgestemd op de doelstellingen van de Verkrijgende Vennootschap. Door bij de uitvoering ervan checks and balances toe te passen moet worden voorkomen dat leden van de Raad van Bestuur – en senior executives voor wie soortgelijke beloningsplannen gelden – in hun eigen belang handelen, risico's nemen die niet stroken met de strategie en risicobereidheid, of wanneer beloningsniveaus in geen enkele omstandigheid kunnen worden gerechtvaardigd.

Om ervoor te zorgen dat de beloning gericht is op waardecreatie voor de lange termijn is een aanzienlijk deel van het beloningspakket variabel en onder meer afhankelijk van de prestaties van het individueel lid van de Raad van Bestuur en de Verkrijgende Vennootschap op de korte en de lange termijn. De prestatiedoelstellingen moeten realistisch zijn en voldoende uitdagend. Daarnaast, en met name met betrekking tot de variabele beloningscomponenten, zal de Raad van Commissarissen erop toezien dat de verhouding tussen de gekozen prestatiecriteria en de toegepaste strategische doelstellingen – alsmede de verhouding tussen de beloning en de prestaties – naar behoren worden beoordeeld en verantwoord, zowel vooraf als achteraf.

In overeenstemming met de vereisten van de Code moet de Bezoldigingscommissie, voorafgaand aan het stellen van voorgestelde ter goedkeuring van de Raad van Commissarissen, een scenarioanalyse uitvoeren voor de mogelijke financiële effecten van het voldoen aan de doelstellingen, en voor de maximale

prestatieniveaus, en bepalen hoe deze van invloed kunnen zijn op de hoogte en de structuur van de totale beloning van de leden van de Raad van Bestuur.

Over het geheel genomen moet het beloningsniveau met de desbetreffende externe markt concurrerend zijn. Voor vergelijkingsdoeleinden zal door de Raad van Commissarissen een referentiegroep worden bepaald. De Remuneratiecommissie raadpleegt professionele onafhankelijke bezoldigingsdeskundigen om zeker te zijn van een passende vergelijking. Daarnaast zal de commissie de invloed op de beloningsverschillen binnen de Verkrijgende Vennootschap beoordelen, waarmee de Raad van Commissarissen rekening houdt bij het vaststellen van de totale beloning. Wanneer er andere vergoedingen worden verleend, zorgt de Raad van Commissarissen ervoor dat deze overeenstemmen met de in de markt geldende normen.

Wij merken hierbij verder op dat het hierin omschreven bezoldigingsbeleid grotendeels gebaseerd is op het beleid van Akzo Nobel N.V. en een tijdelijk karakter heeft. Het is de bedoeling dat een herzien en op de vennootschap toegesneden beleid wordt voorgelegd aan de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2019.

Kernprincipes voor de beloning van commissarissen

Leden van de Raad van Commissarissen ontvangen een vaste beloning, die door de Algemene Vergadering van de Verkrijgende Vennootschap wordt vastgesteld.

Commissieleden ontvangen een aanvullende vergoeding. Daarnaast ontvangen leden die buiten Nederland wonen een aanwezigheidsvergoeding, afhankelijk van het land waar zij wonen. In Nederland wonende leden krijgen geen aanwezigheidsvergoeding, tenzij de vergadering buiten Nederland wordt gehouden.

In overeenstemming met de beginselen van goed bedrijfsbestuur als omschreven in de Nederlandse Governance Code wordt de beloning van de commissarissen niet afhankelijk gesteld van de resultaten van de Verkrijgende Vennootschap.

Reiskosten en -faciliteiten van de commissarissen worden door de vennootschap vergoed en door de Auditcommissie beoordeeld.

Vergoedingen voor het lidmaatschap van de Raad van Commissarissen worden vergeleken met een mix van Nederlandse en niet-Nederlandse multinationals en voorstellen voor herziening worden ingediend bij de Algemene Vergadering van de Verkrijgende Vennootschap voor zover een dergelijke herziening door de Raad van Commissarissen passend wordt geacht.