

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

Amsterdam, 25 april 2017

AGENDA

1. Opening en mededelingen
2. Verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2016
3. Jaarrekening, resultaat en dividend
 - (a) Bespreking van de uitvoering van het beloningsbeleid
 - (b) Vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2016 (besluit)
 - (c) Bespreking van het dividendbeleid
 - (d) Winstbestemming en vaststelling van het dividend (besluit)
4. Decharge
 - (a) Verlening van decharge aan leden van de Raad van Bestuur die zitting hadden in het bestuur in 2016 ter zake van de uitoefening van hun functies in het boekjaar 2016 (besluit)
 - (b) Verlening van decharge aan leden van de Raad van Commissarissen die zitting hadden in de Raad van Commissarissen in 2016 ter zake van de uitoefening van hun functies in het boekjaar 2016 (besluit)
5. Machtiging aan de Raad van Bestuur tot:
 - (a) het uitgeven van aandelen (besluit)
 - (b) het beperken of uitsluiten van voorkeursrechten van aandeelhouders (besluit)
6. Machtiging aan de Raad van Bestuur tot het namens de Vennootschap verwerven van gewone aandelen in het kapitaal van de Vennootschap (besluit)
7. Voorstel tot intrekking van gewone aandelen in het kapitaal van de Vennootschap (besluit)
8. Rondvraag en sluiting

**Notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van
Akzo Nobel N.V., gehouden op dinsdag 25 april 2017, aanvang
14.00 uur, in het RAI Amsterdam Convention Centre, gebouw
Amtrium aan het Europaplein, 1078 GZ 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 en mededelingen

De Voorzitter opent de vergadering en heet alle aanwezigen van harte welkom. Hij legt uit dat vanwege de grote belangstelling de locatie is gewijzigd naar het gebouw Amtrium van het RAI Amsterdam Convention Centre.

Voordat overgegaan wordt tot de orde van de vergadering, laat de Voorzitter weten dat tijdens de vergadering ingegaan zal worden op de recente ontwikkelingen rondom AkzoNobel. Die ontwikkelingen betreffen a) de aankondiging van een nieuwe strategie van de onderneming, b) de overnamevoorstellen van PPG, waaronder het derde niet bindende en voorwaardelijke voorstel zoals dat door PPG is gedaan op 24 april 2017, de dag voor de vergadering en c) het verzoek van een aantal aandeelhouders om een buitengewone vergadering van aandeelhouders ('BAVA') bijeen te roepen. Gezien het belang van deze onderwerpen, zal de aanwezigen ruimte worden geboden om vragen te stellen. De voorzitter legt uit dat hierbij wel in ogenschouw moet worden genomen dat de vergadering is bijeengeroepen om het boekjaar 2016 te bespreken en om te stemmen over de verschillende agendapunten.

De Voorzitter merkt op dat de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van AkzoNobel het laatste voorstel van PPG op de dag voor de vergadering hebben ontvangen en dat zij dit voorstel zorgvuldig zullen overwegen en bestuderen in overeenstemming met hun wettelijke plicht en de Nederlandse Corporate Governance Code, samen met de financiële en juridische adviseurs van de onderneming en de Raad van Commissarissen. Zolang de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen samen met de financiële en juridische adviseurs nog bezig zijn met de analyse van het vernieuwde bod, zal men daar niet verder op in kunnen gaan.

De Voorzitter legt uit dat eerst de agendapunten 2, 3 en 4 besproken zullen worden, waarna tijd ingelast zal worden voor het bespreken van de op 19 april jl. toegelichte nieuwe strategie, de overnamevoorstellen van PPG en het verzoek van enkele aandeelhouders om een BAVA bijeen te roepen. Ondanks het grote belang van deze onderwerpen, verzoekt de Voorzitter de aanwezigen om rekening te houden met de beschikbare tijd en de vragen zo beknopt mogelijk te houden. Aansluitend wordt dan verder gegaan met agendapunt 5.

2. Verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2016

De Voorzitter geeft aan dat men van het jaarverslag over het boekjaar 2016, dat op 1 maart 2017 is gepubliceerd, kennis heeft kunnen nemen en geeft de heer Büchner, CEO en Voorzitter van de Raad van Bestuur, het woord.

De heer Büchner dankt de Voorzitter, heet de aandeelhouders en collega's van harte welkom en toont een video over AkzoNobel.

De heer Büchner licht toe dat de video duidelijk laat zien dat AkzoNobel voorkomt in veel

essentiële onderdelen van het dagelijks leven. Hij geeft aan dat hij voor de aandeelhoudersvergadering een grote groep werknemers van AkzoNobel heeft gesproken en dat zij de mensen zijn die AkzoNobel maken tot het bedrijf dat het is.

De heer Büchner licht de bedrijfsresultaten toe aan de hand van de presentatie. In 2016 zijn recordniveaus gerealiseerd op het gebied van winstgevendheid en zijn er verdere stappen gemaakt in de realisatie van AkzoNobel's strategie die is gericht op voortdurende verbetering en groei. De overname van de Industrial Coatings business van BASF is in december 2016 voltooid. Deze overname zal naar verwachting in 2017 ongeveer EUR 280 miljoen extra omzet genereren.

Het AkzoNobel Leading Performance System ('ALPS') is geïmplementeerd op meer dan 75% van de productielocaties en er is significante voortgang geboekt in de implementatie van het Global Business Services ('GBS') model. In 2016 heeft dit geleid tot meer dan EUR 200 miljoen aan besparingen zonder dat grote herstructureringen nodig waren. De heer Büchner bevestigt dat dit pad zal worden voortgezet.

De heer Büchner geeft aan dat uit onafhankelijke meetresultaten is gebleken dat de betrokkenheid van de werknemers voor het zesde jaar omhoog is gegaan. In vergelijking met andere bedrijven zijn de meetresultaten voor AkzoNobel hoog. Veiligheid speelt hierin een essentiële rol en op dat gebied is goede voortgang gemaakt.

In 2016 introduceerde AkzoNobel opnieuw innovatieve producten, werd de digitale agenda versterkt en zijn belangrijke stappen gezet in duurzaamheid. Daarbij steeg de omzet uit duurzame oplossingen voor klanten. Het Human Cities programma heeft een positieve impact op het leven van veel mensen overal ter wereld en AkzoNobel en het Ministerie van Buitenlandse Zaken hebben de Human Cities Coalition gelanceerd.

De heer Büchner geeft aan dat AkzoNobel nu een sterkere, meer wendbare onderneming is met uitstekende merken, een groeiende wereldwijde aanwezigheid en een solide financiële en operationele basis.

De heer Büchner licht toe dat na het recordjaar 2015, 2016 wederom een recordjaar op het gebied van winstgevendheid was, met 1% hogere volumes voor AkzoNobel als geheel. Het onderdeel Decorative Paints realiseerde een volumegroei van 3% procent en het volume van het bedrijfsonderdeel Specialty Chemicals steeg met 1%. De winstindicatie ('EBIT') werd positief beïnvloed door de volumegroei, voortdurende verbetering en lagere productie- en leverancierskosten, en steeg met 3% tot een bedrag van EUR 1.502 miljoen. Er waren recordniveaus op het gebied van winstgevendheid: de *Return On Sales* ('ROS') bedroeg 10.6% en de *Return On Investment* ('ROI') bedroeg 15.0%. De aangepaste winst per aandeel steeg met 3% tot een bedrag van EUR 4,15 (2015: EUR 4,02). Het voor 2016 voorgestelde totaaldividend steeg met 6,5% tot EUR 1,65 per aandeel. Tot slot steeg de netto kasinstroom uit operationele activiteiten met 14% tot EUR 1.297 miljoen (2015: EUR 1.136 miljoen). In het vierde kwartaal was de groei in de volumes 2% procent hoger. In dit kwartaal werd ook een programma aangekondigd voor de inkoop van aandelen om het verwateringseffect van het in 2016 uitgekeerde dividend in aandelen te neutraliseren.

Daarnaast investeerde AkzoNobel in 2016 een bedrag van EUR 363 miljoen in innovatie. Verschillende innovatieve producten werden geïntroduceerd, waaronder bijvoorbeeld Dissolvine M-40, de lancering van Forest Breath op de Chinese markt en de Visualizer app.

De heer Büchner geeft aan dat deze initiatieven en productintroductions de groei van AkzoNobel ondersteunen. De recordprestaties zijn in het eerste kwartaal van 2017 doorgezet en tonen het

significante groeimomentum in het gehele bedrijf. Dat is zowel te danken aan de sterke klantgerichtheid als aan het sterke merkenportfolio en de goede producten. Voor het hele bedrijf is een omzetstijging van 7% geboekt, voornamelijk door hogere volumes en overnames. De volumes, gedreven door Decorative Paints en Specialty Chemicals, stegen met 4%. In alle bedrijfsonderdelen steeg de EBIT. Door de positieve effecten van volumegroei, voortdurende verbetering en kostenbeheersing, steeg de EBIT voor het hele bedrijf met 13% tot een bedrag van EUR 376 miljoen (2016: EUR 334 miljoen). Ook nu is er sprake van een verbeterde winstgevendheid met een ROS van 10,3% (2016: 9,7%) en een ROI van 15,2% (2016: 14,5%).

De heer Büchner onderstreept dat deze resultaten het vertrouwen geven om de EBIT verwachting over het hele jaar bij te stellen, en verwacht wordt dat deze ongeveer EUR 100 miljoen hoger zal zijn dan in 2016.

De heer Büchner licht toe dat de waarden van AkzoNobel zijn: Klantgerichtheid, Beloftes Nakomen, Passie voor Perfectie en Samen Winnen. Uit de klantloyaliteit blijkt een grote mate van tevredenheid. In 2016 was de 'customer retention rate' voor grote klanten hoger dan 98% en de service performance was 96%, waarmee de doelstellingen werden overtroffen. De behoeften van klanten en consumenten worden voortdurend onderzocht en vertaald naar een strategisch en operationeel plan.

De heer Büchner geeft aan dat AkzoNobel met veel eindgebruikers en klanten samenwerkt voor oplossingen die hun business duurzamer maken, die niet alleen voordelen genereren op het gebied van duurzaamheid, maar ook op het gebied van economische groei voor alle betrokkenen. Een video over dit onderwerp wordt vertoond.

Duurzaamheid zit in het DNA van AkzoNobel en is geïntegreerd in de manier waarop innovaties op de markt worden gebracht, AkzoNobel met klanten werkt, de fabrieken worden aangestuurd en actief wordt samengewerkt voor verduurzaming.

De heer Büchner geeft aan dat AkzoNobel nieuwe producten heeft ontwikkeld die voor klanten energie besparen, zoals Intersleek, en dit ook heeft laten certificeren door een onafhankelijk bedrijf. AkzoNobel is samen met de Nederlandse overheid actief bezig om andere bedrijven te interesseren voor het tekenen van energiecontracten voor windparken, en is leider geweest van een consortium om de ontwikkeling van deze parken mogelijk te maken. 90% van de producten die AkzoNobel introduceert is duurzamer dan de producten die ze vervangen, 50% van de producten biedt duurzame voordelen en 20% van de producten biedt meer duurzame voordelen dan de producten van concurrenten. AkzoNobel heeft de doelstelling om in 2050 CO₂-neutraal te zijn en gebruik te maken van 100% hernieuwbare energie.

De heer Büchner sluit zijn toelichting af met de constatering dat het kalenderjaar 2016 een duidelijke volgende stap is geweest in de strategie van AkzoNobel, met verdere operationele en financiële verbeteringen, een acquisitie en verdere investeringen in de business, verhoging van het dividend en een aangekondigde aandeleninkoop. De groei heeft ook doorgezet in het eerste kwartaal van 2017. Dit alles vormt een goede basis voor de derde fase van de strategie van AkzoNobel.

De Voorzitter dankt de heer Büchner voor de toelichting en geeft aan dat de registratie van aandeelhouders om 14.15 uur is gesloten en dat de presentielijst is gecontroleerd. Een kapitaal van EUR 357.410.262,00 is ter vergadering vertegenwoordigd, zodat in totaal 178.705.131 stemmen kunnen worden uitgebracht. Het presentiepercentage bedraagt daarmee 70,75%.

De Voorzitter geeft gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Jansen, vertegenwoordiger van de Vereniging van Effectenbezitters ('VEB'), geeft aan dat de VEB de laatste twee jaren aanwezig was op de vergaderingen en de vraag gesteld heeft of de door AkzoNobel gestelde doelstellingen ambitieus genoeg waren, omdat deze in feite al waren bereikt. De heer Jansen merkt op dat op 19 april jl. bleek dat de doelstellingen ambitieuzer konden, wat leidt tot een aantal vragen.

De heer Jansen vraagt hoe er nu teruggekeken wordt op de uitspraak dat de eerdere doelstellingen wel degelijk ambitieus waren. Ten tweede vraagt de heer Jansen zich af of AkzoNobel de lat te laag heeft gelegd, of er te weinig veranderd is, of dat de nieuwe ambitieuze doelstellingen eigenlijk onrealistisch te noemen zijn. Tot slot vraagt de heer Jansen naar de belangrijkste obstakels voor AkzoNobel om de nieuwe strategie en doelstellingen niet eerder te hebben gepresenteerd.

De heer Büchner legt uit dat als er teruggekeken wordt naar 2012, AkzoNobel grote uitdagingen had die te maken hadden met de prestaties van de verschillende divisies en met bepaalde acquisities en daaraan gerelateerde pensioenverplichtingen. Hij benadrukt dat AkzoNobel daarna hard aan het werk is gegaan om deze historische uitdagingen aan te pakken. Voor 2015 werden nieuwe doelstellingen gedefinieerd, die op een ambitieus niveau waren gesteld waarop AkzoNobel nog niet had gepresteerd. Vervolgens bleek aan het eind van 2015 dat ook die doelstellingen gehaald zouden worden en is in 2015 ook een record afgeleverd. De heer Büchner geeft aan dat voordat 2015 voorbij was, de nieuwe doelstellingen zijn geformuleerd, die ook weer boven de oude lagen. De heer Büchner licht toe dat de nieuwe niveaus waarop wordt geopereerd, aan de top van de bandbreedte zitten en dat het daarom nu het juiste moment is om de volgende fase in te luiden met de nieuwe doelstellingen.

De heer Büchner spreekt de overtuiging uit dat de huidige doelstellingen niet alleen ambitieus zijn, maar ook haalbaar.

De Voorzitter vraagt of de heer Jansen nog andere vragen heeft.

De heer Jansen vraagt of terugkijkend de conclusie gerechtvaardigd is dat AkzoNobel het op dezelfde manier zou hebben aangepakt als nu.

De heer Büchner bevestigt dit.

De Voorzitter geeft het woord aan de heer Altena, die de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling ('VBDO') vertegenwoordigt.

De heer Altena geeft aan dat zijn eerste vraag gaat over de winst- en verliesrekening, inclusief de effecten op milieu en maatschappij. De heer Altena complimenteert AkzoNobel met de verdere ontwikkeling van de zogenaamde driedimensionale winst- en verliesrekening, waarmee AkzoNobel demonstreert een voorloper te zijn. De heer Altena merkt op dat AkzoNobel wel aangeeft moeite te hebben met de inschatting van vooral de sociale effecten. De heer Altena heeft hierover twee deelvragen.

De heer Altena vraagt hoe AkzoNobel de aanpak van de sociale impact gaat versterken en wat men dit jaar daarvan kan verwachten. Hij vraagt verder of de door AkzoNobel gebruikte methoden op korte termijn gedeeld worden met anderen, zodat later de driedimensionale prestatie van AkzoNobel vergeleken kan worden met die van andere bedrijven. De heer Altena geeft hierbij aan dat de meting voor het reduceren van de CO₂-afdruk van producten van 'cradle to grave' bij AkzoNobel drie strategische prestatie-indicatoren bevat voor duurzaamheid en dat het bijzonder positief is dat AkzoNobel naast de beschouwing van de eigen bedrijfsvoering ook de bovenstroomse en de benedenstroomse elementen daarbij betreft. De

ambitie is om een reductie te behalen van 25 tot 30%, gemeten per ton product in 2020 ten opzichte van 2012, waarbij de meting van 2016 een reductie aangeeft van 6%. De heer Altena vraagt welke extra inspanning moet worden geleverd om de ambitie waar te maken en wat er dit jaar kan worden verwacht. Verder vraagt de heer Altena of de reductie van 25 tot 30% ambitieus genoeg is voor de langere termijn en zo niet, of er een schatting kan worden gegeven van de benodigde reductie en zo ja, waarop deze reductie dan is gebaseerd.

De heer Altena complimenteert AkzoNobel met het erkennen van het belang van duurzame ontwikkelingsdoelen oftewel *sustainable development goals* ('SDG's') die zijn afgesproken binnen de Verenigde Naties. De heer Altena geeft aan dat AkzoNobel twee belangrijke focusgebieden identificeert: duurzame steden en samenlevingen en samenwerkingsverbanden. De heer Altena merkt op dat AkzoNobel het Human Cities programma wil opschalen en dat het jaarverslag hiervan een prognose bevat, maar dat de VBDO geen heldere en specifieke doelstellingen kon vinden. Hij vraagt wat de prioriteiten van het Human Cities project zijn en of AkzoNobel bereid is om concrete doelstellingen te formuleren voor dat project en mogelijk ook voor andere duurzame ontwikkelingsdoelen.

De heer Büchner geeft aan dat AkzoNobel pilotprojecten voor de driedimensionale winst- en verliesrekening heeft opgezet en dat dit nu verder wordt uitgerold voor alle activiteiten van AkzoNobel, waarbij uiteindelijk voor het hele bedrijf dezelfde methodiek zal worden toegepast. De heer Büchner geeft aan dat het goed is om te zien dat marktconforme methoden steeds vaker worden toegepast op het onderdeel milieu. Hiermee kan inzichtelijk worden gemaakt hoe gewerkt kan worden met een prijs voor CO₂, afval en water en wat het effect is van de manier van omgaan met afval en het effect van zaken die op dit moment nog relatief goedkoop zijn, zoals lucht en water. Deze berekeningen worden binnen AkzoNobel toegepast om te kijken of nieuwe investeringen nog duurzamer kunnen worden gemaakt en zijn een drijfveer voor nieuwe investeringen en de beoordeling van de huidige activiteiten. De heer Büchner geeft aan dat de sociale winst- en verliesrekening nog in het beginstadium staat. Binnen de *Dutch Sustainable Growth Coalition* is AkzoNobel hierover in gesprek met anderen.

De heer Büchner merkt op dat ook het effect op de werkgelegenheid een rol speelt: welke werkgelegenheid creëert AkzoNobel en in welke mate wordt de kennis van werknemers vergroot door training? Verder is de sociale invloed van AkzoNobel's producten van belang. Als de producten veiliger, gezonder en schoner zijn, heeft dat effect op de sociale invloed van de producten. Hetzelfde geldt voor het Human Cities programma, dat voor AkzoNobel belangrijk is. De heer Büchner geeft aan dat AkzoNobel een gezonde bijdrage wil leveren om de mensenlevens in de sloppenwijken in de wereld meer inspirerend en leefbaar te maken.

De heer Büchner licht toe dat AkzoNobel samen met andere bedrijven kijkt of er gemeenschappelijke standaarden gecreëerd kunnen worden. AkzoNobel is een van de weinige bedrijven die niet alleen over haar eigen footprint spreekt, maar ook over de footprint die begint bij de leveranciers en eindigt bij de klanten. Over de laatste vier jaar is de eigen CO₂ footprint met 21% gedaald en binnen AkzoNobel is een reductie van 25% tot 30% haalbaar. De uitdaging is wat er voor en na dit interne proces gebeurt. De heer Büchner merkt op dat AkzoNobel veel leveranciers ontmoet om te spreken over hoe de producten duurzamer kunnen worden.

De heer Büchner geeft aan dat AkzoNobel onderdeel is van organisaties als *Together for Sustainability*, een activiteit van verschillende topleveranciers die ervoor zorgt dat als één bedrijf de audit op het gebied van duurzaamheid doet, dat bedrijf de kennis en de ervaring die daarmee wordt opgedaan deelt met anderen. De heer Büchner geeft aan dat AkzoNobel heel actief is in de sustainable development goals van de Verenigde Naties en heeft aangegeven om in 2050 CO₂ neutraal te willen zijn. De heer Büchner sluit zijn reactie af met de constatering

dat het Human Cities programma grootschalig is opgezet en gelanceerd in samenwerking met het Ministerie van Buitenlandse Zaken. Daarbij zijn 150 stakeholders en 20 partners betrokken waarbij 1 miljard mensen geholpen kunnen worden.

De Voorzitter dankt de heer Büchner en vraagt of er nog iemand het woord wil. Hij constateert dat er geen vragen meer zijn en gaat over op het volgende agendapunt.

3. Jaarrekening, resultaat en dividend

3a. Bespreking van de uitvoering van het beloningsbeleid

De Voorzitter geeft het woord aan mevrouw Baldauf, Voorzitter van de Remuneratiecommissie, voor een korte toelichting op de uitvoering van het beloningsbeleid.

Mevrouw Baldauf dankt de Voorzitter en legt uit dat de aanwezigen de jaarrekening, het beloningsbeleid en de implementatie ervan kunnen controleren in het jaarverslag over 2016. Mevrouw Baldauf licht toe dat voor de Raad van Bestuur nieuwe targets worden gesteld in lijn met de nieuwe strategie.

De Voorzitter geeft gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Jansen, vertegenwoordiger van de VEB, geeft aan dat het verslag van de Remuneratiecommissie ten aanzien van de korte termijnbeloning aangeeft dat er vier prestatiecriteria zijn, waarvan drie criteria ruimschoots werden behaald, maar dat de uitbetaling voor het criterium omzetgroei nul bedroeg. De heer Jansen geeft aan dat juist die omzetgroei belangrijk is voor het behalen van de marge en de rendementsdoelstellingen. Hij vraagt zich dan ook af hoe groot het verschil was om over te kunnen gaan tot deze uitkering en hoe er naar wordt gekeken dat juist dit criterium niet werd behaald.

Mevrouw Baldauf merkt op dat de financiële criteria, de operationele kasstroom en de omzetgroei van 70% van de STI onderdeel vormen van de financiële doeleinden, en 30% onder de personele targets. Mevrouw Baldauf geeft aan dat deze doelen zijn gelinkt aan de groei, en dat het meer persoonlijke kwalitatieve targets zijn.

De heer Van Esch, werkzaam bij Robeco en tevens vertegenwoordiger van APG, MN, de Goudse, NN Investment Partners en Menzis, constateert dat AkzoNobel in het beloningsbeleid nog steeds prestatieaandelen toekent bij prestaties onder de mediaan van de vergelijkingsgroep. Hij verzoekt af te zien van deze systematiek.

Mevrouw Baldauf geeft aan dat de heer Van Esch een criterium bedoelt dat werd gebruikt voor de toedeling van de conditionele aandelen, waarbij zij aangeeft dat het eerste de *Return on Investment* betreft, het tweede de duurzaamheid en het derde *Total Shareholder Return ('TSR')* is. Mevrouw Baldauf merkt op dat als er gekeken wordt naar de TSR, de gehele curve bekeken moeten worden, die al vele jaren bestaat. Tot slot geeft mevrouw Baldauf aan dat de peer group vrij veeleisend is.

De Voorzitter bedankt mevrouw Baldauf, constateert dat er geen vragen meer zijn en sluit dit agendapunt.

3b. Vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2016

De Voorzitter licht toe dat kalenderjaar 2016 het eerste financiële jaar was waarin de accountantscontrole werd uitgevoerd door PwC. Voor vragen over het accountantsverslag en

de externe accountantscontrole is PwC aanwezig, vertegenwoordigd door de heer Dekkers.

De Voorzitter vraagt of er behoefte is aan het stellen van vragen aan de heer Dekkers.

De heer Spanjer merkt op dat big data tegenwoordig een hot item is en vraagt de heer Dekkers hoe AkzoNobel voorziet in de bescherming daarvan en of PwC een expert op dit gebied heeft aangetrokken of inschakelt.

De heer Dekkers geeft aan dat big data onderdeel is van de accountantscontrole. Daarbij wordt gekeken naar de hele IT-omgeving en in dat kader ook naar cyber security, waarvoor gebruik wordt gemaakt van eigen specialisten die ook een aantal penetratietests hebben gedaan bij AkzoNobel. De heer Dekkers geeft aan dat op basis daarvan PwC haar controle heeft gedaan en dat eventuele opmerkingen daarover zijn verstrekt aan de Raad van Commissarissen.

De heer Spanjer merkt op dat de heer Dekkers diverse landen bezoekt voor de accountantscontrole en vraagt of de heer Dekkers zich hierbij laat vergezellen door een collega van cyber security.

De heer Dekkers antwoordt dat alle systemen die relevant zijn voor het samenstellen van de jaarrekening zijn bekeken, maar dat niet is gekeken naar systemen die niets met de controle van de jaarrekening te maken hebben, zoals bijvoorbeeld een *client satisfaction* systeem.

De heer Spanjer vraagt wat de gevolgen zijn als hackers een lek vinden in een client satisfaction systeem.

De Voorzitter vraagt mevrouw Castella, Chief Financial Officer van AkzoNobel, de vraag te beantwoorden.

Mevrouw Castella geeft aan dat de cyberveiligheid van AkzoNobel een belangrijke kwestie is en dat er regelmatig updates worden gegeven aan de Audit Committee, de Executive Committee en de Raad van Bestuur over de laatste ontwikkelingen op dit gebied. Mevrouw Castella licht toe dat er controles worden uitgevoerd over het hele systeem waarbij ook externe hulp ingeschakeld wordt om er zeker van te zijn dat de veiligheid van het hoogste niveau is.

De Voorzitter constateert dat er geen vragen meer zijn zodat overgegaan kan worden tot de stemming. 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 2016 is vastgesteld met 100% van de stemmen.

3c. Bespreking van het dividendbeleid

De Voorzitter geeft aan dat als onderdeel van de nieuwe strategie het nieuwe dividendbeleid voor 2017 en de jaren daarna is aangekondigd. Omdat dit beleid onlosmakelijk verbonden is met de nieuwe strategie van AkzoNobel, zal dit in samenhang met elkaar besproken worden na de behandeling van agendapunt 4. De Voorzitter vermeldt dat het dividendbeleid geen onderwerp van stemming is, maar op de agenda staat als bespreekpunt.

3d. Winstbestemming en vaststelling van het dividend

De Voorzitter geeft aan dat voor het boekjaar 2016 een dividend van EUR 1,65 per nominaal aandeel van EUR 2,00 wordt voorgesteld. In november 2016 werd al een interim-dividend van

EUR 0,37 per aandeel uitgekeerd. Na aanvaarding van het voorstel zal het resterende slotdividend van EUR 1,28 per aandeel op 24 mei 2017 worden uitgekeerd volgens de door AkzoNobel gepubliceerde voorwaarden, tenzij een aandeelhouder in plaats daarvan kiest voor een uitkering in aandelen. Hierbij wordt opgemerkt dat maximaal 40% van het totale dividend voor stockdividend beschikbaar is.

De Voorzitter geeft de mogelijkheid 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 99,96% van de stemmen.

4. Decharge

4a. Verlening van decharge aan leden van de Raad van Bestuur die zitting hadden in het bestuur in 2016 ter zake van de uitoefening van hun functies in het boekjaar 2016

De Voorzitter geeft de mogelijkheid 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 72,48% van de stemmen.

4b. Verlening van decharge aan leden van de Raad van Commissarissen die zitting hadden in de Raad van Commissarissen in 2016 ter zake van de uitoefening van hun functies in het boekjaar 2016

De Voorzitter geeft de mogelijkheid 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 71,75% van de stemmen.

De Voorzitter geeft aan dat, zoals aan het begin van de vergadering is aangekondigd, de nieuwe strategie, de situatie rondom PPG en het verzoek van een aantal aandeelhouders om een BAVA bijeen te roepen zullen worden besproken.

Eerst zal de heer Büchner de belangrijkste elementen van de nieuwe strategie bespreken, daarna zal de Voorzitter een verklaring geven over de voorstellen van PPG en tot slot zal de vicevoorzitter van de Raad van Commissarissen, de heer Grote, het verzoek tot het bijeenroepen van een BAVA bespreken.

Bespreking nieuwe strategie

De Voorzitter geeft het woord aan de heer Büchner, die de nieuwe strategie toelicht aan de hand van een presentatie.

De volgende fase van de nieuwe strategie is gericht op het versnellen van groei en op de maximalisatie van de waarde op de lange termijn. Om dit te bewerkstelligen worden de komende twaalf maanden twee afzonderlijke bedrijven gecreëerd: Paints & Coatings en Specialty Chemicals. Dit wordt gedaan met een tweesporenbeleid om de waarde te maximaliseren. Hiervoor zijn de projectteams al samengesteld en de voorbereidingen al in een vergevorderd stadium. De strategie voor Paints & Coatings zal de groei en de winstgevendheid versnellen met een nog duidelijkere klantgerichtheid en een goed uitgeruste organisatie met optimale processen.

De financiële richtlijnen voor beide bedrijven zijn verhoogd. Voor Paints & Coatings wordt gestreefd naar 15% winstgevendheid in 2020 en een kapitaalrendement van meer dan 25% in 2020. Voor 2017 is de verwachting dat EUR 100 miljoen meer EBIT gerealiseerd wordt. Door

continue verbetering zal jaarlijks EUR 150 miljoen worden gegenereerd door kostenbesparingen als gevolg van verbeterde processen en een versnelde en efficiëntere bevoorrading van klanten. De heer Büchner geeft aan dat dit vertrouwen geeft om de groei en winstgevendheid van de onderneming te versnellen en significante waarde te creëren voor de aandeelhouders.

Het dividend voor 2017 zal worden verhoogd van 50% naar EUR 2,50 per aandeel en zal worden uitgekeerd als een interim- en een slotdividend. Het toekomstige dividend van het zelfstandige Paints & Coatings bedrijf zal vanaf 2018 EUR 1,65 per aandeel bedragen. Dit betekent dat hetzelfde dividend zal worden uitgekeerd als in de huidige structuur van AkzoNobel, waarbij Specialty Chemicals nog deel uitmaakt van de onderneming. De heer Büchner merkt op dat het de verwachting is dat het dividend stabiel of stijgend zal zijn na 2018.

De heer Büchner geeft aan dat de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen vertrouwen hebben in het plan voor de afsplitsing van Specialty Chemicals. De netto-opbrengsten van de afsplitsing van Specialty Chemicals zullen grotendeels aan de aandeelhouders teruggegeven worden, onder meer door middel van een speciaal dividend van EUR 1 miljard.

In 2012 heeft AkzoNobel zijn doelen voor 2015 opgesteld. AkzoNobel is in staat geweest meer te leveren dan deze doelen. Vervolgens zijn de doelstellingen verhoogd in de tweede fase van de strategie, opnieuw naar een record niveau voor AkzoNobel. Uit de bijgestelde richtlijn van 2017 blijkt dat AkzoNobel gaat opereren aan de top van de tweede fase richtlijnen die in 2015 zijn opgesteld. Daarom is dit het logische moment om met nieuwe richtlijnen te komen. De winstgevendheid, kapitaalrendementen, winsten en kasstromen zijn gestaag toegenomen. AkzoNobel heeft niet alleen de uitdagingen van 2012 grotendeels geadresseerd, maar ook een sterke operationele en financiële basis gecreëerd. Dit is onder meer gedaan door het portfolio aan te passen en maatregelen te nemen om de organisatie en processen te vereenvoudigen. Goede resultaten zijn zichtbaar en de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen zijn overtuigd dat er nog grote stappen mogelijk zijn.

Hiermee is de basis gelegd voor de derde fase voor de strategie en geeft aanleiding tot verhoogde financiële richtlijnen: Paints & Coatings zal een winstgevendheid van 15% bereiken en een kapitaalrendement van meer dan 25% en Specialty Chemicals zal een winstgevendheid van 16% bereiken en een kapitaalrendement van meer dan 20%. Voor beide bedrijven is de doelstelling om sneller te groeien dan de relevante markten.

De financiële richtlijn is als vergelijkingsmateriaal afgegeven, zodat de voorgaande richtlijnen kunnen worden vergeleken met de richtlijn voor 2020. De vergelijking laat zien dat de financiële richtlijn voor 2020 3% hoger ligt dan de vorige richtlijn voor het hele bedrijf.

Vervolgens gaat de heer Büchner in op de afsplitsing van Specialty Chemicals. Het doel is om de afsplitsing te realiseren binnen een periode van twaalf maanden, met maximalisatie van de waarde en goede afweging van alle relevante belangen. Hierbij wordt een tweesporenbeleid gehanteerd, zodat er verschillende opties zijn tot het moment waarop kan worden besloten. Hiermee kan het beste resultaat voor aandeelhouders en andere stakeholders worden bereikt.

De heer Büchner merkt op dat Specialty Chemicals al jaren behoorlijk zelfstandig opereert. Er is voor gezorgd dat er geen speciale afhankelijkheden tussen Specialty Chemicals en Paints & Coatings zijn. Hierdoor is het mogelijk om de chemietak op een vrij snelle manier apart te zetten. Thierry Vanlancker is de nieuwe voorman van Specialty Chemicals. Hij heeft veel ervaring met chemie en de opsplitsing van bedrijven. Deze ervaring heeft nu al geholpen in het samenstellen van project teams en het uitzetten van de koers.

De heer Büchner licht toe dat het tweesporenbeleid inhoudt dat er verschillende opties worden bekeken en geanalyseerd, waaronder het creëren van een aparte genoteerde entiteit en een mogelijke verkoop van Specialty Chemicals. Dit is bedoeld om spanning in het proces te houden, ter bevordering van de waarde maximalisatie. De project teams zijn al aan de slag en zij hebben al duidelijke stappen gemaakt. De vermelde marktwaarde van Specialty Chemicals is gebaseerd op analistenrapporten en ligt tussen EUR 8 miljard en EUR 12 miljard. Omdat de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen ervan overtuigd zijn dat de afsplitsing uitgevoerd kan worden binnen een periode van twaalf maanden, wordt een deel van de opbrengsten naar voren gehaald en wordt er in november 2017 EUR 1 miljard uitgekeerd als speciaal dividend. De netto-opbrengsten van de afsplitsing zullen grotendeels worden teruggegeven aan de aandeelhouders. Hoe dit zal gebeuren, hangt af van de manier waarop de afsplitsing plaatsvindt. Als er een aparte beursgenoteerde entiteit wordt gevormd, zou deze teruggave kunnen plaatsvinden in aandelen, maar deze kan ook bestaan uit een uitkering van dividend of een terugkoop van aandelen. Mogelijk wordt ervoor gekozen om een deel van de opbrengsten te reserveren voor pensioenverplichtingen. Wat apart wordt gehouden, zal de kasstroom van Paints & Coatings verbeteren.

De heer Büchner geeft aan dat naast de uitkering van EUR 1 miljard als speciaal dividend, er voor Paints & Coatings de al eerder vermelde verhoogde financiële richtlijn zal gelden. Als weerspiegeling van het vertrouwen van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen in het nieuwe plan, wordt het reguliere dividend voor 2017 verhoogd met 50% naar EUR 2,50 per aandeel. Dit heeft een waarde van ongeveer EUR 0,6 miljard. In totaal wordt er in 2017 EUR 1,6 miljard uitgekeerd aan de aandeelhouders. Ook voor de toekomst betekent het vertrouwen in de nieuwe strategie dat een dividend aan de aandeelhouders van Paints & Coatings zal worden uitgekeerd van EUR 1,65 per aandeel.

Verder onderstreept de heer Büchner dat AkzoNobel zal blijven investeren in innovatie, duurzaamheid en haar omgeving. Om de verbondenheid met innovatie verder te stimuleren, zal tussen nu en 2020 EUR 1 miljard worden geïnvesteerd in de Paint & Coatings business. Het open innovatie platform 'Imagine Chemistry', dat AkzoNobel heeft opgezet voor Specialty Chemicals, blijkt zeer succesvol. Naar aanleiding van dit succes, zal er ook voor Paints & Coatings geïnvesteerd worden in een dergelijk platform. Ook Human Cities wordt voortgezet. De afgelopen jaren zijn er meer dan 300 projecten opgezet. Deze investeringen dragen wezenlijk bij aan het toekomstige succes van AkzoNobel.

De heer Büchner sluit zijn presentatie af met een samenvatting van de kernboodschappen. Het versnelde groeimomentum van het eerste kwartaal van 2017 geeft het vertrouwen en de basis om de winstgevendheid van Paints & Coatings te vergroten. Als een logische volgende stap worden er twee gerichte bedrijfsonderdelen gecreëerd in een periode van twaalf maanden. De kortetermijnuitkering aan de aandeelhouders wordt vergroot en ondertussen blijft de strategie voor de middellange en de lange termijn intact. Er zal blijvend geïnvesteerd worden in duurzaamheid en innovatie en in de samenleving. Gebaseerd op de resultaten van dit management team, de kennis die de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van het bedrijf heeft en de drive en de energie die nu voelbaar is, zijn de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen ervan overtuigd dat AkzoNobel goed gepositioneerd is om de waarde van het bedrijf te realiseren.

De laatste jaren heeft het management samen met teams goede prestaties neergezet en beloftes waargemaakt: in 2015, 2016 en in het eerste kwartaal van 2017 zijn records neergezet. Dit managementteam kent de onderneming en leeft de cultuur van het bedrijf. Het heeft het bedrijf door moeilijke periodes geleid en het momentum gecreëerd op basis waarvan nu de volgende stappen gemaakt kunnen worden. Dit plan brengt AkzoNobel naar een volgend

niveau van waardecreatie. Er zit veel potentieel in AkzoNobel en dat moet er worden uitgehaald. Het huidige management team is ervan overtuigd dat het plan goed kan worden afgeleverd.

Overnamevoorstellen PPG

De Voorzitter geeft aan dat, zoals bij iedereen bekend zal zijn, PPG de dag voor de vergadering, op 24 april 2017, een derde voorstel heeft gedaan voor een bod op AkzoNobel. Dit voorstel volgt op de voorstellen van PPG van 2 maart en 20 maart 2017. De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van AkzoNobel hebben de eerste twee voorstellen van PPG zorgvuldig bestudeerd en overwogen, samen met hun financiële en juridische adviseurs. Hierbij hebben de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen rekening gehouden met de langetermijnbelangen van alle stakeholders van AkzoNobel, waaronder haar aandeelhouders. De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen hebben beide voorstellen van PPG unaniem afgewezen. De overwegingen voor de afwijzingen van beide voorstellen zijn duidelijk omschreven in de persberichten daarover. De Voorzitter wijst de aanwezigen er op dat de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen bij het maken van dergelijke overwegingen sterke waarde hechten aan hun wettelijke en fiduciaire verplichting om het belang van AkzoNobel en haar stakeholders te dienen met het oog op langetermijnwaardecreatie.

De Voorzitter geeft aan dat de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen ook het laatste voorstel van PPG, dat pas de dag voor de vergadering werd ontvangen, eveneens zorgvuldig zullen bestuderen en overwegen. Hierbij worden alle relevante aspecten en de consequenties van het voorstel voor de Vennootschap en haar stakeholders, waaronder natuurlijk de aandeelhouders, in ogenschouw genomen. Het nieuwe bod zal uitgebreid moeten worden bestudeerd en geanalyseerd, ook in het licht van de nieuwe strategie en de verbeterde financiële vooruitzichten. Zolang men hiermee bezig is, kan niet verder worden ingegaan op het bod van PPG.

BAVA

De Voorzitter geeft nu het woord aan de vicevoorzitter van de Raad van Commissarissen, de heer Grote, om kort in te gaan op het verzoek van aandeelhouder Elliott Advisors ('**Elliott**') en bepaalde andere aandeelhouders voor het bijeenroepen van een BAVA met als enig agendapunt het ontslag van de Voorzitter, de heer Burgmans.

De heer Grote dankt de Voorzitter en geeft aan dat AkzoNobel eerder vandaag een persbericht heeft doen uitgaan waarin is opgenomen dat de Raad van Commissarissen het op 10 april ingediende verzoek van een groep aandeelhouders om een BAVA op te roepen om te stemmen over het ontslag van de voorzitter van de Raad van Commissarissen, unaniem heeft afgewezen.

De Raad van Commissarissen heeft dit verzoek heel grondig bekeken en heeft daarbij juridisch advies ingewonnen bij twee gereputeerde Nederlandse advocatenkantoren over haar verantwoordelijkheden en de Nederlandse wetgeving op dit punt. Volgens de Nederlandse wetgeving zijn de verantwoordelijkheden van de Raad van Commissarissen in het bijzonder gericht op het dienen van de belangen van de Vennootschap en haar belanghebbenden en langetermijnwaardecreatie. Op grond hiervan is het de verantwoordelijkheid van de Raad van Commissarissen om de rechten van de aandeelhouders te respecteren. Om misverstanden te voorkomen benadrukt de heer Grote dat de statuten van AkzoNobel en het Nederlandse recht aandeelhouders niet het recht geven een BAVA bijeen te roepen. Aandeelhouders die 10% of meer van het geplaatste kapitaal houden hebben het recht om de Raad van Commissarissen te verzoeken een BAVA bijeen te roepen, zoals nader ingevuld door het Nederlandse recht. Dit

houdt in dat moet worden voldaan aan de eisen van redelijkheid en billijkheid en dat er sprake is van een gerechtvaardigd belang.

De Raad van Commissarissen is op basis hiervan tot de conclusie gekomen dat het verzoek niet in het belang is van de Vennootschap en niet tegemoet komt aan de eerder besproken normen. Als gevolg hiervan heeft de Raad van Commissarissen geconcludeerd dat het verzoek om een BAVA bijeen te roepen niet wordt gehonoreerd.

De heer Grote benadrukt dat de heer Burgmans een instrumentele rol heeft gespeeld in de belangrijke verbeteringen bij AkzoNobel onder het management van de heer Büchner en mevrouw Castella. De heer Burgmans heeft unieke ervaring in het internationale bedrijfsleven en in wereldwijde transacties, die cruciaal is voor de Vennootschap. Bij het houden van toezicht en het ondersteunen van het management in de transformatie van de Vennootschap heeft hij in de afgelopen jaren een grote rol gespeeld. Daarmee heeft hij een belangrijke bijdrage geleverd aan de resultaten van de Vennootschap. De heer Grote wijst erop dat de heer Burgmans de volledige en unanieme steun van de leden van de Raad van Commissarissen en van de Raad van Bestuur heeft en benadrukt dat de heer Burgmans een uitstekende voorzitter is van de Raad van Commissarissen.

De Raad van Commissarissen is er dan ook van overtuigd dat het ontslag van de heer Burgmans als lid en als Voorzitter van de Raad van Commissarissen niet in het belang is van de Vennootschap. Daarbij wordt nog aangetekend dat het verzoek geen onderbouwing geeft voor de stelling dat de heer Burgmans zijn wettelijke bevoegdheden niet zou hebben uitgevoerd en lijkt het alsof het verzoek gedaan is uit ontevredenheid dat AkzoNobel niet met PPG heeft onderhandeld.

Verder merkt de heer Grote op dat met dit besluit geen fundamentele rechten van aandeelhouders zijn gefrustreerd, maar dat het Nederlandse recht is toegepast. Om dit context te geven voegt hij toe dat in vele staten van de Verenigde Staten aandeelhouders ook geen onbeperkt wettelijk recht hebben om een BAVA bijeen te roepen. En veel bedrijven in Pennsylvania, waaronder PPG, geven aandeelhouders een dergelijk recht ook niet. Dit alles staat los van de volledige steun die de Raad van Commissarissen geeft aan de intensieve dialoog die de Raad van Bestuur voert met de aandeelhouders. Deze dialoog zal voortgezet worden en de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen zullen de waardevolle inzichten van de aandeelhouders in ogenschouw nemen. De heer Grote dankt de aanwezigen voor hun aandacht.

De Voorzitter dankt de heer Grote en geeft aan dat er gelegenheid is tot het stellen van vragen over deze onderwerpen.

De Voorzitter geeft het woord aan de heer Summerfield, vertegenwoordiger van Universities Superannuation Scheme ('USS').

De heer Summerfield geeft aan dat USS sinds 2010 aandeelhouder is van AkzoNobel en op dit moment ongeveer 1,3% van het geplaatste kapitaal houdt. Vervolgens merkt de heer Summerfield op dat USS een ongebruikelijke stap neemt door haar zorgen publiekelijk te uiten. De heer Summerfield stelt dat het verzoek om een BAVA bijeen te roepen een fundamenteel recht van de aandeelhouders is en dat het feit dat dit verzoek niet wordt gehonoreerd niet alleen de geloofwaardigheid van het bestuur ondermijnt, maar ook de Nederlandse governance in een slecht licht plaatst. De aandeelhouders worden behandeld als onverantwoordelijke kinderen die niet kunnen worden vertrouwd met het uitoefenen van hun stemrecht op een geïnformeerde basis. Als de Raad van Commissarissen het voorstel tot ontslag van de heer Burgmans als inadequaaf of onverantwoordelijk bestempelt, dan moet het de aandeelhouders

adviseren om tegen het voorstel te stemmen in plaats van de mogelijkheid om over het voorstel te stemmen te blokkeren. Als de heer Burgmans voldoende overtuigd is van de relatieve waarde van de eigen visie van AkzoNobel heeft hij niets te vrezen van de aandeelhouders met betrekking tot wat in feite een stem van vertrouwen is.

De heer Summerfield vraagt aan de heer Grote en andere leden van de Raad van Commissarissen waarom het in het belang van de aandeelhouders is om een voorstel af te wijzen dat nog niet is gepresenteerd aan de aandeelhouders.

Ten tweede stelt de heer Summerfield dat USS blij is om te horen dat AkzoNobel het voorstel van PGG, dat gisteren is ontvangen, zorgvuldig analyseert en in overweging neemt. Het aanzienlijk hogere bod in combinatie met de gegeven garanties creëert een startpunt voor serieuze onderhandelingen. Daarbij is de voorgestelde break fee noemenswaardig. De heer Summerfield roept, namens USS, de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen op om constructief overleg te voeren met PPG.

De heer Grote antwoordt dat de Raad van Commissarissen zich ervan heeft vergewist dat de eisen van de Nederlandse wetgeving zijn nageleefd bij de beoordeling van het verzoek om een BAVA bijeen te roepen en dat er bij de afwijzing van dit verzoek gehandeld is in overeenstemming met de eisen van de redelijkheid en billijkheid en dat er is afgewogen of er sprake was van een gerechtvaardigd belang. Het is de verantwoordelijkheid van de Raad van Commissarissen om de belangen van de Vennootschap en haar aandeelhouders te dienen met het oog op langetermijnwaardecreatie, het leidende principe voor alle besluiten. Op basis van deze argumenten, waarvoor advies is ingewonnen bij gereputeerde advocatenkantoren, is de Raad van Commissarissen tot de conclusie gekomen dat het verzoek niet voldoet aan de wettelijke vereisten en niet in het belang van de Vennootschap is. Als gevolg daarvan is het verzoek om een BAVA bijeen te roepen niet gehonoreerd. Verder geeft de heer Grote aan dat de aandeelhouders geen fundamentele rechten worden onthouden, aangezien wordt gehandeld in overeenstemming met Nederlandse wetgeving.

De heer Broenink, aandeelhouder, vraagt om een uitleg van de 'anti takeover provisions' die in het jaarverslag zijn toegelicht.

De Voorzitter verzoekt de heer Dumoulin, hoofd van de juridische afdeling, hierover uitleg te geven.

De heer Dumoulin geeft aan dat Stichting AkzoNobel houder is van prioriteits aandelen. Die prioriteits aandelen geven Stichting AkzoNobel het recht om bindende voordrachten te doen ten aanzien van de benoeming van bestuurders en commissarissen. Deze regeling staat sinds 1926 in de statuten van de Vennootschap. Als er een vacature is in de Raad van Bestuur of in de Raad van Commissarissen, kan Stichting AkzoNobel, indien gewenst, gebruik maken van het recht om een bindende voordracht te doen.

De Voorzitter geeft het woord aan de heer Van Esch, werkzaam bij Robeco en tevens handelend als vertegenwoordiger van APG, MN, De Goudse, NN Investment Partners en Menzis.

De heer Van Esch merkt op dat AkzoNobel vorige week een ambitieus plan heeft gepresenteerd en dat het evident is dat PPG AkzoNobel graag wil overnemen. Hij geeft aan dat het van belang is dat AkzoNobel over de langetermijnwaarde creëert voor aandeelhouders en zoveel mogelijk continuïteit garandeert voor stakeholders. De heer Van Esch merkt op dat om te beoordelen welke van de scenario's daar het beste aan voldoet, AkzoNobel op een aantal zaken meer inzicht dient te verschaffen.

Ten eerste merkt de heer Van Esch op dat AkzoNobel momenteel in roerige tijden verkeert en dat zowel een afsplitsing als een overname consequenties heeft voor de stakeholders. Hij geeft verder aan dat het de taak van de Raad van Commissarissen is om het laatste voorstel van PPG en het splitsingsvoorstel van AkzoNobel zorgvuldig tegen elkaar af te wegen en daarbij objectief te blijven, waarbij wordt gehandeld in het belang van de aandeelhouders en de overige stakeholders. Hij geeft aan dat een transparante communicatie hierover richting aandeelhouders en andere stakeholders belangrijk is. De heer Van Esch merkt op dat zowel het splitsingsscenario als het overnamescenario een significante wijziging in de identiteit van de onderneming met zich mee zal brengen, wat volgens hem betekent dat AkzoNobel ook in het geval van een afsplitsing goedkeuring moet vragen aan de aandeelhouders via een BAVA. Hij geeft aan dat een groep aandeelhouders aandringt op het bijeenroepen van een BAVA over het aftreden van de heer Burgmans, maar dat de aandeelhouders die hij vertegenwoordigt het op dit moment niet in het belang van de onderneming, de aandeelhouders of andere stakeholders vinden om dit onderwerp te agenderen.

Ten tweede vraagt de heer Van Esch om een beter inzicht in de implicaties van het nieuwe strategisch plan van AkzoNobel in vergelijking met het overnamebod van PPG, omdat het op basis van de beschikbare informatie niet goed mogelijk is om de financiële impact van het strategisch plan te vergelijken met een overnamescenario. De heer Van Esch vraagt of met cijfers onderbouwd kan worden waarom een splitsing meer waarde genereert voor aandeelhouders dan een overname.

Ten derde merkt de heer Van Esch op dat het strategisch plan voorziet in een stijging van de marge van Paints & Coatings van 10% naar 15% in 2020, wat ambitieus is. Hij vraagt of AkzoNobel inzicht kan geven hoe men deze groei denkt te realiseren, welke specifieke kostenreducties daarvoor nodig zijn, of dit leidt tot ingrijpende personele consequenties en hoe dit zich verhoudt tot de verwachte personele consequenties van het voorstel van PPG.

De heer Van Esch geeft aan dat zowel een splitsing als een overname gepaard gaan met executierisico's en vraagt wat volgens AkzoNobel de voornaamste executierisico's zijn bij een afsplitsing en bij een overnamescenario, met een inschatting van de verwachte remedies bij een overnamescenario.

De Voorzitter verzoekt de heer Büchner deze vragen te beantwoorden.

De heer Büchner geeft aan dat de nieuwe strategie op 19 april meer in detail is uitgelegd dan vandaag mogelijk is. Enerzijds worden er positieve ontwikkelingen waargenomen in de markt, zoals bij de presentatie van de cijfers van het vierde kwartaal van 2016 al is aangegeven. Anderzijds is veel aandacht besteed aan de maatregelen die zijn genomen om deze groei te integreren in AkzoNobel. AkzoNobel is de laatste jaren in staat gebleken om met relatief geringe reduceringskosten, tussen de EUR 65 en 75 miljoen, meer dan EUR 200 miljoen aan kosten uit het bedrijf te nemen.

De heer Büchner licht, wat betreft de executierisico's, toe dat iedere onderneming bij het nemen en uitvoeren van een besluit de positieve kanten en de risico's tegen elkaar afweegt. De positieve kanten zijn dat Specialty Chemicals de omgeving waarin het opereert goed kent, de klanten en de leverancier kent, weet wat de innovaties zijn en goed op de hoogte is van de kracht van de mensen. Daarom zijn de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen ervan overtuigd dat AkzoNobel het best in staat is om dit proces zelf te begeleiden, waarbij rekening zal worden gehouden met alle belanghebbenden.

De Voorzitter reageert op de vraag over de goedkeuring van de BAVA bij afsplitsing van

Specialty Chemicals en geeft aan dat daarover op dit moment niet zoveel gezegd kan worden. Hoe de afsplitsing zal plaatsvinden is nog niet bekend. De Voorzitter geeft aan dat men in de presentatie van de heer Büchner heeft kunnen zien dat er een aantal varianten is en dat op dit moment geen toezeggingen gedaan kunnen worden.

Vervolgens gaat de Voorzitter in op het verzoek aan de Raad van Commissarissen om een neutraal en objectief oordeel te vormen over de verschillende alternatieven die op tafel liggen. Hij geeft aan dat de Raad van Commissarissen zich zeer bewust is van zijn verantwoordelijkheden tegenover de aandeelhouders en dat ook meerdere keren publiekelijk heeft laten blijken. Daarnaast dient de Raad van Commissarissen, in lijn met de Nederlandse wetgeving, de belangen van alle belanghebbenden mee te wegen in zijn oordeel. De Voorzitter zegt toe dat de Raad van Commissarissen dit zal doen.

De Voorzitter verzoekt de heer Büchner de vraag te beantwoorden waarom een splitsingsscenario meer waarde zal genereren dan een overnamescenario.

De heer Büchner geeft aan dat het derde voorstel van PPG in detail geanalyseerd zal worden. Na afronding van dit proces worden de conclusies van die analyse bekend gemaakt. Hij merkt op dat er binnen de organisatie veel energie is voor het plan dat AkzoNobel op tafel heeft gelegd, en dat er een duidelijke waardegeneratie aan vast zit. Op dit moment zijn veel beleggers en analisten bezig om daar een waarde aan toe te kennen. Dat zal zeker nog een paar dagen duren. De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen zijn ervan overtuigd dat hun plan waarde zal genereren.

De Voorzitter geeft het woord aan de heer Leijenaar.

De heer Leijenaar, aandeelhouder en werknemer van AkzoNobel, benadrukt dat loyaliteit niet te koop is maar dat een nieuwe eigenaar de loyaliteit van de werknemers moet verdienen en dat AkzoNobel dat de laatste jaren heeft gedaan, ondersteund door aandeelhouders die soms al tientallen jaren aandeelhouder zijn en zich verantwoordelijk hebben gedragen. De loyaliteit van de werknemers wordt geïllustreerd door de aanwezigheid van een groot aantal AkzoNobel collega's, maar ook door de petitie die door veel collega's is ondertekend en die later aan de directie zal worden overhandigd. De heer Leijenaar benadrukt dat deze collega's vaak al vele jaren voor AkzoNobel werken en het bedrijf mede hebben opgebouwd. De heer Leijenaar merkt op dat PPG door het activistische hedgefonds Elliott wordt aangespoord om de druk op AkzoNobel op te voeren terwijl dit hedgefonds geen enkele bijdrage heeft geleverd aan AkzoNobel. Dit hedgefonds gedraagt zich niet als een verantwoordelijke aandeelhouder, is niet geïnteresseerd in het bedrijf zelf, maar is een speculant die op korte termijn veel geld wil verdienen. Interesse voor andere belanghebbenden heeft dit hedgefonds niet, ook niet voor de werknemers van AkzoNobel. Het belang van dit hedgefonds is volgens de heer Leijenaar slechts gebaseerd op de verkoop van AkzoNobel en daarmee op de beëindiging van het bedrijf. De heer Leijenaar merkt op dat het daarom principieel conflicteert met het belang van de andere stakeholders. De consequenties voor het personeel zullen zeer negatief zijn bij een verkoop. AkzoNobel dient de belangen van alle stakeholders te behartigen en kan dit dan ook niet laten gebeuren. Daarom vraagt de heer Leijenaar aan de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur om niet te zwichten voor de eisen van dit activistische hedgefonds, maar om de belangen van alle stakeholders te behartigen en daarbij de volle aandacht te geven aan de belangen van hen die de ruggengraat vormen van AkzoNobel, te weten het personeel.

De Voorzitter vraagt of de heer Büchner wil reageren.

De heer Büchner dankt de heer Leijenaar voor zijn ondersteuning en zijn positieve woorden. Hij benadrukt dat het de mensen zijn die AkzoNobel maken, zij hebben AkzoNobel geholpen om

de successen en de records te behalen en dat de Executive Committee en de Raad van Bestuur de inzet en motivatie van de werknemers bijzonder waarderen.

De Voorzitter voegt daar nog aan toe met zeer grote belangstelling naar de woorden van de heer Leijenaar te hebben geluisterd en geeft hem dezelfde toezegging als hij zojuist aan de heer Van Esch heeft gegeven. De Raad van Commissarissen kent zijn verantwoordelijkheden en zal deze ook bijzonder serieus nemen.

De Voorzitter geeft het woord aan de heer Koster.

De heer Koster, vertegenwoordiger van de VEB, bedankt de Voorzitter en feliciteert AkzoNobel met het jaarverslag. De heer Koster vindt het opvallend hoe goed er aandacht wordt besteed aan het integrale rapporteren, dat in opkomst is en waarin AkzoNobel een voortrekkersrol speelt.

De heer Koster geeft aan een aantal vragen te hebben waarbij in zijn ogen de benadering van Elliott losstaat van de benadering van PPG. De heer Koster spreekt namens de aandeelhouders van de VEB, die al jaren aandeelhouders zijn van AkzoNobel. De heer Koster vraagt wat de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur er van weerhoudt om in ieder geval een keer in gesprek te gaan met PPG. Voorts vraagt de heer Koster of, als AkzoNobel na bestudering van het derde overnamevoorstel van PPG op enig moment tot de conclusie komt dat AkzoNobel niet wil praten met PPG, de aandeelhouders de kans krijgen de nieuwe strategie van AkzoNobel te vergelijken met het overnamevoorstel van PPG. De heer Koster geeft aan dat er noch voor de aandeelhouders noch voor de werknemers op dit punt enige duidelijkheid is en dat PPG op talloze punten tegemoet lijkt te komen aan een aantal zorgen die de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur heeft. De heer Koster merkt op dat voor zover hij het kan beoordelen PPG een serieuze poging doet om een opening te creëren voor een gesprek. Verder merkt de heer Koster op niet goed te begrijpen waarom nadrukkelijk nu de afsplitsing wordt gepresenteerd, terwijl dit al langer door AkzoNobel gezien wordt als een optie en er maatregelen voor zijn genomen. De heer Koster vraagt waarom het minder aantrekkelijk is om Specialty Chemicals als divisie binnen AkzoNobel te handhaven en geeft aan verbaasd te zijn over de uitkering van EUR 1 miljard, die vorige week als een *advanced proceed* op de verkoop van Specialty Chemicals is aangekondigd tijdens de uitgebreide en heldere presentatie van de heer Büchner. De heer Koster merkt op dat gelet op wat de heer Büchner in het jaarverslag aangeeft en de omstandigheden in de wereld, het alleszins redelijk lijkt te wachten met deze uitkering totdat Specialty Chemicals verkocht is of als een aparte entiteit is genoteerd op de beurs.

De Voorzitter dankt de heer Koster en geeft aan dat er nu niet gesproken wordt over PPG's derde voorstel omdat dat nog bestudeerd wordt. De waarde die aan AkzoNobel werd toegekend in de eerste twee voorstellen was onvoldoende. In dit oordeel werden de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen sterk gesteund door de adviseurs en de experts die daarvoor in dienst genomen zijn. De Voorzitter geeft aan dat dan eigenlijk al direct de basis wegvalt om in gesprek te gaan.

De Voorzitter geeft aan dat het stellen van de vraag over de toekomst aan de vroege kant is en dat hij niet kan speculeren over het antwoord, maar dat hij kan toezeggen dat het voorstel van PPG met alle integriteit afgewogen zal worden en dat er zo helder en duidelijk mogelijk verteld zal worden wat de redenen zijn om voor een bepaalde optie te kiezen.

De heer Koster vraagt of er voor dat punt nog wel de mogelijkheid bestaat om een BAVA bijeen te roepen, in ieder geval wanneer de 10% grens wordt gehaald zodat over dit punt helderheid verschaft kan worden.

De Voorzitter geeft aan dat het Nederlands recht in dat opzicht eenvoudig is en dat te allen tijde verzocht kan worden om een BAVA, mits dit verzoek wordt gedaan door aandeelhouders die minstens 10% van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen.

De heer Koster zegt te hopen dat een dergelijk verzoek dan ook gehonoreerd wordt.

De Voorzitter antwoordt dat de heer Grote voldoende heeft uitgelegd onder welke omstandigheden een dergelijk verzoek wordt ingewilligd, namelijk als men denkt dat dit in het belang is van de onderneming. Is dat het geval, dan wordt het verzoek gehonoreerd.

De Voorzitter vraagt de heer Büchner antwoord te geven op de vraag waarom hij denkt dat een afsplitsing meer waarde creëert dan het bij elkaar houden van beide divisies.

De heer Büchner verwijst naar de presentatie van 19 april 2017. Hij noemt zowel Paints & Coatings als Specialty Chemicals goede bedrijven met ongelooflijke groeimogelijkheden, fantastische technologieën en sterke merken. Specialty Chemicals heeft in de hele wereld een goede marktpositie. De reden voor een mogelijke afsplitsing ligt in het feit dat de activiteiten en de manier waarop deze activiteiten zijn vormgegeven onderling verschillen. Specialty Chemicals is kapitaalintensiever en heeft duidelijk minder personeel per euro omzet dan Paints & Coatings. Paints & Coatings is intensiever als het gaat om de hoeveelheid mensen die nodig zijn voor de levering van producten en klanten, maar de fabrieken zelf zijn niet zo kapitaalintensief. Daardoor worden deze twee divisies gezien als twee verschillende takken van sport en krijgen bedrijven als AkzoNobel soms een 'conglomeraatkorting'. Door de splitsing in twee succesvolle bedrijven wordt er al aandeelhouderswaarde gecreëerd. Verder kan ieder van deze bedrijven zo beter focussen op de eigen klanten, op innovatie, investeringsbeslissingen, kapitaalallocatie en ontwikkeling van personeel. Deze combinatie creëert aandeelhouderswaarde voor nu en in de toekomst.

De Voorzitter vraagt tot slot aan de heer Büchner om te reageren op de opmerking van de heer Koster dat de uitkering van EUR 1 miljard niet prudent zou zijn.

De heer Büchner geeft aan dat analisten de waarde van Specialty Chemicals schatten tussen EUR 8 en 12 miljard. In verhouding tot dat bedrag is een uitkering van EUR 1 miljard beperkt. Er is bewust voor gekozen om de nieuwe strategie niet alleen te presenteren, maar daarbij ook een vertrouwenssignaal af te geven dat deze afsplitsing op een positieve en juiste manier kan en zal worden vormgegeven. Het vertrouwenssignaal dat wordt gegeven voor Paints & Coatings bestaat uit de mededeling over de dividenduitkering.

De heer Koster zegt het te koppelen aan de termijn van twaalf maanden, die erg kort is en AkzoNobel onnodig onder druk zet. Hij geeft aan dat het signaal dat wordt afgegeven aan de markt het risico met zich meebrengt dat de opbrengst ondermijnd wordt. De heer Koster geeft aan niet te begrijpen dat AkzoNobel al jaren bezig is met de voorbereiding van de afsplitsing en dat vervolgens wordt aangekondigd dat de afsplitsing geëffectueerd zal worden binnen een termijn van twaalf maanden, terwijl Specialty Chemicals een zeer succesvolle divisie is. De heer Koster zegt dat AkzoNobel met de haast die wordt gemaakt met de afsplitsing meer reageert op de situatie met PPG dan wellicht gerechtvaardigd is.

De Voorzitter verwijst naar wat de heer Büchner al eerder heeft verteld met de reactie dat binnen AkzoNobel al tientallen jaren diepgaande kennis is opgebouwd over de klanten van Specialty Chemicals en de andere participanten die opereren in de chemische markt. Het proces is inderdaad al geruime tijd in voorbereiding en gezien de omstandigheden is het proces versneld. De heer Büchner en zijn team hebben zorgvuldig gekeken naar de haalbaarheid van

de termijn van twaalf maanden, waarna deze termijn is aangekondigd. De Voorzitter dankt de heer Koster voor de complimenten over het integrale rapporteren.

De Voorzitter geeft het woord aan de heer Hijink.

De heer Hijink, Tweede Kamerlid voor de Socialistische Partij ('SP'), vertegenwoordigt de SP als aandeelhouder. De heer Hijink verwijst naar de 500 werknemers van AkzoNobel, die deze vergadering volgen, die voor de 46.000 mensen staan die voor dit prachtige bedrijf werken. De heer Hijink raadt de aanwezigen aan om met deze mensen in gesprek te gaan om te horen wat zij te vertellen hebben. Zij zullen uitleggen wat hun belang bij dit bedrijf is, wat altijd een lange-termijn belang is. Het gaat niet alleen om hoe de huidige waarde te gelde gemaakt kan worden, maar hoe AkzoNobel op de lange termijn duurzaam, gezond en winstgevend kan blijven. De heer Hijink merkt op dat dit een ander belang is dan het belang dat een aandeelhouder als Elliott voor ogen heeft. De heer Hijink geeft aan dat Elliott in december 2016 binnenkomt bij AkzoNobel, de boel op zijn kop zet en snel geld denkt te kunnen maken door een verkoop op gang te brengen. Dat lijkt niet in het belang van de aandeelhouders, die toch ook aan de langetermijnwaarde zouden moeten hechten.

De Voorzitter dankt de heer Hijink voor zijn opmerkingen en geeft het woord aan mevrouw Tiersma.

Mevrouw Tiersma, aandeelhouder en werknemer van AkzoNobel, geeft aan dat AkzoNobel leidend is op het gebied van duurzaamheid en nadrukkelijk investeert in een sociale agenda en dat ook de langetermijnwaardecreatie de kern van de bedrijfsstrategie is van AkzoNobel. Mevrouw Tiersma benadrukt dat deze koers belangrijk is voor de klanten, de werknemers, de samenleving en de aandeelhouders. AkzoNobel investeert in duurzame producten en kantoren. Het nieuwe hoofdkantoor, duurzaam inzetbaarheidsbeleid, de Human Cities programma's en het *Community Care* programma zijn mooie voorbeelden van duurzaam beleid. Zij merkt op dat de afgelopen jaren inderdaad uitdagend waren, maar dat AkzoNobel erin is geslaagd om het bedrijfsresultaat aanzienlijk te verbeteren. Mevrouw Tiersma geeft aan dat dat vooral komt door de inzet van de betrokken managers en de mensen op de werkvloer, waarvan een aantal al tientallen jaren werkt bij AkzoNobel. Door deze inspanningen zullen de aandeelhouders op korte termijn worden beloond, hetzij door meer dividend hetzij door een hogere aandelenkoers. Mevrouw Tiersma vraagt wat de consequenties zijn voor de andere stakeholders en hoe AkzoNobel denkt structureel te kunnen zorgen voor de uitvoering van de langetermijnstrategie zonder dat er voortdurend water bij de wijn gedaan moet worden voor de kortetermijnstakeholders ten koste van de andere stakeholders.

De Voorzitter geeft aan dat deze vraag betrekking heeft op de governance. De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen zijn zich er voortdurend van bewust dat belangenafwegingen moeten worden gemaakt. Enerzijds kan een bedrijf niet bestaan zonder aandeelhouders. Zij zijn zeer belangrijk en hebben recht op een behoorlijk rendement op hun investeringen. Anderzijds kan een bedrijf ook niet bestaan zonder werknemers. Vandaar dat de Nederlandse wet- en regelgeving duidelijk aangeeft dat rekening gehouden moet worden met alle belanghebbenden van de onderneming. Deze noemt men 'stakeholders' en de belangenafweging moet in balans zijn. Het komt voor dat in een bepaalde periode het belang van een bepaalde stakeholder minder goed wordt behartigd, terwijl deze na die bepaalde periode weer wat extra's krijgt. Deze balans moet voortdurend in het oog worden gehouden. En dat is de kunst van het zijn van Chief Executive Officer, in dit geval de heer Büchner. De Voorzitter benadrukt dat verlangd mag worden dat deze belangenafweging naar eer en geweten zal worden uitgevoerd, en dat hij bevestigt dat dat gebeurt.

De Voorzitter geeft het woord aan Mevrouw Jonkheer.

Mevrouw Jonkheer, aandeelhouder en werknemer van AkzoNobel, merkt op dat er dit jaar in Sassenheim drie mensen vijftig jaar in dienst zijn van AkzoNobel. Zij geeft aan dat de werknemers van AkzoNobel de laatste jaren veel reorganisaties hebben meegemaakt die veel hebben gevraagd van het inlevingsvermogen, vertrouwen in de toekomst, veerkracht en loyaliteit van werknemers. Juist nu bij de werknemers de gedachte overheerst dat de reorganisaties achter de rug zijn, wordt er ongevraagd een bod gedaan op AkzoNobel. Mevrouw Jonkheer merkt op dat de werknemers van AkzoNobel zich realiseren dat een organisatie als AkzoNobel altijd zal bewegen en zal veranderen en dat stilstaan geen optie is. Mevrouw Jonkheer vraagt hoe AkzoNobel kan verdergaan als zelfstandig bedrijf en waarom de plannen van AkzoNobel beter zijn voor de werknemers dan een mogelijke overname door PPG.

De Voorzitter vraagt de heer Büchner deze vraag te beantwoorden.

De heer Büchner bedankt mevrouw Jonkheer voor de uitspraken en deelt haar mening dat het de werknemers zijn die AkzoNobel maken; zij zorgen er voor dat de klanten bediend worden. Ook de veranderingsprocessen waarmee de laatste jaren zo veel succes is geboekt, worden alleen maar mogelijk gemaakt door de mensen die hun schouders eronder zetten. De heer Büchner spreekt hiervoor zijn dank uit. Op 19 april 2017 is gepresenteerd, dat AkzoNobel verder gaat met het doorvoeren van continue verbeteringsprocessen. Daarom is het mooi om te zien dat de continue verbeteringsactiviteiten van de laatste jaren met weinig herstructureringen, grote positieve effecten hebben op de efficiëntie.

De Voorzitter geeft het woord aan de heer Tse.

De heer Tse, aandeelhouder, vraagt of het verstandig is om de uitkering van EUR 1 miljard aan de aandeelhouders en de afsplitsing binnen een termijn van twaalf maanden nu al aan te kondigen en in hoeverre dit de prijs van Specialty Chemicals drukt. De heer Tse geeft aan dat zijn tweede vraag verband houdt met het derde verhoogde bod van PPG, dat deels in contanten en deels in aandelen is gedaan. De heer Tse vraagt of er bij de onderhandelingen rekening kan worden gehouden met de positie van kleine aandeelhouders die geen koersrisico willen lopen, als er, nadat AkzoNobel het bod heeft bestudeerd, aanleiding is om in onderhandeling te treden met PPG. Daarbij gaat de voorkeur van de heer Tse uit naar een bod volledig in contanten.

De Voorzitter antwoordt over dit laatste weinig te kunnen zeggen, maar het in gedachten te zullen houden. De vraag of het verstandig is om een bedrag van EUR 1 miljard uit te keren, beantwoordt de Voorzitter bevestigend. Zoals de heer Büchner al aangaf is het een kwestie van vertrouwen en voor Specialty Chemicals is veel belangstelling. De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen kennen de divisie goed en weten hoe het proces moet worden vormgegeven. Het is een teken van vertrouwen dat er verwacht wordt dat het proces binnen twaalf maanden een goede afloop heeft. Als er sprake zou zijn geweest van een prijsdrukkend effect, dan zou dit proces niet in gang zijn gezet.

De Voorzitter geeft het woord aan de heer Koster.

De heer Koster merkt op dat er twee soorten aandeelhouders bestaan: de institutionele en de particuliere. De heer Koster geeft aan dat hij als particulier aandeelhouder geen voorstander is van een betaling in aandelen omdat er dan nog voor de verrekening met de inkomstenbelasting dividend teruggevorderd moet worden, waaraan nogal wat kosten zijn verbonden. De heer Koster legt vervolgens uit dat hij met zijn familie als sinds 1960 aandeelhouder is. De heer Koster spreekt de hoop uit dat AkzoNobel niet overstag gaat voor de Amerikanen. De heer Koster spreekt de hoop uit dat alle werknemers van AkzoNobel met een goed gevoel de

vergadering verlaten.

De Voorzitter reageert door te zeggen dat de heer Koster dan al ruim 50 jaar aandeelhouder is van AkzoNobel en zegt trots te zijn dat de heer Koster aanwezig is. Hij hoopt hem tijdens de volgende jaarvergadering weer te zien. De Voorzitter dankt de heer Koster voor zijn woorden.

De Voorzitter geeft het woord aan de heer Sliwinski.

De heer Sliwinski, vertegenwoordiger van Elliott Advisors, dankt de heer Büchner voor de presentatie, die hij vergelijkbaar vindt met de presentatie die op 19 april 2017 werd gegeven. De heer Sliwinski vraagt of de heer Büchner in staat is om, gezien de gewijzigde omstandigheden, zijn conclusie te veranderen dat het onafhankelijke plan van AkzoNobel het beste plan is. Hij benadrukt dat dit niet een verzoek is om iets te zeggen over het bod.

De Voorzitter geeft aan dat op 19 april 2017 een presentatie is gegeven in Londen en dat het bod gisteren is ontvangen. Op dit moment is niets veranderd, omdat men nu niet in staat is om vergelijkingen te maken of veranderingen aan te brengen. De Voorzitter benadrukt dat het bod nauwgezet bestudeerd wordt en dat de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen er naar eer en geweten een oordeel over zullen vormen.

De heer Sliwinski vraagt hoe de margeverbetering zal worden behaald, rekening houdend met de werknemers. De heer Sliwinski geeft aan dat AkzoNobel een totaal van 56.000 werknemers heeft teruggebracht naar 46.000. De heer Sliwinski merkt ook op dat PPG in dezelfde periode het aantal werknemers van 32.000 naar 45.000 heeft gebracht, wat ook is aangegeven in de brief die door PPG de dag voor de vergadering is verstuurd.

De heer Sliwinski merkt ten tweede op dat AkzoNobel op het verzoek om een BAVA te beleggen heeft gereageerd door te stellen dat dit onverantwoordelijk, disproportioneel en schadelijk zou zijn. De heer Sliwinski benadrukt dat een groot deel van de verzoekende aandeelhouders al langer dan tien jaar aandeelhouder is. De heer Sliwinski vraagt zich af wat er onverantwoordelijk, schadelijk en disproportioneel is aan het feit dat aandeelhouders gebruik maken van hun recht om een dergelijke vergadering te beleggen en wat er zo schadelijk en disproportioneel is aan het laten uitoefenen van het stemrecht door aandeelhouders.

De Voorzitter dankt de heer Sliwinski en vraagt de heer Büchner antwoord te geven op de vraag over margeverbetering.

De heer Büchner legt uit dat de nieuwe visie is gebaseerd op twee factoren. De ene factor wordt gevormd door de cultuur van continue verbeteringsprocessen. Hierdoor kan er EUR 150 miljoen per jaar uit AkzoNobel gehaald worden zonder dat grote herstructureringen nodig zijn. De andere factor bestaat uit de groeimogelijkheden van AkzoNobel. De afgelopen jaren is aandacht besteed aan de optimalisatie van de portefeuille en is gekeken welke bedrijfsonderdelen van AkzoNobel de nummer 1, 2 en 3 posities bekleden. De bedrijfsonderdelen die deze posities niet bekleedden zijn gedeeltelijk overgegaan in andere handen. Dit verklaart een groot deel van de reductie van het aantal werknemers. De heer Büchner benadrukt nog dat er verantwoordelijk is omgegaan met de verbetering van de efficiëntie.

De Voorzitter dankt de heer Büchner en vraagt de heer Grote de tweede vraag te beantwoorden.

De heer Grote geeft aan duidelijk te zijn geweest met zijn eerdere opmerkingen tijdens deze vergadering over het verzoek tot het bijeenroepen van een BAVA, het persbericht en de brief

die is gestuurd aan Elliott en dat hij daaraan niets heeft toe te voegen.

De Voorzitter geeft het woord aan de heer Van Lede.

De heer Van Lede merkt op dat toen de heer Büchner aantrad, de balans en de cashflow van AkzoNobel onder druk stonden en dat hij het herstel van AkzoNobel sinds die tijd als gevolg van het werk van de heer Büchner en alle werknemers indrukwekkend vindt. De heer Van Lede hoopt dat de aandeelhouders hiermee rekening houden als zij hun stukken overwegen aan te bieden. De heer Van Lede geeft aan dat ondertussen AkzoNobel de aandeelhouders niet is vergeten, want ondanks de moeilijke situatie is het dividend niet alleen gehandhaafd, maar zelfs gestegen. De heer Van Lede geeft aan dat dit een compliment is aan de onderneming en onderstreept dat AkzoNobel ook in moeilijke tijden rekening houdt met het belang van alle stakeholders. De heer Van Lede merkt op dat de toekomstplannen ambitieus zijn en de geformuleerde uitgangspunten met veel ambitie en met een gezond team haalbaar. De heer Van Lede plaatst een vraagteken bij de economische haalbaarheid van een eventuele overname door een bedrijf die in de marges nog een aanzienlijke goodwill zou willen verrekenen, wat de heer Van Lede lastig lijkt. De heer Van Lede geeft aan dat de aandeelhouders die geïnteresseerd zijn in het bod de 40% premie dan ook op een mindere waarde zouden moeten schatten. De heer Van Lede merkt ten slotte op dat geldt: 'never change a winning team', dit team heeft bewezen het te kunnen en moet doorgaan en hij benadrukt dat de aandeelhouders met deze leiding in uitstekende handen zijn.

De Voorzitter dankt de heer Van Lede, constateert dat er geen vragen meer zijn en gaat over op het volgende agendapunt.

5. Machtiging aan de Raad van Bestuur tot:

5a. uitgifte van aandelen

De Voorzitter geeft de mogelijkheid 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 66,37% van de stemmen.

5b. het beperken of uitsluiten van voorkeursrechten van aandeelhouders

De Voorzitter geeft de mogelijkheid 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 70,44% van de stemmen.

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

De Voorzitter geeft de mogelijkheid 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 97,36% van de stemmen.

7. Voorstel tot intrekking van gewone aandelen in het kapitaal van de Vennootschap

De Voorzitter licht toe dat het laatste stempunt het voorstel is tot de intrekking van door de Vennootschap verworven of nog te verwerven gewone aandelen in het kapitaal van de Vennootschap. In december 2016 heeft de Vennootschap aangekondigd om 2,5 miljoen gewone aandelen te verwerven om de verwatering als gevolg van dividenden uitgekeerd in aandelen in 2016 te neutraliseren.

De intrekking 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 25 april 2017.

De Voorzitter geeft de mogelijkheid 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 99,92% van de stemmen.

8. Rondvraag en sluiting

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

De heer Van Riet, aandeelhouder, vraagt of het klopt dat een houder van minstens 10% van de aandelen een BAVA bijeen kan roepen en er in dat geval ook een agendapunt ingediend kan worden.

De Voorzitter bevestigt dit.

De heer Van Riet doet een verzoek aan alle aandeelhouders om vertegenwoordigd te zijn tijdens AVA's en BAVA's, zodat beter gestemd kan worden tegen eventuele overname kandidaten.

De Voorzitter zegt dit te hebben genoteerd en vraagt of er nog meer vragen zijn.

De heer Reijnen, aandeelhouder, merkt op dat hij geen enkele intentie heeft om zijn aandelen aan te bieden. Door te beschikken over K-stukken kan hij zeker stellen dat zijn aandelen ook niet door de bank worden aangeboden. Hij vraagt of het mogelijk is om zijn E-stukken om te ruilen tegen K-stukken.

De heer Dumoulin geeft aan dat hierover na de vergadering overlegd kan worden.

De Voorzitter constateert dat er geen vragen meer zijn. Hij dankt alle aanwezigen hartelijk voor hun komst en spreekt de hoop uit hen volgend jaar op deze vergadering in goede gezondheid terug te zien.

De voorzitter sluit vervolgens de vergadering.

VOOR AKKOORD GETEKEND:

Amsterdam

A. Burgmans, Voorzitter

Ch. L. van Meer, Secretaris