

AANDEELHOUDERSCIRCULAIRE

*AANDEELHOUDERSCIRCULAIRE MET BETREKKING
TOT DE VOORGESTELDE OVERNAME
DOOR AKZO NOBEL N.V. VAN HET VOLLEDIGE
UITGEGEVEN EN NOG UIT TE GEVEN
AANDELENKAPITAAL VAN
IMPERIAL CHEMICAL INDUSTRIES PLC*

*IN STEMMING TE BRENGEN OP DE
BUITENGEWONE ALGEMENE VERGADERING
VAN AANDEELHOUDERS,
TE HOUDEN TE AMSTERDAM
OP MAANDAG 5 NOVEMBER 2007,
OM 10.00 UUR 'S OCHTENDS*



VOORBEHOUD EN OVERIGE BELANGRIJKE INFORMATIE

Voorbehoud

Voor de toepassing van de “Safe Harbor”-bepalingen van de U.S. Private Securities Litigation Reform Act of 1995 verstrekt Akzo Nobel de volgende waarschuwing. Deze aandeelhouders-circulaire, met inbegrip van de als Bijlage 1 toegevoegde, niet door een accountant gecontroleerde, illustratieve financiële informatie, bevat bepaalde toekomstgerichte verklaringen betreffende belangrijke kwesties als de financiële positie, groeistrategie en groeiverwachtingen, marktposities en de plannen en doelstellingen van Akzo Nobel met betrekking tot de aanbevolen overname van Imperial Chemical Industries PLC (“**ICI**”), evenals met betrekking tot de verkoop van verscheidene bedrijfsonderdelen van ICI aan Henkel KGaA (“**Henkel**”) en de verkoop van de farmaceutische activiteiten van Akzo Nobel. Deze verklaringen zijn in de meeste gevallen, maar niet altijd, herkenbaar aan het gebruik van woorden als “zal”, “kan”, “zou”, “doorgaan met”, “gelooft”, “verwacht”, “is van plan”, “loopt vooruit op”, of soortgelijke uitdrukkingen. Toekomstgerichte verklaringen bevatten door hun aard een bepaalde mate van risico en onzekerheid, aangezien zij gericht zijn op toekomstige gebeurtenissen en afhankelijk zijn van in de toekomst gelegen omstandigheden. Er is een aantal factoren dat kan bewerkstelligen dat de feitelijke resultaten en ontwikkelingen wezenlijk afwijken van de in deze toekomstgerichte verklaringen expliciet of impliciet omschreven resultaten en ontwikkelingen. Deze factoren zijn onder andere fluctuaties in prijzen en valuta's, goedkeuring van toezichhoudende instanties, ontwikkelingen in de kosten van grondstoffen en personeel, pensioenen, fysieke risico's en milieurisico's, juridische kwesties en wettelijke, fiscale en andere toezichtsmaatregelen. Vermelde marktposities zijn gebaseerd op schattingen van het management ondersteund door informatie afkomstig van externe deskundigen. Voor een meer gedetailleerde uiteenzetting van risicofactoren met betrekking tot onze activiteiten verwijzen wij naar ons “Annual Report on Form 20-F”, dat is gedeponeerd bij de Securities and Exchange Commission in de Verenigde Staten. Het “Annual Report on Form 20-F” kunt u bekijken via onze website www.akzonobel.com.

Deze aandeelhouderscirculaire behelst geen aanbod of een uitnodiging tot verkoop van, aankoop van of inschrijving op effecten, of het verzoek om een aanbod tot aankoop van of inschrijving op effecten, in welk rechtsgebied dan ook (met inbegrip van de Verenigde Staten, Nederland en het Verenigd Koninkrijk). De voorgestelde overname van ICI waarnaar deze aandeelhouderscirculaire verwijst, betreft de aandelen van een Brits bedrijf en vindt plaats op basis van een *scheme of arrangement* krachtens Engels vennootschapsrecht (het “**Scheme**”). De ingevolge een Scheme uitgevoerde voorstellen zijn niet onderworpen aan de tenderbod-bepalingen van de U.S. Securities and Exchange Act of 1934 (de “**Exchange Act**”). Bijgevolg wordt het Scheme beheerst door de openbaarmakingsverplichtingen, regels en gebruiken die in het Verenigd Koninkrijk gelden voor schemes of arrangement; deze wijken af van de vereisten op grond van de Exchange Act. Indien Akzo Nobel gebruikmaakt van haar recht op uitvoering van de overname van de ICI-aandelen (alsmede de ICI ADS'en) door middel van een overnamebod, zal dat bod worden gedaan in overeenstemming met de toepasselijke Amerikaanse wet- en regelgeving op het gebied van tenderbiedingen en effecten, en in overeenstemming met alle toepasselijke wet- en regelgeving van enig ander rechtsgebied, voor zover vereist.

Schuldbrieven die in verband met het Scheme worden uitgegeven, zijn en worden niet genoteerd aan een effectenbeurs en zijn en worden niet geregistreerd op grond van de U.S. Securities Act of 1933, als gewijzigd (de “**Securities Act**”), of op grond van de toepasselijke effectenwetgeving van een staat, district, territorium of ander rechtsgebied van de Verenigde Staten, Canada, Australië, Japan, Nieuw-Zeeland of Nederland. Er is of wordt geen prospectus betreffende de schuldbrieven gedeponeerd bij of geregistreerd door de Australian Securities and Investments Commission, het Japanse Ministerie van Financiën, de Companies Office in Nieuw-Zeeland of de Autoriteit

Financiële Markten, en er is of wordt geen actie ondernomen om te bewerkstelligen dat de schuldbrieven kunnen worden aangeboden in overeenstemming met de toepasselijke effectenwetgeving van een staat, district, territorium of ander rechtsgebied van de Verenigde Staten, Canada, Australië, Japan, Nieuw-Zeeland of Nederland, en er zijn of worden geen aanvragen ingediend voor vergunningen/vrijstellingen van toezichthouders in enig ander rechtsgebied. De schuldbrieven zijn of worden daarom niet direct of indirect aangeboden, verkocht, doorverkocht, geleverd of verspreid in, naar of vanuit de Verenigde Staten, Canada, Australië, Japan, Nieuw-Zeeland, Nederland of enig ander rechtsgebied waarin een aanbod van schuldbrieven in strijd is met het toepasselijke recht of waarbij registratie van de schuldbrieven is vereist, of aan/voor rekening van/ten behoeve van een in zodanig rechtsgebied gevestigd persoon.

Op deze aandeelhouderscirculaire is Nederlands recht van toepassing en dient dienovereenkomstig gelezen en geïnterpreteerd te worden. Geschillen die ontstaan in verband met deze aandeelhouderscirculaire worden uitsluitend voorgelegd aan de bevoegde rechter te Amsterdam.

Tenzij de informatie afkomstig is van de in Bijlage 1 van deze aandeelhouderscirculaire opgenomen financiële informatie, is de omrekening van een in deze aandeelhouderscirculaire in Britse ponden (GBP) genoemd bedrag naar euro's (EUR) steeds geschied met gebruikmaking van een wisselkoers van GBP 1/EUR 1,478, zijnde de gemiddelde GBP/EUR-wisselkoers bij het sluiten van de handel op vrijdag 10 augustus 2007.

De in deze aandeelhouderscirculaire vermelde documenten maken door verwijzing daarnaar geen deel uit van deze aandeelhouderscirculaire.

Deze aandeelhouderscirculaire is ook beschikbaar in het Engels. In geval van discrepantie tussen de twee versies geldt de Engelse tekst.

INHOUDSOPGAVE

	pagina
BRIEF AAN DE AANDEELHOUDERS	5
INFORMATIE MET BETREKKING TOT DE VOORGESTELDE OVERNAME:	
1	7
Achtergrond van, redenen voor en aanbeveling van de Overname	
1.1 Achtergrond	7
1.2 Redenen voor de Overname en de Doorverkoop	8
1.3 Aanbeveling van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen	9
2	9
Informatie over ICI	
3	10
Structuur van de Overname en de Doorverkoop	
3.1 Overname van ICI	10
3.2 Doorverkoop aan Henkel	11
4	12
Uitvoeringsovereenkomst en voorwaarden voor Overname	
4.1 Uitvoeringsovereenkomst	12
4.2 Voorwaarden voor de Overname	13
5	14
Overige informatie	
5.1 Bestuur, werknemers, pensioenen	14
5.2 Hoofdkantoor	15
5.3 Transactie met Schering-Plough	15
5.4 Financiering van de Overname	15
5.5 Informatie over Henkel en overige informatie over de Doorverkoop	16
6	16
Financiële informatie	
7	17
Definities	
BIJLAGEN	21
Bijlage 1 Illustratieve, niet door een accountant gecontroleerde, verkorte gecombineerde financiële informatie	



Hans Wijers

Voorzitter van de Raad van Bestuur

Graag nodigen wij u uit deel te nemen aan de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders (de “**BAVA**”) van Akzo Nobel N.V. (“**Akzo Nobel**”), die op maandag 5 november 2007 om 10 uur ’s ochtends plaatselijke tijd zal worden gehouden in Amsterdam. Het doel van deze aandeelhouders-circulaire is ervoor te zorgen dat de aandeelhouders van Akzo Nobel op de hoogte zijn van de voorgestelde overname door Akzo Nobel van Imperial Chemical Industries (“**ICI**”) en de redenen waarom de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen de overname unaniem en zonder voorbehoud aanbevelen aan de aandeelhouders van Akzo Nobel.

Tijdens de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van Akzo Nobel die plaatsvond op 7 september 2006, hebben wij uw goedkeuring ontvangen voor de afsplitsing van de farmaceutische activiteiten van ons bedrijf, Organon BioSciences (“**OBS**”), zodat Akzo Nobel zich kan richten op haar bedrijfsonderdelen Coatings en Chemicals. Vervolgens hebben we met Schering-Plough overeenstemming bereikt over de verkoop van OBS voor een bedrag van circa EUR 11 miljard in contanten en hebben we ook een programma voor de inkoop van aandelen ter waarde van EUR 1,6 miljard afgerond. De overlegprocedures met de relevante vertegenwoordigingsorganen van medewerkers over de verkoop van OBS aan Schering-Plough zijn voltooid, en de koop- en verkoopovereenkomst die hierop betrekking heeft, is ondertussen ondertekend. Het is de verwachting dat de transactie met Schering-Plough niet later dan eind 2007 zal worden afgerond.

Zoals eerder toegelicht, is een van de belangrijkste doelstellingen van de afsplitsing van OBS geweest om het management van Akzo Nobel in staat te stellen versnelde groei en investeringen in aantrekkelijke uitbreidingsmogelijkheden voor Coatings en Chemicals te realiseren. Een dergelijke mogelijkheid heeft zich nu aangediend. De wereldwijde coatingsmarkt heeft de afgelopen jaren ingrijpende wijzigingen doorgemaakt. De lange tijd relatief gefragmenteerde markt is nu in toenemende mate aan het consolideren. De opkomende markten in de regio Asia-Pacific (met name China) en Latijns-Amerika zijn zeer winstgevende bronnen van groei gebleken. Het bedrijfsonderdeel Industrial Coatings van Akzo Nobel is prima gepositioneerd in deze markten, maar ons bedrijfsonderdeel Decorative Coatings moet in deze markten nog aanzienlijk worden versterkt om het volledige wereldwijde potentieel te benutten.

De voorgestelde overname van ICI zal een verdere belangrijke stap betekenen bij de uitvoering van onze strategie om een vooraanstaande, wereldwijd opererende onderneming op het gebied van coatings en specialty chemicals te creëren met een brede geografische spreiding en sterk ontwikkelde toegang tot snelgroeiende markten. Ons bedrijfsonderdeel Decorative Coatings zal in één keer enorm worden versterkt en leidende of belangrijke posities verkrijgen in China, India en Brazilië, evenals in andere aantrekkelijke opkomende markten in de regio’s Asia-Pacific en Latijns-Amerika. De overname van ICI leidt er ook toe dat Akzo Nobels bedrijfsonderdeel Decorative Coatings een leidende positie verwerft in Noord-Amerika, de grootste coatingsmarkt van de wereld.

Wij zijn van mening dat de combinatie met ICI ons in staat zal stellen aanzienlijke synergie-effecten te realiseren en waarde te creëren voor de aandeelhouders van Akzo Nobel. Het management van Akzo Nobel is ervan overtuigd dat de uitgebreide groep erin zal slagen om jaarlijks telkens EUR 280 mln te besparen op de exploitatiekosten vóór belastingen. Het management schat dat dit neer zal komen op een voordeel met een netto contante waarde na belastingen van circa EUR 2,2 miljard na aftrek van implementatiekosten. Naast besparingen op de exploitatiekosten verwacht het management synergie-effecten ten gevolge van de overname, bijvoorbeeld door het op termijn stroomlijnen van de productielocaties voor decoratieve verven en verlaging van het werkkapitaal. Bovendien zou Akzo Nobel uitgaven hebben moeten doen om de groei van Decorative Coatings in de belangrijkste opkomende markten, zoals China, te versnellen. Deze kosten hoeven nu niet meer te worden gemaakt. De voorlopige schatting van het management is dat de netto contante waarde na belastingen van deze overige voordelen circa EUR 375 mln zal bedragen. Het management schat derhalve dat de besparingen op de exploitatiekosten en overige synergieën met betrekking tot de overname een voordeel met een netto contante waarde van in totaal circa EUR 2,5 miljard zal opleveren na aftrek van implementatiekosten.

Vanuit het perspectief van onze aandeelhouders verwachten wij dat de handelswaardering van de onderneming in lijn zal liggen met andere vooraanstaande mondiaal opererende ondernemingen die actief zijn op het vlak van coatings en specialty chemicals. Daarnaast zouden de omvang en de reikwijdte van de uitgebreide groep ook voordelen moeten opleveren voor onze afnemers, medewerkers en andere belanghebbenden van de onderneming.



Tijdens de onderhandelingen met de raad van bestuur van ICI over de aankoopprijs heeft het management van Akzo Nobel zich laten leiden door vastomlijnde criteria van niet alleen strategische maar ook financiële aard. Ten einde aantrekkelijke economische voordelen te verwezenlijken voor de aandeelhouders van Akzo Nobel, heeft de onderneming ingestemd met de doorverkoop aan Henkel (de "Doorverkoop") van de bedrijfsonderdelen die binnen de ICI-groep bekend staan onder de namen Adhesives Business en Electronic Materials Business en die deel uitmaken van het bedrijfsonderdeel "National Starch" van ICI, voor een bedrag van GBP 2,7 miljard (EUR 4 miljard) .

"Specialty Starches" en "Specialty Polymers" zijn twee bedrijfsactiviteiten die ook behoren tot het bedrijfsonderdeel "National Starch" van ICI. Hoewel "Specialty Starches" een aantrekkelijk bedrijfsonderdeel is, biedt het onvoldoende mogelijkheden om waarde te creëren binnen de portefeuille van Akzo Nobel Chemicals. Het management is dan ook van plan een meer geschikte eigenaar voor dit bedrijfsonderdeel te vinden. "Specialty Polymers" is daarentegen een bedrijfsonderdeel waarvan het management denkt dat het bij de activiteiten van de Chemicals-groep van Akzo Nobel zou kunnen aansluiten en mogelijkheden voor waardecreatie zou kunnen bieden. De overige activiteiten van ICI, voornamelijk bestaande uit bepaalde regionale bedrijfsactiviteiten op het gebied van chemicals, zullen op termijn worden beoordeeld.

In lijn met de toezegging dat financiële discipline zal worden betracht, stellen de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen voor dat de aandeelhouders van Akzo Nobel de betaling goedkeuren van circa GBP 8 miljard (EUR 11,9 miljard) in contanten voor het volledige geplaatste aandelenkapitaal van ICI.

De Overname is niet afhankelijk van de afronding van de OBS-transactie of de Doorverkoop (hoewel het te verwachten is dat voltooiing van de OBS-transactie plaats zal vinden vóór de afronding van de Overname). Akzo Nobel heeft ten behoeve van de Overname gecommiteerde bankfaciliteiten verkregen. Het is de bedoeling dat deze faciliteiten, voor zover nodig, primair dienen ter overbrugging van de periode tot het moment waarop de opbrengsten in contanten die Akzo Nobel verwacht uit de verkoop van OBS aan Schering-Plough en de Doorverkoop worden ontvangen.

Onder voorwaarde van goedkeuring door de aandeelhouders van Akzo Nobel en de aandeelhouders van ICI en indien aan bepaalde andere opschortende voorwaarden is voldaan, zal de Overname naar de huidige verwachting op 2 januari 2008 worden afgerond.

De Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur zijn van mening dat de overname van ICI alle aandeelhouders van Akzo Nobel een aantrekkelijke mogelijkheid biedt om aanzienlijke waarde te realiseren. Zij raden de aandeelhouders van Akzo Nobel unaniem en zonder voorbehoud aan in te stemmen met het voorgenomen besluit tot overname, dat op de BAVA van Akzo Nobel in stemming zal worden gebracht.

Zoals uiteengezet in de aankondiging van 13 augustus 2007, zijn wij voornemens om met ingang van 2008 EUR 3 miljard aan kapitaal aan de aandeelhouders van Akzo Nobel uit te keren, op voorwaarde van goedkeuring door de aandeelhouders en afronding van de verkoop van OBS en de Doorverkoop. Het is de bedoeling om de extra teruggave van kapitaal op een in zijn algemeenheid voor aandeelhouders van Akzo Nobel fiscaal efficiënte wijze vorm te geven.

Deze aandeelhouderscirculaire, die ook beschikbaar is op de website van Akzo Nobel (www.akzonobel.com), bevat belangrijke informatie over de voorgestelde overname en wij raden alle aandeelhouders aan dit document aandachtig door te lezen alvorens zij een beslissing nemen over deze belangrijke kwestie.

Hoogachtend,

Hans Wijers
Voorzitter van de Raad van Bestuur

Maarten van den Bergh
Voorzitter van de Raad van Commissarissen

1. Achtergrond van, redenen voor en aanbeveling van de Overname

1.1 Achtergrond

Op 13 augustus 2007 maakten de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van Akzo Nobel en de raad van bestuur van ICI bekend dat ze overeenstemming hadden bereikt over de voorwaarden van een aanbevolen overname van ICI door Akzo Nobel (de "**Overname**").

Krachtens de voorwaarden van de Overname biedt Akzo Nobel voor elk aandeel ICI een bedrag van 670 Britse pence in contanten, waarmee het totale uitgegeven aandelenkapitaal van ICI wordt gewaardeerd op circa GBP 8 miljard (EUR 11,9 miljard) (of - indien en voor zover de aandeelhouders van ICI ervoor kiezen om door Akzo Nobel uit te geven schuldbrieven als vergoeding te ontvangen – ontvangen zij GBP 1 nominale waarde aan Schuldbrieven in ruil voor elke GBP 1 contante vergoeding waarop ze anders recht zouden hebben). Daarnaast zal ICI voorafgaand aan de Effectieve Datum een tweede gewoon interim-dividend voor de periode van 1 juli 2007 tot en met 31 december 2007 van 5,00 Britse pence per aandeel ICI uitkeren op voorwaarde dat als de Effectieve Datum vóór 31 december 2007 valt, een dergelijk dividend pro rata zal worden uitbetaald over de periode van 1 juli 2007 tot en met de Effectieve Datum.

De Overname dient onder andere te worden goedgekeurd door de aandeelhouders van Akzo Nobel. Deze goedkeuring zal worden gevraagd tijdens de BAVA van Akzo Nobel die zal worden gehouden te Amsterdam op 5 november 2007, om 10.00 uur 's ochtends.

Het is de bedoeling dat de Overname wordt gerealiseerd door een speciale regeling (een zogenaamde "scheme of arrangement") conform artikel 425 van de Companies Act 1985, dat bepaalt dat de goedkeuring vereist is van de aandeelhouders van ICI en van de relevante Rechtbank in Engeland. De aandeelhouders van ICI zal om goedkeuring voor de Overname worden gevraagd tijdens de Vergadering op last van de Rechtbank en tijdens de BAVA van ICI, die beide zijn gepland voor 6 november 2007. De raad van bestuur van ICI heeft de Overname unaniem aan de aandeelhouders van ICI aanbevolen.

Onder voorwaarde van goedkeuring door de aandeelhouders van Akzo Nobel en de aandeelhouders van ICI en indien aan bepaalde andere opschortende voorwaarden is voldaan, zal de Overname naar de huidige verwachting op 2 januari 2008 worden afgerond.

Met betrekking tot en onder voorwaarde van de Overname heeft Akzo Nobel overeenstemming bereikt met Henkel over de verkoop van alle activa en passiva waaruit de bedrijfsonderdelen bestaan die binnen de ICI-groep als Adhesives Business (de "**Adhesives Business**") en Electronic Materials Business (de "**Electronic Materials Business**") bekend staan en die beide deel uitmaken van het bedrijfsonderdeel "National Starch" van ICI, voor een bedrag van GBP 2,7 miljard (EUR 4,0 miljard) in contanten (exclusief liquide middelen en vrij van schuld en onder voorbehoud van bepaalde aanpassingen). De Overname is niet afhankelijk van het al dan niet doorgaan van de Doorverkoop en het is de bedoeling dat de Doorverkoop plaatsvindt na de Effectieve Datum van het Scheme. De Doorverkoopovereenkomst is ook afhankelijk van bepaalde wettelijk vereiste mededingingsrechtelijke goedkeuringen die Henkel heeft aangevraagd, zoals verder uiteengezet in paragraaf 3.2.

Met betrekking tot de twee resterende bedrijfsonderdelen die deel uitmaken van het bedrijfsonderdeel "National Starch":

- "Specialty Starches" is een aantrekkelijk bedrijfsonderdeel. Het biedt echter niet de mogelijkheid om binnen de portefeuille van Akzo Nobel Chemicals voldoende waarde te creëren. Het is dan ook de bedoeling van het management om, zodra dit praktisch gezien haalbaar is en voor een prijs die de prestaties en het potentieel van dit bedrijfsonderdeel recht doet, een meer geschikte eigenaar voor dit bedrijfsonderdeel te zoeken. De gerapporteerde totale omzet en EBITDA van "Specialty Starches" voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2007 bedroegen respectievelijk GBP 263 mln (EUR 389 mln) en GBP 44 mln (EUR 65 mln), en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2006 respectievelijk GBP 502 mln (EUR 742 mln) en GBP 82 mln (EUR 121 mln).
- "Specialty Polymers" heeft uitstekend gepresteerd en de positieve groei en ontwikkeling zetten zich door. Na een eerste evaluatie

denkt het management dat de meerderheid van de totale omzet van dit bedrijfsonderdeel afkomstig is van activiteiten die goed zouden kunnen aansluiten bij de activiteiten van de Chemicals-groep van Akzo Nobel en die mogelijkheden zouden kunnen bieden voor waardecreatie. Het is dan ook de bedoeling om dit bedrijfsonderdeel niet van de hand te doen. De gerapporteerde totale omzet en EBITDA van "Specialty Polymers" voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2007 bedroegen respectievelijk GBP 139 mln (EUR 205 mln) en GBP 32 mln (EUR 47 mln), en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2006 respectievelijk GBP 266 mln (EUR 393 mln) en GBP 55 mln (EUR 81 mln).

Naast de bedrijfsonderdelen "Paints" en "National Starch" heeft ICI ook bepaalde regionale bedrijfsonderdelen (waarvan de grootste activiteit het bedrijfsonderdeel voor zuivere tereftaalzuur in Pakistan is), waarvoor ICI separaat rapporteert onder haar segment "Regional & Industrial". Deze bedrijfsactiviteiten zullen op termijn worden beoordeeld. De gerapporteerde totale omzet en EBITDA onder "Regional & Industrial" voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2007 bedroegen respectievelijk GBP 196 mln (EUR 290 mln) en GBP 21 mln (EUR 31 mln), en voor het boekjaar eindigend op 31 december 2006 respectievelijk GBP 431 mln (EUR 637 mln) en GBP 55 mln (EUR 81 mln).

Wij vestigen uw aandacht ook graag op de voorwaarden van het Scheme, die volledig zijn beschreven in een apart document dat is opgesteld conform de Companies Act 1985 (het "Scheme Document") en dat is terug te vinden op de website van ICI (www.ici.com).

1.2 Redenen voor de Overname en de Doorverkoop

Het management is ervan overtuigd dat er voor Akzo Nobel duidelijke en overtuigende strategische en financiële redenen zijn om de Overname in combinatie met de Doorverkoop (samen de "Transactie") te laten plaatsvinden en dat dit aanzienlijke voordelen voor de aandeelhouders en andere belanghebbenden van de onderneming zal opleveren. De Overname biedt Akzo Nobel en ICI de mogelijkheid om een wereldwijd toonaangevende coatingsonderneming te creëren met een omzet van circa

EUR 9,8 miljard, complementaire merken, activa en expertise, en vooraanstaande posities in aantrekkelijke markten voor specialty chemicals.

De uitgebreide Akzo Nobel-groep zal profiteren van:

- een mondiale aanwezigheid dankzij activiteiten in meer dan 80 landen, waardoor afnemers wereldwijd kunnen worden bediend;
- een vooraanstaande positie op veel van de grootste markten van de wereld als fundament voor een stabiele inkomsten- en kasstroom;
- een aanzienlijk sterker bedrijfsonderdeel Decorative Coatings met een pro forma gecombineerde omzet van circa EUR 5,5 miljard;
- goed ontwikkelde platforms in de snelst groeiende markten in de regio Asia-Pacific (met name in China) en Latijns-Amerika, waarvan Akzo Nobel verwacht dat ze zullen bijdragen aan een sterkere toekomstige groei, en
- een managementteam dat in het verleden heeft aangetoond dat het de winstgevendheid weet te vergroten.

Het management schat de jaarlijkse besparing op exploitatiekosten vóór belastingen met betrekking tot de verfactiviteiten van ICI op EUR 280 mln. De verwachting is dat deze kostenbesparingen voornamelijk gegenereerd zullen worden door het volume van de gecombineerde inkoop van grondstoffen (EUR 65 mln), het stroomlijnen van de bedrijfsactiviteiten (EUR 65 mln) en een vermindering van overige kosten (waaronder R&D, verkoop, algemene beheerskosten, corporate en overige) (EUR 150 mln). De eenmalige kosten vóór belastingen in verband met het nastreven van deze besparingen worden geschat op EUR 315 mln. Het management schat de netto contante waarde na belastingen van deze besparingen op circa EUR 2,2 miljard na aftrek van implementatiekosten.

Naast de besparingen op de exploitatiekosten verwacht het management dat synergie-effecten kunnen worden behaald door het op termijn stroomlijnen van de productievestigingen voor decoratieve verven, rationalisering van de geplande kapitaalinvesteringen, mogelijkheden om de totale omzet sneller te laten groeien door middel van cross-selling, en verlaging van het werkkapitaal. Daarnaast zou Akzo Nobel

uitgaven hebben moeten doen om de groei van decoratieve verven op de belangrijkste opkomende markten, zoals China, te versnellen. Deze kosten hoeven nu niet meer te worden gemaakt. De voorlopige schatting van het management is dat de netto contante waarde na belastingen van deze overige voordelen circa EUR 375 mln zal bedragen.

De uitgebreide Akzo Nobel-groep streeft ernaar om via een snel maar weldoordacht integratieproces en door het wederzijds uitwisselen van best practices op het vlak van alle functies, regio's en marktsegmenten waarde voor de aandeelhouders te creëren en mogelijkheden te scheppen voor zowel afnemers als medewerkers. Het management is van mening dat de Overname extra mogelijkheden zal bieden om een winstgevend groeistrategie ten uitvoer te brengen. Van de Overname wordt verwacht dat deze, rekening houdend met de Doorverkoop, de volgende voordelen zal opleveren:

- over het geheel genomen hogere inkomsten;
- een intern rendementspercentage dat aanzienlijk boven de gewogen gemiddelde kapitaalkosten van Akzo Nobel (vastgesteld op 8 procent) zal liggen; en
- positieve Economic Value Added (EVA) in het derde jaar na de Overname, rekening houdend met kostenbesparingen na eenmalige kosten, bestaande gunstige belastingfaciliteiten die volgens schattingen van het management voor de ICI-bedrijven een belastingtarief van 22 procent gedurende de eerste drie jaar na de Overname zullen opleveren, en de splitsingskosten.¹

1.3 Aanbeveling van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen

De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen raden de aandeelhouders van Akzo Nobel unaniem en zonder voorbehoud aan in te stemmen met het voorstel tot Overname, dat op de BAVA van Akzo Nobel in stemming zal worden gebracht.

2 Informatie over ICI

ICI is een van de grootste bedrijven ter wereld op het vlak van coatings, kleefstoffen, zetmeel en synthetische polymeren. Het huidige productaanbod van ICI omvat een breed assortiment industriële kleefstoffen, speciale zetmeelen voor de voedingsindustrie, high-performance-polymeren voor persoonlijke-verzorgingsproducten, innovatieve kleefstoffen voor de elektronica- en verpakkingsmarkten, evenals een breed assortiment decoratieve verven en specialty-producten voor huishoudelijk gebruik en de bouwsector, onder andere coatingsproducten die worden verkocht onder de merknamen Dulux en Glidden. Ongeveer 36 procent van de omzet van ICI uit doorlopende activiteiten is afkomstig van opkomende markten in de regio's Asia-Pacific en Latijns-Amerika. Circa 33 procent van deze omzet komt uit Noord-Amerika en ongeveer 31 procent uit Europa en de rest van de wereld.

Over het boekjaar 2006 heeft ICI een omzet geboekt van GBP 4.845 mln (EUR 7.161 mln) (2005: GBP 4.601 mln (EUR 6.800 mln) en een bedrijfsresultaat vóór bijzondere posten van GBP 502 mln (EUR 742 mln) (2005: GBP 479 mln (EUR 708 mln). De nettokasstroom van ICI per 30 juni 2007 was GBP 271 mln (EUR 401 mln), vergeleken met een nettoschuldenlast van GBP 329 mln (EUR 486 mln) per 31 december 2006. Het concernvermogen per 30 juni 2007 bedroeg GBP 1.012 mln (EUR 1.496 mln). Dit was GBP 189 mln negatief (EUR 279 mln negatief) per 31 december 2006. ICI is genoteerd aan de London Stock Exchange en is opgenomen in de FTSE100 Index. Bovendien is het bedrijf evenals Akzo Nobel opgenomen in de FTSE4Good Index en de Dow Jones Sustainability Index.

Zie ook het jaarverslag van ICI, dat u kunt terugvinden op de website van ICI (www.ici.com).

¹ De bovenstaande verklaring is geen winstvoorspelling en mag niet zo worden geïnterpreteerd dat toekomstige winst per aandeel noodzakelijk groter zal zijn dan die in de relevante voorgaande financiële periode.

3 Structuur van de Overname en de Doorverkoop

3.1 De Overname van ICI

Akzo Nobel en ICI hebben in verband met de Overname een overeenkomst gesloten (de "Uitvoeringsovereenkomst") teneinde een transactie tot stand te brengen waarbij Akzo Nobel het volledige geplaatste en nog te plaatsen aandelenkapitaal van ICI verwerft tegen betaling door Akzo Nobel van een bedrag in contanten en/of de toewijzing en uitgifte van schuldbrieven door Akzo Nobel. Als gevolg van deze transactie wordt ICI volledig eigendom en onderdeel van de Akzo Nobel-groep. Het is de bedoeling dat de Overname de vorm krijgt van een *scheme of arrangement* overeenkomstig artikel 425 van de Companies Act 1985. Akzo Nobel behoudt zich het recht voor de Overname te laten plaatsvinden door middel van een overnamebod op ICI (op voorwaarde dat het UK Panel daarvoor toestemming verleent).

Het Scheme behoeft de goedkeuring van de Scheme-aandeelhouders op de Vergadering op last van de Rechtbank en van de BAVA van ICI, en dient tevens te voldoen aan daarmee samenhangende formaliteiten. Behoudens enkele vooraf te vervullen opschortende voorwaarden en eventuele afwijkende, door het UK Panel goedgekeurde afspraken tussen Akzo Nobel en ICI, zal de transactie naar verwachting op 2 januari 2008 worden afgerond.

De belangrijkste bepalingen van het Scheme luiden als volgt:

- de intrekking van de Scheme-aandelen die worden gehouden door de aandeelhouders van ICI welke hebben gekozen voor een contante uitkering in ruil voor hun aandelen, alsmede de overdracht aan Akzo Nobel van de Scheme-aandelen welke worden gehouden door aandeelhouders van ICI die ervoor hebben gekozen om in ruil voor hun aandelen Schuldbrieven te ontvangen;
- de aanwending van de uit deze inname voortvloeiende reserve voor de volstorting van een aantal Nieuwe ICI-aandelen dat gelijk is aan het aantal aldus ingenomen Scheme-aandelen, alsmede de toewijzing en uitgifte van deze volgestorte Nieuwe ICI-aandelen aan Akzo Nobel en/of aan een of meerdere door Akzo Nobel daartoe aangewezen partijen; en
- de betaling door Akzo Nobel aan de aandeelhouders van ICI van een bedrag in contanten

van 670 pence voor elk Aandeel onder het Scheme, een en ander op basis van het bepaalde in het Scheme Document en in sommige, hieronder beschreven omstandigheden, met inachtneming van een schuldbriefalternatief.

Houders van Scheme-aandelen, met uitzondering van Uitgesloten Personen in het Buitenland, kunnen, in plaats van de vergoeding in contanten waarop zij anders recht zouden hebben, kiezen voor een vergoeding in de vorm van schuldbrieven. In dat geval wordt voor elk heel Scheme-aandeel een niet door zakelijke zekerheid gedekte schuldbrief van Akzo Nobel uitgegeven met een nominale waarde van GBP 1 (het "Schuldbriefalternatief"). In die gevallen waarin aandeelhouders voor dit alternatief kiezen en deze keuze wordt geaccepteerd, gelden hun Scheme-aandelen niet als Intrekkingsaandelen, maar als Schuldbrieven Gekozen Aandelen en worden deze aandelen niet ingenomen maar overgedragen aan Akzo Nobel. Uit door Akzo Nobel ingewonnen advies blijkt dat Akzo Nobel geen Schuldbrieven kan uitgeven aan Uitgesloten Personen in het Buitenland (of dat uitgifte daarvan onmogelijk is zonder te moeten voldoen aan al te bezwarende formaliteiten). Uitgesloten Personen in het Buitenland komen derhalve niet in aanmerking voor het Schuldbriefalternatief en hun Schuldbrieven worden niet geregistreerd overeenkomstig de Securities Act. In het kader van het Schuldbriefalternatief worden Schuldbrieven met een totale nominale waarde van maximaal GBP 1,25 miljard beschikbaar gesteld. Indien voor een nominale waarde van minder dan GBP 20 mln aan Schuldbrieven wordt goedgekeurd, is Akzo Nobel gerechtigd af te zien van de uitgifte van Schuldbrieven, in welk geval de voor het Schuldbriefalternatief geaccepteerde Scheme-aandelen zullen worden behandeld als Intrekkingsaandelen, hetgeen inhoudt dat zij worden ingetrokken en dat de houders een vergoeding in contanten ontvangen. Voor nadere informatie over het Schuldbriefalternatief wordt verwezen naar het Scheme Document op de (Engelstalige) website van ICI: www.ici.com.

ICI kent een aantal aandelenoptieregelingen en de voorwaarden van de Overname bevatten afspraken over de uitoefening van rechten krachtens deze regelingen en over de beëindiging van deze regelingen. Naar verwachting zullen de kosten van de regelingen, die ten gevolge

van de Overname vervroegd zullen opkomen, ongeveer EUR 70 mln bedragen. Voorts zullen de kosten van afwikkeling van de toekenningen die reeds uitoefenbaar zijn maar nog niet zijn uitgeoefend rond de EUR 5 mln bedragen.

Verder kent ICI aandelen die in de vorm van ADS'en (American Depository Shares) in de Verenigde Staten *over the counter* worden verhandeld. Elk ADS vertegenwoordigt vier ICI-aandelen, welke geregistreerd zijn op naam van hetzij de bewaarnemer van de ADS, hetzij een door de bewaarnemer aangewezen partij. Bij inwerkingtreding van het Scheme worden de Scheme-aandelen die aan de ICI ADS ten grondslag liggen, ingenomen, en ontvangt de bewaarnemer een bedrag in Britse ponden dat overeenkomt met het totaalbedrag dat, overeenkomstig het bepaalde in het Scheme Document, aan bewaarnemer voor alle door hem gehouden aandelen verschuldigd is.

Het is de bedoeling dat ICI vóór de Effectieve Datum de UK Listing Authority verzoekt ICI te verwijderen uit de officiële lijst van beursgenoteerde bedrijven en de London Stock Exchange verzoekt de officiële handel in ICI-aandelen op de London Stock Exchange te beëindigen.

Het is de bedoeling dat ICI na de Effectieve Datum en het uit de notering nemen van de ICI-aandelen opnieuw wordt geregistreerd als een private limited company naar het recht van Engeland en Wales.

3.2 Doorverkoop aan Henkel

Akzo Nobel is een bindende overeenkomst (de "**Doorverkoopovereenkomst**") aangegaan om alle bezittingen en schulden van de bedrijfs-onderdelen van ICI die bekend staan als de Adhesives Business en de Electronic Materials Business, te verkopen aan Henkel voor een bedrag van GBP 2,7 miljard (EUR 4,0 miljard) in contanten. Dit bedrag is exclusief liquide middelen en vrij van schuld, onder voorbehoud van bepaalde aanpassingen, waaronder aanpassingen van het werkkapitaal en van de pensioenverplichtingen. De Doorverkoop is afhankelijk van de inwerkingtreding van het Scheme, maar is geen voorwaarde voor het doorgaan van de Overname.

Het management raamt de totale kosten van de afsplitsing van de Adhesives Business en Electronic Materials Business op GBP 280 mln (EUR 417 mln), inclusief belastingen.

Deze kosten komen voor rekening van Akzo Nobel.

Het management gelooft dat er gegronde redenen zijn voor de Doorverkoop, aangezien deze:

- Akzo Nobel in staat stelt zich te concentreren op de activiteiten die de meeste synergie opleveren en daardoor bijdragen aan de verwezenlijking van de door Akzo Nobel gestelde strategische en financiële doelen; en
- het Akzo Nobel mogelijk maakt een contant bod van 670 pence per aandeel ICI uit te brengen. Pro forma en op basis van volledige synergie, is de impliciete EBITDA-acquisitiemultiple over de afgelopen twaalf maanden zoals die voor de Overname is overeengekomen (voor alle activiteiten met uitzondering van de Adhesives Business en de Electronic Materials Business, die worden doorverkocht op grond van de Doorverkoop) ongeveer gelijk aan de impliciete EBITDA-acquisitiemultiple over de afgelopen twaalf maanden, zoals vastgelegd in het eerste voorstel van Akzo Nobel voor een bod voor alle bedrijfs-onderdelen van 600 pence in contanten per aandeel ICI;

De Doorverkoop kan slechts doorgang vinden indien Henkel de vereiste toestemming krijgt in het kader van de mededingingswetgeving. Het is de bedoeling de Doorverkoop (inclusief de betaling van de aankoopprijs) vier maanden na de Effectieve Datum afgerond te hebben, mits de krachtens de United States Hart-Scott-Rodino Antitrust Improvements Act of 1976, (zoals gewijzigd) ("**HSR-wet**") vereiste toestemming is verkregen, of, indien dat niet het geval is, zodra deze toestemming is verkregen (dan wel in minder dan vier maanden indien alle toestemmingen uit hoofde van kartelregels, inclusief de HSR-wet, vóór die tijd zijn verkregen). Activa worden aan Henkel overgedragen zodra aan alle daarop betrekking hebbende vereiste goedkeuringen zijn verkregen. In gevallen waarin vereiste goedkeuringen niet worden verleend, zullen de activiteiten die bijgevolg niet aan Henkel kunnen worden overgedragen, worden verkocht aan een andere partij waaraan verkoop wel is toegestaan. Deze regeling is niet van toepassing zolang over de goedkeuring uit hoofde van de HSR-wet nog geen uitsluitsel is verkregen. Henkel is in ieder geval gehouden om binnen tien maanden na de Effectieve Datum genoemde toestemming te verkrijgen en alles in het werk te stellen om de Doorverkoop doorgang te doen vinden.

4 ***Uitvoeringsovereenkomst en voorwaarden voor Overname***

4.1 ***Uitvoeringsovereenkomst***

De Uitvoeringsovereenkomst tussen Akzo Nobel en ICI bevat bepaalde verplichtingen in verband met de bekrachtiging van het Scheme en aanverwante kwesties. De belangrijkste bepalingen van de Uitvoeringsovereenkomst zijn:

Verplichting tot bekrachtiging van het Scheme

De Uitvoeringsovereenkomst voorziet onder andere in de bekrachtiging van het Scheme en bevat bepaalde garanties en bevestigingen van partijen, met inbegrip van een verplichting om het Scheme te bekrachtigen op grond van de overeengekomen voorwaarden. De Overeenkomst bevat tevens verplichtingen met betrekking tot de bedrijfsvoering van de ICI-groep voorafgaand aan de Effectieve Datum of, indien die omstandigheid zich eerder voordoet, de beëindiging van de Uitvoeringsovereenkomst.

Op grond van de Uitvoeringsovereenkomst heeft Akzo Nobel zich het recht voorbehouden de Overname te bewerkstelligen door middel van een overnamebod op ICI (behoudens toestemming van het UK Panel).

Inducement fee

ICI betaalt Akzo Nobel een *inducement fee* indien:

- een Concurrerend Voorstel wordt gedaan (ingevolge Regel 2.4 of 2.5 van de UK Code) voorafgaand aan terugtrekking, verloop, beëindiging of enige andere vorm van mislukken van de Overname en dat Concurrerende Voorstel vervolgens wordt gestand gedaan;
- het Scheme Document niet de unanieme en onvoorwaardelijke aanbeveling bevat van de Raad van Bestuur van ICI tot het uitbrengen van een stem voor het Scheme en voor de besluiten welke aan de Vergadering op last van de Rechtbank en de BAVA van ICI dienen te worden voorgelegd of, indien Akzo Nobel ervoor kiest de Overname te bewerkstelligen door middel van een overnamebod, het bod niet de unanieme en onvoorwaardelijke aanbeveling van de raad van bestuur van ICI tot acceptatie van dat bod bevat en, in beide gevallen, de Overname niet tot stand komt; of
- de raad van bestuur van ICI haar aanbeveling

aan de aandeelhouders van ICI intrekt, voorwaarden daaraan verbindt, of een negatieve wijziging daarin aanbrengt, en de Overname niet tot stand komt; of

- indien de Overname wordt bekrachtigd ingevolge het Scheme en de besluiten welke aan de Vergadering op last van de Rechtbank en de BAVA van ICI dienen te worden voorgelegd met de vereiste meerderheid zijn aangenomen, de raad van bestuur van ICI niet om een Rechterlijke Uitspraak over het Scheme en een Rechterlijke Uitspraak over de Kapitaalvermindering verzoekt of de Rechterlijke Uitspraken niet vergezeld van de minuut van de Kapitaalvermindering indient bij het Handelsregister vóór 12 uur 's middags op de Werkdag direct volgend op de dag waarop de Rechterlijke Uitspraak over de Kapitaalvermindering is gedaan.

Akzo Nobel betaalt ICI een *inducement fee* indien:

- Akzo Nobel nalaat in redelijkheid haar best te doen de Akzo Nobel-documentatie welke benodigd is voor de BAVA van Akzo Nobel op de afgesproken datum beschikbaar te hebben;
- die documentatie niet de unanieme en onvoorwaardelijke aanbeveling van de Raad van Bestuur en/of de Raad van Commissarissen bevat om een stem uit te brengen voor het besluit dat tijdens de BAVA van Akzo Nobel zal worden voorgelegd ter goedkeuring van de Overname; of
- na verzending van die documentatie en op of voorafgaand aan de dag van de BAVA van Akzo Nobel de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen hun aanbeveling aan de aandeelhouders van Akzo Nobel intrekken, daaraan voorwaarden verbinden, of daarin negatieve wijzigingen aanbrengen, of anderszins een poging doen de BAVA van Akzo Nobel af te gelasten en, indien als gevolg daarvan de Overname niet wordt goedgekeurd door de aandeelhouders van Akzo Nobel.

De door ICI respectievelijk Akzo Nobel te betalen *inducement fee* is een bedrag gelijk aan één procent van de waarde van de Overname, berekend op grond van de prijs per aandeel ICI zoals aangegeven in de bekendmaking van 13 augustus 2007 (of, indien de prijs is herzien, de prijs per aandeel ICI die Akzo Nobel het laatst geboden heeft) en het volledig

verwaterde aandelenkapitaal van ICI.

Vervulling van mededingingsvoorwaarden

De Overname is afhankelijk van de ontvangst van bepaalde mededingingsverklaringen. Akzo Nobel is overeengekomen dat zij zich ervoor zal inspannen dat deze mededingingsverklaringen zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk is, worden verkregen, en heeft daarbij tevens toegezegd eventuele vervreemdingen tot stand te brengen, garanties af te geven of verplichtingen op zich te nemen die door de betreffende mededingingsautoriteit worden verlangd. ICI en Akzo Nobel zijn overeengekomen dat, op redelijk verzoek van Akzo Nobel, ICI met Henkel zal samenwerken teneinde Henkel in staat te stellen om alle mededelingen aan en registraties bij de relevante autoriteiten te doen die verplicht zijn voor de uitvoering van de Doorverkoop.

Kosten en onkosten

Akzo Nobel is overeengekomen dat indien de Overname niet tot stand komt om redenen anders dan het niet ontvangen van de benodigde mededingingsrechtelijke goedkeuringen, een materiële negatieve wijziging in de bedrijfsvoering of de financiële positie van de ICI-groep, of het niet aannemen van de vereiste besluiten door de aandeelhouders van ICI in de Vergadering op last van de Rechtbank en de BAVA van ICI, Akzo Nobel ICI schadeloos zal stellen voor de kosten en onkosten welke in het kader van of in verband met de Overname zijn gemaakt, met een maximum van GBP 50 mln (EUR 74 mln).

Beëindiging

In de Uitvoeringsovereenkomst is vastgelegd dat, met uitzondering van de bepalingen daarin met betrekking tot de inducement fee en alle op grond daarvan opgebouwde rechten, deze onder bepaalde omstandigheden zal worden beëindigd, bijvoorbeeld:

- door een wederzijdse schriftelijke overeenkomst tussen ICI en Akzo Nobel;
- indien de Effectieve Datum niet op of voor 31 maart 2008 heeft plaatsgevonden, tenzij partijen zijn overeengekomen dat die datum wordt verplaatst naar 30 april 2008 als op 15 maart 2008 redelijkerwijs kan worden verwacht dat de Overname voor 30 april 2008 tot stand kan komen;
- indien het Scheme niet door de vereiste meerderheid van de aandeelhouders van ICI in de Vergadering op last van de Rechtbank

is goedgekeurd of het bijzondere besluit niet door de vereiste meerderheid tijdens de BAVA van ICI is aangenomen, en Akzo Nobel de Overname niet wenst te bewerkstelligen door het uitbrengen van een overnamebod;

- indien het Scheme niet door de Rechtbank tijdens de Zitting is goedgekeurd of de Kapitaalvermindering niet tijdens de Zitting is bevestigd en Akzo Nobel de Overname niet wenst te bewerkstelligen door het uitbrengen van een overnamebod; of
- een *inducement fee* is betaald of moet worden betaald door ICI of Akzo Nobel overeenkomstig de Uitvoeringsovereenkomst.

4.2 Voorwaarden voor de Overname

Het Scheme is onder andere afhankelijk van:

- (a) de goedkeuring van het Scheme door de vereiste meerderheid van de aandeelhouders van ICI in de Vergadering op last van de Rechtbank (of in een verdaging van die vergadering);
- (b) de bekrachtiging door de vereiste meerderheid van de aandeelhouders van ICI in de BAVA van ICI (of in een verdaging van die vergadering) van het besluit of de besluiten welke vereist zijn voor de goedkeuring en uitvoering van het Scheme;
- (c) de goedkeuring van het Scheme door de Rechtbank;
- (d) de bevestiging door de Rechtbank van de Kapitaalvermindering; en
- (e) het voldoen aan bepaalde formaliteiten aangaande het Scheme.

De Overname is afhankelijk van de bekrachtiging in de BAVA van Akzo Nobel (of een verdaging van die vergadering) van de besluiten welke noodzakelijk zijn voor de goedkeuring van de Overname.

Daarnaast zijn ICI en Akzo Nobel overeengekomen dat de handelingen welke noodzakelijk zijn voor de uitvoering van het Scheme niet zullen worden verricht, tenzij aan diverse andere voorwaarden (zoals bepaalde mededingingsrechtelijke voorwaarden en voorwaarden betreffende de stand van zaken bij ICI) is voldaan of daarvan afstand is gedaan. De voorwaarden zijn integraal opgenomen in het Scheme Document.

Akzo Nobel heeft zich het recht voorbehouden (behoudens toestemming van het UK Panel) ervoor te kiezen de Overname te bewerkstelligen door middel van een overnamebod (zoals

gedefinieerd in Deel 28 van de Companies Act 2006). In dat geval gelden voor dat bod, voor zover van toepassing, dezelfde voorwaarden als die welke van toepassing zouden zijn op het Scheme, behoudens passende wijzigingen waarin de andere wijze van bekrachtiging van het Scheme tot uitdrukking komt, met inbegrip van (zonder beperkingen en behoudens de instemming van het UK Panel) een voorwaarde voor aanvaarding van 90% (of een door Akzo Nobel te bepalen lager percentage, echter niet lager dan 50%) van: (i) de aandelen waarop het bod betrekking heeft; en (ii) de stemrechten welke normaal gesproken in de AVA van ICI kunnen worden uitgeoefend met inbegrip van, in dit geval, alle stemrechten verbonden aan ICI-aandelen die onvoorwaardelijk zijn toegewezen of uitgegeven voordat het overnamebod onvoorwaardelijk wordt of wordt verklaard voor wat betreft aanvaardingen, ingevolge de uitoefening van uitstaande inschrijvingen, conversierechten, of anderszins.

Indien Akzo Nobel door het UK Panel verplicht wordt een bod op ICI-aandelen te doen op grond van de bepalingen van Regel 9 van de UK Code, kan Akzo Nobel alle wijzigingen in de bovenstaande voorwaarden aanbrengen die nodig zijn om aan de bepalingen van die Regel te kunnen voldoen.

Het Scheme vindt geen doorgang indien de Europese Commissie een procedure start op grond van artikel 6(1)(c) van de Concentratieverordening, of de Overname wordt doorverwezen naar de Mededingingscommissie in het Verenigd Koninkrijk, in beide gevallen voorafgaand aan de datum waarop de besluiten in de Vergadering op last van de Rechtbank worden aangenomen.

5 Overige informatie

5.1 Bestuur, medewerkers, pensioenen

Akzo Nobel hecht veel waarde aan de ervaring en deskundigheid van het huidige management en de huidige medewerkers van ICI; zij zijn van cruciaal belang voor het slagen van de uitgebreide Akzo Nobel-groep. De medewerkers en het management van ICI zullen hun voordeel kunnen doen met de “Talent Factory” van Akzo Nobel, een initiatief dat wereldwijd aan alle bedrijfsonderdelen en hun medewerkers best practice HR-processen aanbiedt.

Akzo Nobel is ervan doordrongen dat de waarde van de Overname afhangt van de motivatie, toewijding en prestaties van de medewerkers van ICI. Akzo Nobel is van plan de beste talenten in de uitgebreide Akzo Nobel-groep in te zetten.

Akzo Nobel heeft ICI ten tijde van de Bekendmaking toegezegd dat de bestaande rechten op basis van arbeidsovereenkomsten, met inbegrip van pensioenrechten, van alle bestuursleden en medewerkers van ICI volledig worden gewaarborgd. Bovendien erkent Akzo Nobel dat ICI veel ervaring heeft op het gebied van de bescherming van de voorwaarden voor medewerkers in het kader van eerdere afsplitsingen. Met het oog daarop heeft Akzo Nobel ICI toegezegd dat: (i) gedurende een periode van twee jaar vanaf de Effectieve Datum op de medewerkers van ICI in het algemeen even gunstige voorwaarden met betrekking tot ontslagvergoedingen en pensioenuitkeringen van toepassing zullen zijn als de voorwaarden die van toepassing waren op de datum van de Bekendmaking; en (ii) gedurende een periode van vier jaar vanaf de Effectieve Datum op de medewerkers van ICI in het algemeen even gunstige andere arbeidsvoorwaarden van toepassing zullen blijven als de voorwaarden die van toepassing waren op de datum van de Bekendmaking, behoudens wijzigingen die nodig zijn om de integratie van de samengevoegde personeelsbestanden te vergemakkelijken en hun arbeidsvoorwaarden met elkaar in overeenstemming te brengen.

Het is de verwachting dat de integratie van de bedrijfsonderdelen van ICI en Akzo Nobel een vermindering van het aantal medewerkers tot gevolg zal hebben op korte termijn na de Effectieve Datum (met inachtneming van de op grond van de toepasselijke wetgeving vereiste

overleg- en andere verplichtingen), mede als gevolg van de integratie van het hoofdkantoor en administratieve ondersteunende functies en de standaardisatie van de organisatiestructuren binnen de uitgebreide Akzo Nobel-groep. Op langere termijn kan een evaluatie van de behoeften van het bedrijf en de operationele efficiëntie van de uitgebreide Akzo Nobel-groep in alle betreffende landen tot gevolg hebben dat sommige bedrijfsonderdelen van ICI en/of Akzo Nobel worden verplaatst en/of sommige personeelsbestanden van ICI en Akzo Nobel worden gerationaliseerd (met inachtneming van de op grond van de toepasselijke wetgeving vereiste overleg- en andere verplichtingen). Akzo Nobel zal zich inspannen om ervoor te zorgen dat, waar mogelijk, noodzakelijk afvloeiën van personeel op vrijwillige basis zal geschieden.

Akzo Nobel heeft overeenstemming bereikt met ICI Pensions Trustee Limited, de beheerder van het ICI Pension Fund (UK). De voorwaarden van deze overeenkomst bevatten een verplichting voor Akzo Nobel om na de Effectieve Datum te garanderen dat ICI aan al haar betalingsverplichtingen aan het ICI Pension Fund (UK) zal voldoen overeenkomstig de voorwaarden van de overeenkomst en een afspraak over de toekomstige vaststelling van de verplichtingen en fondsgelden van het ICI Pension Fund (UK). Er zijn geen bijzondere regelingen getroffen met de beheerders of bestuurders van een van de andere pensioenregelingen van ICI. Akzo Nobel heeft echter wel toegezegd aan ICI dat na de Effectieve Datum een lid van de uitgebreide Akzo Nobel-groep met een adequate financiële positie onderworpen is aan dezelfde verplichtingen aangaande genoemde pensioenregelingen als leden van de ICI-groep dat waren op 13 augustus 2007.

5.2 Hoofdkantoor

Het hoofdkantoor van de Akzo Nobel-groep blijft gevestigd in Nederland.

5.3 Transactie met Schering-Plough

Op 12 maart 2007 heeft Akzo Nobel bekendgemaakt dat de onderneming een bod van Schering-Plough had ontvangen voor OBS van circa EUR 11 miljard in contanten. De overlegprocedures met de relevante vertegenwoordigingsorganen van medewerkers zijn voltooid en de koop- en verkoopovereenkomst die hierop betrekking heeft, is inmiddels ondertekend. Op grond van de overeenkomst met

Schering-Plough wordt de transactie afgerond, tenzij anderszins overeengekomen, op de vijfde werkdag nadat aan de opschortende voorwaarden is voldaan of daarvan afstand is gedaan. In dit opzicht is het sluiten van de transactie met Schering-Plough afhankelijk van bepaalde beperkte algemene opschortende voorwaarden, waaronder het verkrijgen van de verplichte mededingingsrechtelijke goedkeuringen. De meeste van deze goedkeuringen zijn ondertussen ontvangen. De verwachting is dat de transactie met Schering-Plough uiterlijk eind 2007 afgerond zal zijn, derhalve vóór de voltooiing van de Overname.

De Overname en de Doorverkoop zijn niet afhankelijk van de transactie met Schering-Plough.

5.4 Financiering van de Overname

Akzo Nobel is voornemens de Overname primair te financieren uit de contante opbrengst van de verkoop van OBS aan Schering-Plough. Naar verwachting zal de transactie met Schering-Plough worden afgerond vóór de Effectieve Datum en een opbrengst in contanten genereren van circa EUR 11 miljard. Indien echter deze opbrengsten niet voorafgaand aan de afronding van de Overname beschikbaar zijn, en in elk geval voor zover die opbrengsten ontoereikend zijn voor de financiering van de Overname, heeft Akzo Nobel een regeling getroffen voor een financiering als hierna omschreven.

Akzo Nobel heeft ten behoeve van de Overname toegezegde bankfaciliteiten verkregen, welke zijn verstrekt door ABN AMRO Bank N.V., Barclays Capital (de investeringsbankdivisie van Barclays Bank PLC), BNP Paribas, Citigroup Global Markets Limited, Deutsche Bank AG, London Branch, HSBC Bank plc, ING Bank N.V., Morgan Stanley Bank International Limited en Société Générale Corporate & Investment Banking. Morgan Stanley heeft zich ervan vergewist dat de benodigde financiële middelen Akzo Nobel ter beschikking staan om de op grond van het Scheme te betalen vergoeding in contanten te kunnen voldoen.

Het is de bedoeling dat, indien en voor zover nodig, deze faciliteit primair dient ter overbrugging van de periode tot het moment waarop Akzo Nobel de opbrengsten in contanten uit de

verkoop van OBS aan Schering-Plough en de opbrengsten in contanten uit de Doorverkoop aan Henkel zal hebben ontvangen.

De door Akzo Nobel te betalen vergoeding in contanten na afronding van de Overname zal naar evenredigheid worden verminderd met een uitgifte van Schuldbrieven ingevolge gemaakte keuzes op grond van het Schuldbriefalternatief.

5.5 Informatie over Henkel en overige informatie over de Doorverkoop

Henkel is meer dan 130 jaar geleden opgericht en is marktleider op het gebied van huishoudelijke verzorging, persoonlijke verzorging en kleefstoftechnologieën en staat in de lijst van Fortune Global 500-ondernemingen. In het boekjaar dat eindigde op 31 december 2006 heeft Henkel een totale omzet van EUR 12.740 mln gerealiseerd en een operationele winst van EUR 1.298 mln. Henkel heeft wereldwijd ongeveer 52.000 medewerkers en haar merken en technologieën worden in meer dan 125 landen verkocht.

Henkel heeft een huidige marktkapitalisatie van EUR 15,1 miljard en heeft een credit rating A. Om de overname ingevolge de Doorverkoop te financieren, overweegt Henkel een combinatie van een mogelijke desinvestering van activa die niet tot de kernactiviteiten behoren en/of schuld en/of eigen vermogen.

ICI is met Akzo Nobel, op het redelijke verzoek van Akzo Nobel, overeengekomen met Henkel samen te werken bij het doen van alle mededelingen aan en het melden bij alle relevante autoriteiten welke voor de uitvoering van de Doorverkoop verplicht zijn.

Naast de Doorverkoopovereenkomst heeft Henkel een standstill-overeenkomst gesloten met Akzo Nobel waarin Henkel onder andere is overeengekomen dat zij geen belang in de effecten van ICI zal verwerven, en dat zij erop zal toezien dat geen van de leden van haar groep of personen die daarmee samenwerken een belang in de effecten van ICI verwerven. Henkels verplichtingen op grond van de standstill-overeenkomst zijn onderworpen aan de gebruikelijke uitsluitingen en vervallen op de Effectieve Datum, of op de datum waarop de Overname afloopt overeenkomstig de voorwaarden, indien die omstandigheid zich eerder voordoet.

6 Financiële informatie

Akzo Nobel (ook: de “**Vennootschap**”) verschaft in Bijlage 1 de volgende illustratieve, niet door een accountant gecontroleerde, verkorte gecombineerde financiële informatie met een toelichting daarop, waarnaar wij verwijzen als de illustratieve financiële informatie, ter verduidelijking van het effect van de Overname en van bepaalde andere transacties die een effect hebben op de financiële positie en resultaten van de historische financiële positie van de Vennootschap en haar bedrijfsresultaten:

- een verkorte gecombineerde winst- en verliesrekening over de zes maanden eindigend op 30 juni 2007;
- een verkorte gecombineerde winst- en verliesrekening over het jaar eindigend op 31 december 2006;
- een verkorte gecombineerde balans per 30 juni 2007; en
- een toelichting op de wijze van samenstelling van deze financiële informatie en de gebruikte aannames.

De illustratieve, niet door een accountant gecontroleerde, financiële informatie voor het jaar eindigend op 31 december 2006, en per en voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2007, is gebaseerd op de historische financiële informatie voor het jaar eindigend op 31 december 2006 en per en voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2007 van Akzo Nobel en ICI, en is zodanig aangepast dat het onze beste inschatting weergeeft van de effecten van de Overname en van bepaalde andere transacties die een effect hebben op de financiële positie en bedrijfsresultaten.

De inleiding (alsmede de toelichting) op de illustratieve, niet door een accountant gecontroleerde, financiële informatie in Bijlage 1 bevat nadere belangrijke informatie over de grondslagen voor de samenstelling daarvan.

7 Definities

“**Aandeelhouders van Akzo Nobel**” betekent houders van aandelen in het kapitaal van Akzo Nobel N.V.

“**Aandeelhouders van ICI**” betekent de houders van ICI-aandelen van tijd tot tijd.

“**Adhesives Business**” betekent de in de ICI-groep onder de naam Adhesives Business bekend staande bedrijfsonderdelen.

“**Akzo Nobel**” of “**Vennootschap**” betekent Akzo Nobel N.V.

“**Akzo Nobel-groep**” betekent Akzo Nobel en alle vennootschappen of andere rechtspersonen die van tijd tot tijd een groepsmaatschappij van Akzo Nobel vormen in de betekenis van Artikel 2:24b BW.

“**BAVA**” betekent de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van Akzo Nobel, te houden te Amsterdam op maandag 5 november 2007, om 10.00 uur 's ochtends .

“**BAVA van ICI**” betekent de buitengewone aandeelhoudersvergadering van ICI die zal worden gehouden in verband met het Scheme.

“**Bekendmaking**” betekent de aankondiging in de pers van 13 augustus 2007 waarin de Overname werd bekendgemaakt.

“**Bekendmakingsdatum**” betekent 13 augustus 2007.

“**Bewaarnemer van ADS'en**” betekent Citibank N.A. 388 Greenwich Street, 14th Floor, New York, NY, 10013 in haar hoedanigheid van bewaarnemer krachtens de Bewaarnemingsovereenkomst.

“**Bewaarnemingsovereenkomst**” betekent de gewijzigde en opnieuw geformuleerde bewaarnemingsovereenkomst van 15 juni 2004, zoals gewijzigd door wijziging No. 1 van 6 augustus 2007 door en tussen ICI en de Bewaarnemer van ADS'en, ICI ADS-houders en -vruchtgebruikers.

“**Concentratieverordening**” betekent Verordening 139/2004 van de EU-Raad,

(2004, zoals gewijzigd).

“**Concurrerend Voorstel**” betekent elke uitnodiging tot het doen van een bod, bod, potentieel bod, *scheme of arrangement*, fusie of bedrijfscombinatie, vereffening of andere transactie waarbij een derde betrokken is met betrekking tot of voor:

- a) \alle of een aanzienlijk deel (nl. 25% of meer) wanneer ze worden samengevoegd met aandelen die reeds in het bezit zijn van die derde en personen die tezamen met die derde optreden) van het aandelenkapitaal van ICI; of
- b) alle of een aanzienlijk deel (nl. 25% of meer) van ICI's onderneming, activa en/of bedrijf,

of in verband met een transactie die een machtswijziging tot gevolg zou hebben of anderszins niet in overeenstemming zou zijn met de wens om de Overname tot stand te brengen, waarbij echter in beide gevallen wordt voorgesteld een dergelijk voorstel ten uitvoer te brengen (al dan niet op grond van precondities en al dan niet wettelijk verbindend).

“**Doorverkoop**” betekent de doorverkoop aan Henkel, voor GBP 2,7 miljard (EUR 4 miljard) van de Adhesives Business en de Electronic Materials Business, die beide onderdeel vormen van het bedrijfsonderdeel "National Starch" van ICI.

“**Doorverkoopovereenkomst**” betekent de bindende overeenkomst, gedateerd 13 augustus 2007, tussen Akzo Nobel en Henkel tot verkoop van alle activa en passiva met inbegrip van de Adhesives Business en de Electronic Materials Business van ICI aan Henkel voor GBP 2,7 miljard (EUR 4 miljard) in contanten (exclusief liquide middelen en vrij van schuld en onder voorbehoud van bepaalde aanpassingen, waaronder aanpassingen van het werkkapitaal en van de pensioenverplichtingen).

“**Effectieve Datum**” betekent de datum waarop het Scheme in werking treedt overeenkomstig artikel 8 van het Scheme, zoals omschreven in Deel XI van het Scheme Document.

“**Electronic Materials Business**” betekent de in de ICI-groep als de Electronic Materials Business bekendstaande bedrijfsonderdelen.

“**Exchange Act**” betekent de U.S. Securities and Exchange Act of 1934, zoals gewijzigd, en de op grond daarvan uitgevaardigde voorschriften en regelingen.

“**Geregistreerd Tijdstip van het Scheme**” betekent 19.00 uur op de werkdag die onmiddellijk voorafgaat aan Rechtbankzitting betreffende de kapitaalvermindering.

“**Geregistreerd Tijdstip van Stemmen**” betekent 19.00 uur op de dag die twee dagen vóór de dag van de Vergadering op last van de Rechtbank en de BAVA van ICI valt of, indien de vergadering(en) zijn uitgesteld, 19.00 uur op de tweede dag voorafgaand aan de dag van die uitgestelde vergadering(en).

“**Handelsregister**” betekent de Registrar of Companies in Engeland en Wales.

“**Henkel**” betekent Henkel KGaA.

“**HSR-wet**” betekent de U.S. Hart-Scott-Rodino Antitrust Improvements Act of 1976 (zoals gewijzigd).

“**ICI**” betekent Imperial Chemical Industries PLC.

“**ICI-aandelen**” betekent gewone aandelen van 1 Britse pond in het kapitaal van ICI, met inbegrip van de door ICI ADS'en vertegenwoordigde aandelen.

“**ICI ADS**” betekent een Amerikaans certificaataandeel, dat wordt aangetoond door een Amerikaans certificaat dat vier ICI-aandelen vertegenwoordigt, overeenkomstig de Bewaarnemingsovereenkomst uitgegeven door de Bewaarnemer van ADS'en.

“**ICI ADS-houder**” betekent de houder, van tijd tot tijd, van een ICI ADS.

“**ICI-groep**” betekent ICI en alle op enig moment bestaande dochtermaatschappijen en dochterondernemingen van ICI.

“**Intrekkingsaandelen**” betekent Scheme-aandelen, anders dan Schuldbrieven Gekozen Aandelen.

“**Kapitaalvermindering**” betekent de vermindering van het aandelenkapitaal van ICI krachtens

artikel 135 van de Companies Act 1985 door de intrekking en vernietiging van de Intrekkingsaandelen, welke als onderdeel van het Scheme wordt uitgevoerd.

“**Kapitaalverminderinguitspraak**” betekent de uitspraak van de Rechtbank waarin de Kapitaalvermindering wordt bekrachtigd.

“**London Stock Exchange**” betekent London Stock Exchange PLC.

“**LTM EBITDA**” betekent de EBITDA over de afgelopen twaalf maanden

“**Nieuwe ICI-aandelen**” betekent de nieuwe ICI-aandelen welke ingevolge artikel 1.2 van het Scheme zullen worden uitgegeven zoals bepaald in Deel XI van het Scheme Document.

“**OBS**” betekent Organon BioSciences N.V.

“**Official List**” betekent de officiële lijst van de UK Financial Services Authority in haar hoedanigheid van bevoegde noteringsautoriteit op grond van deel VI van de UK Financial Services and Markets Act 2000.

“**Overname**” betekent de aanbevolen overname in contanten van ICI door Akzo Nobel.

“**Raad van Bestuur**” betekent de raad van bestuur van Akzo Nobel N.V.

“**Raad van Commissarissen**” betekent de raad van commissarissen van Akzo Nobel N.V.

“**Rechtbank**” betekent de High Court of Justice, Chancery Division, in Engeland en Wales.

“**Rechterlijke Uitspraken**” betekent de Kapitaalverminderinguitspraak en de Schemeuitspraak.

“**Scheme**” betekent het *scheme of arrangement* dat zal worden voorgesteld op grond van artikel 425 van de Companies Act 1985 tussen ICI en de Scheme-aandeelhouders, zoals opgenomen in Deel XI van het Scheme Document, met inachtneming van wijziging, aanvulling of voorwaarde die goedgekeurd of opgelegd is door de Rechtbank en overeengekomen tussen ICI en Akzo Nobel.

“**Scheme-aandeelhouders**” betekent de

houders, van tijd tot tijd, van Scheme-aandelen.

“**Scheme-aandelen**” betekent de ICI Aandelen die:

- a) zijn uitgegeven op de datum van het Scheme Document;
- b) (indien van toepassing) zijn uitgegeven na de datum van het Scheme Document en voorafgaand aan het Geregistreerde Tijdstip van Stemmen met betrekking tot de Vergadering op last van de Rechtbank; en
- c) (indien van toepassing) zijn uitgegeven op of na het Geregistreerde Tijdstip van Stemmen met betrekking tot de Vergadering op last van de Rechtbank en op of voorafgaand aan het Geregistreerde Tijdstip van het Scheme, op voorwaarde dat de houder daarvan aan het Scheme gebonden is, of waarvoor de oorspronkelijke of enige daarop volgende houder daarvan schriftelijk overeenkomt aan het Scheme gebonden te zijn

maar met uitsluiting van ICI-aandelen die door een lid van de Akzo Nobel-groep worden gehouden.

“**Scheme Document**” betekent het Scheme dat in zijn geheel in een apart document is opgesteld overeenkomstig de Companies Act 1985, en dat beschikbaar is op de website van ICI (www.ici.com).

“**Scheme-uitspraak**” betekent de uitspraak van de Rechtbank waarin het Scheme wordt goedgekeurd krachtens artikel 425 van de Companies Act 1985.

“**Schering-Plough**” betekent Schering-Plough Corporation.

“**Schuldbriefalternatief**” betekent het op grond van het Scheme beschikbare alternatief waarbij Scheme-aandeelhouders (anders dan Uitgesloten Personen in het Buitenland) ervoor kunnen kiezen, behoudens bepaalde beperkingen en voorwaarden, de Schuldbrieven te ontvangen in plaats van de gehele of een gedeelte van de vergoeding in contanten waartoe zij anders op grond van het Scheme gerechtigd zouden zijn.

“**Schuldbrieven**” betekent de door Akzo Nobel ingevolge het Schuldbriefalternatief uit te geven

schuldbrieven waarvan de bijzonderheden in Deel VII van het Scheme Document zijn samengevat.

“**Schuldbrieven Gekozen Aandelen**” betekent de Scheme-aandelen (indien aanwezig) die op geldige wijze uitgekozen zijn krachtens het Schuldbriefalternatief overeenkomstig de toepasselijke voorwaarden en het Scheme.

“**Securities Act**” betekent de U.S. Securities Act of 1933, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, en de op grond daarvan uitgevaardigde voorschriften en regelingen.

“**Transactie**” betekent de Overname in combinatie met de Doorverkoop.

“**Uitgesloten Personen in het Buitenland**” betekent

- a) enig persoon uit de Verenigde Staten zoals omschreven in Regulation S van de Securities Act;
- b) elke ICI ADS-houder;
- c) enig persoon (waaronder begrepen een natuurlijk persoon, maatschap, vereniging zonder rechtspersoonlijkheid, vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, organisatie zonder rechtspersoonlijkheid, trust, bewindvoerder, executeur, beheerder of andere wettelijke vertegenwoordiger) in of woonachtig in Australië, Japan, Canada, Nieuw-Zeeland of Nederland, of enig ander persoon die volgens Akzo Nobel daar verblijft of woonachtig is (of een voogd, gevolmachtigde of bewindvoerder voor die persoon); en
- d) enig persoon die geacht wordt een geldige keuze te hebben gemaakt uit het Schuldbriefalternatief ingevolge artikel 3.10 van het Scheme, zoals bedoeld in Deel XI van het Scheme Document.

“**UK Code**” betekent de City Code on Takeovers and Mergers die van tijd tot tijd wordt uitgevaardigd door het UK Panel.

“**UK Panel**” betekent het UK Panel on Takeovers and Mergers.

“**Vergadering op last van de Rechtbank**” betekent de vergadering van de houders van

Scheme-aandelen, bijeengeroepen op last van de Rechtbank krachtens artikel 425 van de Companies Act 1985 ter overweging en, indien akkoord bevonden, ter goedkeuring van het Scheme, waarvan oproeping wordt gedaan aan het slot van het Scheme Document (en enig uitsel daarvan).

“**Uitvoeringsovereenkomst**” betekent de op 13 augustus 2007 tussen Akzo Nobel en ICI gesloten overeenkomst met betrekking tot de uitvoering van de Overname.

“**Werkdag**” betekent alle dagen, behalve zaterdagen en zondagen, waarop de banken in Londen geopend zijn voor het publiek (anders dan uitsluitend voor handel en vereffening in euro's).

“**Zitting**” betekent de behandeling door de Rechtbank van de aanvraag tot goedkeuring van het Scheme of, zoals de context vereist, de zitting waarin de Kapitaalvermindering wordt bekrachtigd.

BIJLAGEN

Bijlage 1 Illustratieve, niet door een accountant gecontroleerde, verkorte gecombineerde financiële informatie

Inleiding

In deze bijlage verstrekt Akzo Nobel illustratieve, verkorte gecombineerde financiële cijfers en een toelichting daarop. Deze financiële informatie is niet door een accountant gecontroleerd en is uitsluitend bedoeld om de effecten op de historische financiële positie en de operationele resultaten van de Vennootschap te tonen, die veroorzaakt worden door de Overname en bepaalde andere transacties die van invloed zijn op de financiële positie en resultaten.

De illustratieve financiële informatie over het boekjaar 2006 en het eerste halfjaar van 2007 is gebaseerd op de historische financiële informatie van Akzo Nobel en ICI over het boekjaar eindigend op 31 december 2006 en over het halfjaar eindigend op 30 juni 2007 en is aangepast ten einde te komen tot een zo goed mogelijke schatting van de effecten op de historische financiële positie en de operationele resultaten, die worden veroorzaakt door de Overname en bepaalde andere transacties die van invloed zijn op de financiële positie en operationele resultaten

De illustratieve gecombineerde balans van de Vennootschap toont de gecombineerde financiële positie van Akzo Nobel en ICI per 30 juni 2007, waarbij ervan wordt uitgegaan dat de Overname en bepaalde andere transacties die van invloed zijn op financiële positie en resultaten, op die datum hun beslag hadden gekregen. De illustratieve gecombineerde winst- en verliesrekening voor het boekjaar eindigend op 31 december 2006 en voor het halfjaar eindigend op 30 juni 2007 geven de effecten aan van de Overname en van bepaalde andere transacties die van invloed zijn op financiële positie en resultaten, alsof deze hadden plaatsgehad op 1 januari 2006, de eerste dag van de eerste verslagperiode.

De cijfers van Akzo Nobel en ICI afzonderlijk zijn samengevoegd en aangepast. Zie hiervoor de toelichting in deze Bijlage 1. Zoals nader uitgelegd in Noten 1, 2 en 3 zijn bepaalde aanpassingen die een verdere illustratie zouden kunnen geven van de effecten van de Overname en van bepaalde andere transacties die van

invloed zijn op de financiële positie en resultaten op de historische financiële positie en resultaten (inclusief die welke betrekking hebben op boekhoudkundige verwerking van overnames) niet toegepast. De illustratieve financiële informatie uit deze bijlage dient te worden gelezen in samenhang met de gecontroleerde jaarrekeningen van Akzo Nobel en ICI over het boekjaar 2006 en de niet-gecontroleerde halfjaarcijfers van beide bedrijven voor de periode januari-juni 2007 (inclusief de bijbehorende toelichtingen), die alle zijn opgesteld overeenkomstig IFRS zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

De financiële informatie in dit hoofdstuk is uitsluitend ter verduidelijking opgenomen, heeft naar haar aard betrekking op een hypothetische situatie en vertegenwoordigt derhalve geen enkele reële financiële positie of werkelijke operationele resultaten. De Vennootschap stelt of beweert geenszins dat de hierin opgenomen illustratieve financiële informatie indicatief is voor haar financiële positie of de resultaten die bereikt zouden zijn indien de Overname op de aangegeven datum had plaatsgehad, of die in de toekomst bereikt zouden kunnen worden. Er kan geen zekerheid worden geboden dat de aannames die bij de opstelling van de financiële informatie zijn gehanteerd, juist zullen blijken.

Deze illustratieve financiële informatie bevat uitspraken over de toekomst. Dergelijke uitspraken gaan altijd gepaard met risico's, onzekerheden en aannames, en dienen daarom voorzichtig gehanteerd te worden. Zie het Voorbehoud voor nadere informatie over toekomstgerichte uitspraken.

Akzo Nobel en ICI

Illustratieve, niet door een accountant gecontroleerde, verkorte gecombineerde winst-en-verliesrekening over het halfjaar eindigend op 30 juni 2007

	Akzo Nobel	ICI	Illustratieve aanpassin- gen voor de verkoop van OBS	Illustratieve aanpassingen voor de Doorverkoop aan Henkel	Overige illustratieve aanpassin- gen	Akzo Nobel/ICI gecombi- neerd
<i>In mln</i>	€m	£m (a)	€m (b)	€m	€m	€m
	Noot 1	Noot 1,4		Noot 6	Noot 7	Noot 5,8
Toelichting						
Omzet	5.186	2.398	3.551		-923	7.814
Som der bedrijfskosten	-4.723	-2.199	-3.257		846	-7.127
Bedrijfsresultaat	463	199	294		-77	687
Financieringslasten	-52	-8	-12		-	-40
Aandeel in resultaat geassocieerde deelnemingen	-31	3	4			-27
Resultaat vóór belastingen	380	194	286		-77	556
Belastingen over het resultaat	-103	-37	-55		15	10
Periodewinst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	277	157	231		-62	423
Periodewinst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	258	919	1.361	-258		-1.361
Periodewinst	535	1.076	1.592	-258	-62	-1.384
Ten gunste van:						
Aandeelhouders van de onderneming	516	1.055	1.561	-258	-59	-1.384
Aandeel van derden	19	21	31		-3	47
Periodewinst	535	1.076	1.592	-258	-62	-1.384

a) Bepaalde posten in ICI's winst-en-verliesrekening zijn samengevoegd zodat de presentatie overeenkomt met de weergave van Akzo Nobels verkorte winst-en-verliesrekening.

(b) De resultaten van ICI zijn omgerekend in euro's op basis van de gemiddelde wisselkoers over de verslagperiode (EUR 1 = GBP 0,675).

Akzo Nobel en ICI

Illustratieve, niet door een accountant gecontroleerde, verkorte gecombineerde winst-en-verliesrekening over het boekjaar eindigend op 31 december 2006

In mln	Akzo Nobel	ICI	Illustratieve aanpassin- gen voor de verkoop van OBS	Illustratieve aanpassingen voor de Doorverkoop aan Henkel	Overige illustratieve aanpassin- gen	Akzo Nobel/ICI gecombi- neerd	
	€m	£m (a)	€m (b)	€m	€m	€m	€m
Toelichting	Noot 1	Noot 1,4		Noot 6	Noot 7	Noot 5,8	
Omzet	13.737	4.845	7.103	-3.714	-1.840		15.286
Som der bedrijfskosten	-12.275	-4.410	-6.465	3.111	1.679	-35	-13.985
Bedrijfsresultaat	1.462	435	638	-603	-161	-35	1.301
Financieringslasten	-111	-82	-120	5	-	-20	-246
Aandeel in resultaat geassocieerde deelnemingen	89	2	3	-2			90
Resultaat vóór belastingen	1.440	355	521	-600	-161	-55	1.145
Belastingen over het resultaat	-258	-56	-82	162	25	15	-138
Periodewinst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	1.182	299	439	-438	-136	-40	1.007
Periodewinst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		30	44	8.665		1.344	10.053
Periodewinst	1.182	329	483	8.227	-136	1.304	11.060
Ten gunste van:							
Aandeelhouders van de onderneming	1.153	295	433	8.227	-130	1.304	10.987
Aandeel van derden	29	34	50	-	-6	-	73
Periodewinst	1.182	329	483	8.227	-136	1.304	11.060

(a) Bepaalde posten in ICI's winst-en verliesrekening zijn samengevoegd zodat de presentatie overeenkomt met de weergave van Akzo Nobels verkorte winst-en-verliesrekening.

(b) De resultaten van ICI zijn omgerekend in euro's op basis van de gemiddelde wisselkoers over de verslagperiode (EUR 1 = GBP 0,682).

Akzo Nobel en ICI

Illustratieve, niet door een accountant gecontroleerde, verkorte gecombineerde balans
per 30 juni 2007

In mln	Akzo Nobel	ICI	Illustratieve aanpassin- gen voor de verkoop van OBS	Illustratieve aanpassin- gen voor de Overname van ICI	Illustratieve aanpassin- gen voor de Doorver- koop aan Henkel	Overige illustratieve aanpassin- gen	Akzo Nobel/ICI gecombi- neerd
	€m	£m (a)	€m (b)	€m	€m	€m	€m
Toelichting	Noot 1	Noot 1,4		Noot 6	Noot 2	Noot 5,8	
Materiële vaste activa	2.225	1.054	1.569			-359	3.435
Immateriële vaste activa	545	525	782		10.852	-3.122	9.057
Financiële vaste activa	1.176	386	575			-1	1.750
Totaal vaste activa	3.946	1.965	2.926		10.852	-3.482	14.242
Voorraden	1.222	523	779			-164	1.837
Vorderingen	2.532	1.053	1.568			-420	3.680
Liquide middelen	1.450	1.148	1.709	10.850	-12.116	3.603	-4.104
Activa aangehouden voor verkoop	3.358			-3.339			19
Totaal vlottende activa	8.562	2.724	4.056	7.511	-12.116	3.019	-4.104
TOTAAL ACTIVA	12.508	4.689	6.982	7.511	-1.264	-463	-4.104
Eigen vermogen	3.956	884	1.316	8.665	-1.264		-4.056
Aandeel van derden	108	128	191	-		-15	284
Totaal vermogen	4.064	1.012	1.507	8.665	-1.264	-15	-4.056
Voorzieningen	1.849	1.051	1.565			-25	3.389
Latente belasting- verplichtingen	135	38	57				192
Langlopende leningen	2.454	528	786				3.240
Totaal langlopende passiva	4.438	1.617	2.408			-25	6.821
Kortlopende leningen	257	499	743				1.000
Kortlopende verplichtingen	2.588	1.561	2.324			-423	-48
Passiva aangehouden voor verkoop	1.161			-1.154			-7
Totaal kortlopende passiva	4.006	2.060	3.067	-1.154		-423	-48
BALANSTOTAAL	12.508	4.689	6.982	7.511	-1.264	-463	-4.104

(a) Bepaalde posten in ICI's balans zijn samengevoegd zodat de presentatie overeenkomt met de weergave van Akzo Nobels verkorte balans.

(b) De resultaten van ICI zijn omgerekend in euro's op basis van de slotkoers op 30 juni 2007 (EUR 1 = GBP 0,672)

Toelichting

Noot 1 – Bij de opstelling van de illustratieve informatie gehanteerde grondslagen

De illustratieve financiële informatie over het boekjaar 2006 en het eerste halfjaar van 2007 is gebaseerd op de historische financiële informatie van Akzo Nobel en ICI over het boekjaar eindigend op 31 december 2006 en het daaropvolgende halfjaar eindigend op 30 juni 2007. Deze historische informatie is gecorrigeerd om een zo goed mogelijk beeld te krijgen van de effecten van de Overname en van bepaalde andere transacties die van invloed zijn op financiële positie en resultaten.

Transacties tussen Akzo Nobel en ICI

Bij het opstellen van deze illustratieve financiële informatie is uitgegaan van de verwachting dat er geen noemenswaardige transacties tussen de samen te voegen entiteiten hebben plaatsgevonden; er zijn derhalve geen transacties of saldi geëlimineerd.

Boekhoudkundige verwerking van overnames

Er zijn geen aanpassingen in het kader van de boekhoudkundige verwerking van overnames toegepast, aangezien de Vennootschap sinds 13 augustus 2007 (de "**Bekendmakingsdatum**") slechts voorlopig, op zeer beperkte schaal en op basis van openbare informatie analyses heeft uitgevoerd van de activa en (voorwaardelijke) verplichtingen die als gevolg van de Overname verantwoord dienen te worden, en zij nog niet is gekomen tot bepaling van de reële marktwaarde van de over te nemen activa en (voorwaardelijke) verplichtingen van ICI. Een dergelijke uiterst beperkte en voorlopige analyse is niet toereikend om voor illustratieve, niet door een accountant gecontroleerde financiële informatie, doeleinden een redelijk accuraat beeld te kunnen geven van de wijze waarop de aankoopprijs moet worden toegerekend. Om die reden zijn geen aanpassingen in het kader van boekhoudkundige verwerking van overnames toegepast.

Balansaanpassingen in verband met boekhoudkundige verwerking van overnames betreffen onder meer (doch niet uitsluitend) de verantwoording van immateriële vaste activa en (voorwaardelijke) verplichtingen, en de bepaling van de reële marktwaarde van materiële en immateriële vaste activa, voorraden en (voorwaardelijke) verplichtingen. Deze aanpassingen (inclusief afschrijvingseffecten) kunnen op hun beurt resulteren in wijzigingen in de illustratieve gecombineerde winst- en verliesrekeningen. Zie punt 3 van deze toelichting voor een voorlopige kwalitatieve analyse van de belangrijkste effecten van de allocatie van de aankoopprijs.

Voorts zullen wijzigingen in het eigen vermogen van ICI, inclusief de nettowinst van 1 juli 2007 tot en met de datum waarop de Overname tot stand zal zijn gebracht, van invloed zijn op de hoogte van de goodwill, aangezien in de illustratieve financiële informatie de nettowinst vanaf 30 juni 2007 niet in aanmerking is genomen.

Overige niet in aanmerking genomen transacties

In de illustratieve financiële informatie zijn de volgende, na 30 juni 2007 aangekondigde, transacties evenmin verwerkt:

- op 17 juli 2007 kondigde ICI aan met het Zuid-Afrikaanse

AECI te zijn overeengekomen het bedrijfsonderdeel Dulux voor GBP 52 mln in contanten te zullen overnemen;

- op 16 augustus 2007 kondigt ICI de overname van het Amerikaanse technologiebedrijf Advanced Applied Adhesives (AAA) aan, met het doel de technologie van AAA via ICI's bedrijfsonderdeel Electronic Materials (EM) uit te baten op de markten voor halfgeleiders en assemblage van elektronische componenten. Het overgenomen bedrijf zal deel uitmaken van de Doorverkoop;
- vanwege antitrust- of kartelwetgeving kan het nodig zijn bepaalde bedrijfsonderdelen van ICI of Akzo Nobel af te stoten. Hiermee is in de illustratieve gecombineerde financiële informatie geen rekening gehouden.

Deze illustratieve financiële informatie houdt verder geen rekening met eventuele synergievoordelen en de eenmalige kosten die met het bereiken daarvan gepaard gaan, en evenmin met aanpassingen voor verplichtingen die mogelijk voortvloeien uit integratieactiviteiten.

De illustratieve post Belastingen over het resultaat komt niet overeen met het bedrag dat de Vennootschap en ICI verschuldigd zouden zijn indien zij over de verslagperiodes op basis van een geconsolideerde jaarrekening belastingaangifte zouden hebben gedaan.

Noot 2 – Overname van ICI

Aankoopprijs

Het totale met de Overname gemoeide bedrag luidt als volgt:

Aankoopprijs (1)	EUR 11.924 mln
Transactiekosten (2)	EUR 28 mln

Totale met de aankoop gemoeide bedrag	EUR 11.952 mln
---------------------------------------	----------------

Opmerkingen:

- (1) In het kader van deze illustratieve financiële informatie wordt ervan uitgegaan dat geen van de ICI Aandeelhouders zal kiezen voor het Schuldbriefalternatief, d.w.z. dat ervan wordt uitgegaan dat het bod volledig in contanten wordt voldaan.
- (2) Betreft een schatting van de direct met de Overname verband houdende kosten (bestaande uit kosten van financieel en juridisch advies en andere zakelijke dienstverlening).

Aandelenopties en beperkte rechten op aandelen

Volgens de voorwaarden van de aandelenoptieregelingen van ICI en de daarop betrekking hebbende toekenningsregelingen worden opties ter verkrijging van gewone ICI Aandelen en van beperkte rechten op ICI Aandelen, inclusief die welke zijn toegekend aan het management en bestuur van ICI, onvoorwaardelijk dan wel vrij van beperkingen direct voorafgaand aan de datum waarop de Overname een feit wordt.

De aankoopsom omvat een bedrag van EUR 75 mln ten behoeve van aandelenopties en beperkte rechten op aandelen die uitoefenbaar zijn of worden krachtens Aandelenoptieregelingen van ICI dan wel regelingen van ICI tot het

verkrijgen van beperkte rechten op aandelen.

Transactiekosten

De door Akzo Nobel te betalen transactiekosten die direct verband houden met de Overname worden geraamd op EUR 28 mln.

Interim-dividend ICI

Voorafgaand aan de Effectieve Datum zal ICI, over de periode van 1 juli 2007 tot en met 31 december 2007, een tweede gewoon interim-dividend vaststellen van 5 pence per aandeel ICI. Hierbij zij aangetekend dat, indien de Effectieve Datum vóór 31 december 2007 valt, het dividend naar evenredigheid zal worden uitgekeerd over de periode van 1 juli 2007 tot de Effectieve Datum.

In het kader van deze illustratieve financiële informatie is uitgegaan van een volledige dividenduitkering van 5 pence per aandeel ICI. Op basis van deze aanname bedraagt het totaal van de na 30 juni 2007 aangekondigde dividenduitkeringen GBP 60 mln (EUR 89 mln). De liquide middelen en het eigen vermogen per 30 juni 2007 zijn in deze illustratieve financiële informatie overeenkomstig aangepast. Verder is het dividend verwerkt in de netto liquiditeitspositie per 1 januari 2006 (zie hieronder).

Desinvesteringen van ICI gedurende de verslagperiode

In 2006 en 2007 heeft ICI zijn belangen in Uniqema en Quest van de hand gedaan. In het kader van deze illustratieve financiële informatie is verondersteld dat deze desinvesteringen per 1 januari 2006 hebben plaatsgevonden en zijn de winst- en verliesrekeningen voor het boekjaar 2006 en het eerste halfjaar van 2007 en de balans per 30 juni 2007 dienovereenkomstig aangepast. Deze aanpassing is verantwoord onder "Overige illustratieve aanpassingen".

Noot 3 – Voorlopige kwalitatieve analyse van de toerekening van de aankoopprijs

Akzo Nobel verantwoordt de kosten van de Overname per overnamedatum door de identificeerbare activa, passiva en voorwaardelijke verplichtingen die voldoen aan de IFRS-criteria in de balans op te nemen tegen hun alsdan geldende reële waarde, met uitzondering van niet-vlottende activa die voor verkoop worden aangehouden (of groepen activa die worden afgestoten): deze worden gewaardeerd tegen reële waarde onder aftrek van de verkoopkosten. Het eventuele verschil tussen de kosten van de bedrijfscombinatie en het belang van Akzo Nobel in de reële waarde van de identificeerbare activa, passiva en voorwaardelijke verplichtingen, wordt als goodwill verantwoord. De Vennootschap heeft op basis van openbare gegevens een voorlopige analyse gemaakt van de activa en passiva die eerder niet door ICI werden verantwoord en die het nu als gevolg van de Overname denkt te moeten verantwoorden.

Aanpassingen reële waarde

In het kader van de toerekening van de aankoopprijs dienen de identificeerbare activa, passiva en voorwaardelijke verplichtingen die voldoen aan de IFRS-criteria te worden gewaardeerd tegen hun reële waarde per overnamedatum. Deze reële waarde kan afwijken van de eerder gehanteerde

boekwaarden. De Vennootschap verwacht dat de reële waarde van onder andere de volgende posten zal afwijken van de boekwaarde: immateriële vaste activa, materiële vaste activa, investeringen in geassocieerde deelnemingen, voorraden, financiële activa en financiële verplichtingen. De identificeerbare activa, passiva en voorwaardelijke verplichtingen kunnen tevens activa en passiva omvatten die niet eerder in de jaarrekeningen van ICI zijn verantwoord, bijvoorbeeld omdat zij voorafgaand aan de Overname niet verantwoord konden of behoeften te worden. Voorts zal de Overname ook leiden tot een herwaardering van de verplichtingen en beleggingen met betrekking tot pensioenen en overige vergoedingen na pensionering en van belasting-gerelateerde posten.

Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa die naar verwachting als gevolg van de Overname in de balans opgenomen gaan worden, omvatten onder andere:

(a) Merknamen

Het bedrijfsonderdeel Decorative Coatings van ICI beschikt over een aantal bekende merknamen op het gebied van verf, hout- en metaalbehandeling en kleefstoffen en vulmiddelen, waaronder 'Dulux', 'Glidden', 'Devoe', 'Valentine', 'Coral', 'Alba', 'Xyladecor', 'Hammerite', 'Polycell', 'Polyfilla' en 'Alabastine'. Ook de bedrijfsnaam 'ICI' is een merk. Verder heeft ICI merken op het gebied van speciale polymeren, verven voor blik en zetmeel. ICI beschikt over talrijke geregistreerde handelsmerken om deze merknamen te beschermen. Akzo Nobel verwacht dat de Overname met betrekking tot merknamen zal leiden tot verantwoording van immateriële vaste activa en denkt derhalve een deel van de aankoopprijs te zullen toerekenen aan de immateriële vaste activa die op deze merknamen betrekking hebben.

(b) Technologie en lopende R&D

De R&D van ICI is gericht op drie brede gebieden: materiaalkunde, moleculaire wetenschap, en meet- en regelkunde en modellering. Materiaalkunde wordt gebruikt bij het ontwerp van talrijke ICI-producten, van verf tot ingrediënten voor voedingsmiddelen, huishoudelijke producten en persoonlijke verzorgingsproducten, maar ook om inzicht te krijgen in de effecten van deze producten en om hun werking aan te passen. Het moleculair onderzoek van ICI is erop gericht nieuwe en betere manieren te ontdekken om hoogwaardige organische monomeren te maken voor het zeer uiteenlopende assortiment polymeren dat het bedrijf produceert. De meet- en regelkunde en modellering worden ingezet om te typeren en begrijpen wat het bedrijf gemaakt heeft. ICI heeft centra voor toegepast onderzoek in het Verenigd Koninkrijk, de Verenigde Staten en China en heeft wereldwijd ongeveer 680 mensen in dienst die zich met onderzoek en ontwikkeling bezighouden.

Om haar technologie te beschermen, beschikt ICI over een groot aantal patenten en patentaanvragen. Verder heeft ICI ook niet-gepatenteerde technologie ontwikkeld. Akzo Nobel verwacht derhalve als gevolg van de Overname immateriële vaste activa met betrekking tot (niet-)gepatenteerde technologie op de balans te zullen opvoeren. Voorts zal

Akzo Nobel in het kader van de procedures voor boekhoudkundige verwerking van overnames een uitgebreide analyse maken van de lopende R&D bij ICI, welke zou kunnen leiden tot toerekening van een deel van de aankoopprijs aan immateriële vaste activa die betrekking hebben op R&D.

(c) Relaties met klanten en het distributienetwerk

ICI heeft een eigen verkoopnetwerk dat zich uitstrekt over meer dan dertig landen en verkoopt daarnaast ook via agenten en distributeurs. ICI telt grote detailhandelketens, producenten van persoonlijke verzorgingsproducten en van verpakkingen tot zijn klanten, en Akzo Nobel verwacht dan ook een deel van de met de Overname gemoeide aankoop-som te zullen toerekenen aan immateriële vaste activa met betrekking tot relaties met klanten en distributeurs.

(d) Gunstige contracten

ICI kent een optimale verhouding tussen enerzijds lokale inkoopcontracten en anderzijds centrale contracten waarbij de volledige inkoopkracht van ICI wordt ingezet. De Vennootschap denkt derhalve een deel van de aankoop-prijs te zullen toerekenen aan de immateriële vaste activa die betrekking hebben op gunstige contracten.

(e) Goodwill

Goodwill is het bedrag dat Akzo Nobel betaalt voor verwachte toekomstige baten van activa die niet afzonderlijk geïdentificeerd en apart verantwoord kunnen worden. Akzo Nobel verwacht in het kader van de Overname goodwill te zullen verantwoorden, bijvoorbeeld voor synergie als gevolg van kostenbesparingen en omzetgroei uit de gecombineerde portefeuille, de geografische spreiding van ICI, het gezamenlijke personeelsbestand en de verantwoording van latente belastingverplichtingen in het kader van boekhoudkundige verwerking van overnames.

Akzo Nobel zet de waardering van de te verwerven activiteiten en activa van ICI voort, zodat toerekening aan meer of andere immateriële activa mogelijk is.

Effecten op de resultaten na de Overname

De bovenstaande posten zullen doorwerken in de resultaten na de Overname, bijvoorbeeld via de afschrijving van de nieuw opgevoerde afschrijfbaar activa over hun geschatte economische levensduur en de herwaardering van bestaande afschrijfbaar actiefposten. Bovendien zou in de toekomst sprake kunnen zijn van bijzonder waardevermindering van deze posten. De effecten van de nieuw opgevoerde activa en passiva en de herwaardering van bestaande balansposten hebben een non-cash-karakter.

Noot 4 – Herrubricering in lijn met de indeling van de jaarrekening van Akzo Nobel

Om de historische financiële informatie van ICI op één lijn te brengen met de wijze waarop Akzo Nobel zijn financiële informatie presenteert, hebben herrubriceringen van ICI's historische financiële informatie plaatsgevonden. Geen van deze herrubriceringen heeft gevolgen voor de winst over de verslagperiode of het eigen vermogen. De herrubriceringen hebben betrekking op de volgende twee punten:

- nettofinancieringskosten van pensioenen en overige ver-

goedingen na pensionering die door ICI onder financiële baten en lasten werden verantwoord, zijn gerubriceerd als bedrijfskosten conform Akzo Nobels presentatiewijze;

- koersverschillen voortvloeiend uit leningen in vreemde valuta of uit de afdekking van netto-investeringen in buitenlandse groepsmaatschappijen welke door ICI onder financiële baten en lasten werden verantwoord, zijn in gerubriceerd als bedrijfskosten conform Akzo Nobels presentatiewijze. Deze herrubriceringen zijn opgenomen onder "Overige illustratieve aanpassingen".

Noot 5 – Stelselwijziging teneinde de waarderingsgrondslagen van ICI in overeenstemming te brengen met die van Akzo Nobel

Bij het opstellen van de illustratieve financiële informatie is rekening gehouden met de onderstaande twee verschillen tussen de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling die Akzo Nobel bij het opstellen van zijn jaarrekening voor het boekjaar 2006 heeft toegepast en de door ICI gehanteerde grondslagen.

De Vennootschap zet haar analyse van de door ICI gehanteerde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling voort, waardoor mogelijk nog andere aanpassingen dan de twee die hieronder worden toegelicht, nodig zullen blijken om de waarderingsgrondslagen van ICI in overeenstemming te brengen met die van de Vennootschap.

(i) Verwerking van pensioenen

Waar Akzo Nobel voor actuariële winsten en verliezen de corridorbenadering volgt, neemt ICI deze rechtstreeks op in het eigen vermogen, d.w.z. dat het actuariële winsten en verliezen verantwoordt in het Overzicht van het Totaal Resultaat). Om de werkwijze van ICI in overeenstemming te brengen met die van Akzo Nobel, dienen de verplichtingen voor pensioenen en overige vergoedingen na pensionering van ICI per 30 juni 2007 aangepast te worden door de verantwoordelijkheid van de actuariële winsten en verliezen ongedaan te maken. In het kader van de boekhoudkundige regels voor de verwerking van overnames, die voorschrijven dat verplichtingen tegen hun reële waarde worden gewaardeerd, moet deze mutatie vervolgens echter opnieuw ongedaan gemaakt worden. Omdat wordt aangenomen dat actuariële winsten en verliezen binnen de corridor van de respectieve pensioenregelingen van ICI vallen, zijn de in deze illustratieve financiële informatie opgenomen balans en winst- en verliesrekeningen hiervoor niet aangepast.

(ii) Verwerking van joint ventures

Akzo Nobel hanteert de vermogensmutatiemethode voor joint ventures, terwijl ICI deze proportioneel in de consolidatie opneemt. De Vennootschap is echter van mening dat eventuele aanpassingen van te verwaarlozen betekenis zouden zijn.

Het gebruik van schattingen

De illustratieve financiële informatie is gebaseerd op de veronderstelling dat de Vennootschap en ICI de beste en meest zuivere schattingen hebben gehanteerd die op de desbetreffende data beschikbaar waren. Er is geen poging gedaan om de verwachtingen en schattingen van Akzo Nobel en ICI op één lijn te brengen, noch om de schattingen te actualiseren

op basis van de op de Bekendmakingsdatum beschikbare informatie. Schattingen zijn onderhevig aan wijzigingen wanneer nieuwe of gewijzigde informatie beschikbaar wordt of wanneer de Vennootschap en ICI hun verwachtingen op elkaar afstemmen.

Noot 6 – Aanpassingen in verband met de verkoop van Organon BioSciences

Akzo Nobel heeft op 12 maart 2007 bekendgemaakt dat het van Schering-Plough een contant overnamebod voor OBS had ontvangen van ongeveer EUR 11 miljard in contanten. Het overleg met de betrokken ondernemingsraden en vakbonden is afgerond en er is een overeenkomst van koop en verkoop getekend. Op de transactie met Schering-Plough zijn bepaalde standaard opschortende voorwaarden van toepassing, bijvoorbeeld verkrijging van wettelijk vereiste mededingingsrechtelijke goedkeuring in het kader van de fusiewetgeving. De meeste van de benodigde toestemmingen zijn inmiddels verkregen. Naar verwachting zal de transactie met Schering-Plough niet later dan eind 2007 zijn beslag krijgen, derhalve vóór de voltooiing van de Overname.

In deze illustratieve financiële informatie wordt de verkoop van Organon BioSciences verantwoord alsof deze per 1 januari 2006 heeft plaatsgevonden. De winst uit de verkoop van Organon BioSciences is als incidentele post ten gunste van het resultaat over 2006 gebracht.

Noot 7 – Aanpassingen in verband met de Doorverkoop aan Henkel

Bepaalde activa en passiva zijn toegerekend aan de bedrijfsactiviteiten die uit hoofde van de Doorverkoopovereenkomst aan Henkel zullen worden doorverkocht. Deze toerekening is gebaseerd op aannames die worden geacht een redelijke en consequente toerekeningsgrondslag te vormen.

Ook bepaalde baten en lasten zijn toegerekend aan de bedrijfsactiviteiten die uit hoofde van de Doorverkoopovereenkomst zullen worden doorverkocht. Deze toerekening is eveneens gebaseerd op aannames die worden geacht een redelijke en consequente toerekeningsgrondslag te vormen. De Vennootschap blijft de gehanteerde toerekeningsgrondslagen evalueren en zal de toerekening aanpassen waar en wanneer daar aanleiding toe is.

De belangrijkste posten die niet zijn toegerekend aan de bedrijfsactiviteiten die uit hoofde van de Doorverkoopovereenkomst zullen worden doorverkocht, hebben betrekking op pensioenen en overige vergoedingen na pensionering, belastingen, liquide middelen, financiële activa en bepaalde overige niet-operationele vorderingen, financiële verplichtingen, bepaalde voorzieningen en financiële baten en lasten. Uitgangspunt is verder dat de Doorverkoop geen aanleiding is om gecumuleerde koersverschillen via de resultaten te verantwoorden.

De netto-opbrengsten uit de Doorverkoop bedragen EUR 3.603 mln na aftrek van gemaakte en te maken transactie- en splitsingskosten. De Vennootschap raamt de totale kosten van de afsplitsing van de Adhesives Business en de Electronic Materials Business (inclusief transactiekosten) op GBP 280 mln (EUR 417 mln), inclusief belastingen.

Deze kosten komen voor rekening van Akzo Nobel.

Noot 8 – Overige aanpassingen

Inkoop eigen aandelen 2007 en 2008

Op 3 mei 2007 is de Vennootschap begonnen met een programma tot inkoop van eigen aandelen ter waarde van EUR 1,6 miljard. Op 30 juni 2007 waren 9.863.800 gewone aandelen ingekocht voor een bedrag van EUR 596 mln. Van dit bedrag is EUR 548 mln in het tweede kwartaal van 2007 betaald. Dit wordt in de illustratieve financiële informatie tot uitdrukking gebracht doordat de resterende EUR 1.052 mln in de balans per 30 juni 2007 is verwerkt.

Akzo Nobel overweegt met ingang van 2008 nog eens EUR 3 miljard aan zijn aandeelhouders terug te geven, mits de aandeelhouders daarvoor toestemming geven en de verkoop van Organon BioSciences en de Doorverkoop alsdan hun beslag hebben gekregen. In de balans per 30 juni 2007 is deze teruggave van kapitaal voor het volledige bedrag verantwoord.

Beide programma's voor de inkoop van eigen aandelen zijn meegenomen in de berekening van de effecten van de rentekosten op de nettokaspositie (zie hieronder).

Transactiekosten ICI

ICI zal in het kader van deze transactie naar verwachting in totaal circa GBP 35 mln (EUR 52 mln) aan transactiekosten maken. Deze kosten zijn in de balans per 30 juni 2007 als liquide middelen verantwoord. De transactiekosten van ICI zijn eveneens meegenomen in de berekening van de effecten van de financieringsbaten op de nettokaspositie (zie hieronder).

Effecten van de financieringsbaten op de nettokaspositie

Het netto-effect van de aanpassingen in de illustratieve financiële informatie is een verlaging van de nettokaspositie per 1 januari 2006. De daarmee gepaard gaande verlaging van de rentebaten van EUR 55 mln en EUR 35 mln zijn ten laste van het resultaat voor respectievelijk het boekjaar 2006 en het eerste halfjaar van 2007 gebracht.

Fiscale aspecten van de illustratieve aanpassingen

In deze financiële informatie wordt aangenomen dat de hierboven besproken lagere rentebaten aanleiding geven tot belastingbaten van respectievelijk EUR 15 mln en EUR 10 mln, welke ten gunste van het resultaat voor respectievelijk het boekjaar 2006 en het eerste halfjaar van 2007 zijn gebracht.

Akzo Nobel nv
Strawinskylaan 2555
Postbus 75730
1070 AS Amsterdam
Tel 020 502 7555
Fax 020 502 7666
www.akzonobel.com