

## GRONDSLAGEN VOOR CONSOLIDATIE, WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

### CONSOLIDATIE

In de geconsolideerde jaarrekening worden de financiële gegevens opgenomen van Koninklijke DSM N.V. en van groepsmaatschappijen waarin DSM beschikt over de beslissende zeggenschap ter zake van het bestuur en het financiële beleid. De activa, passiva en de resultaten van deze ondernemingen worden integraal geconsolideerd. Het belang van derden in het groepsvermogen en in het groepsresultaat wordt afzonderlijk vermeld. Daarnaast worden de financiële gegevens van voor DSM qua omzet materieel belangrijke joint ventures (dat zijn deelnemingen waarin op basis van een samenwerkingsovereenkomst de zeggenschap gezamenlijk met derden wordt uitgeoefend) in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen volgens de methode van de proportionele consolidatie.

De resultaten van overgenomen ondernemingen worden in de geconsolideerde winst- en verliesrekening verantwoord vanaf het tijdstip van opnemings in het concern. De resultaten van verkochte ondernemingen worden verantwoord tot het moment van verkoop.

De lijst met gegevens betreffende de kapitaalbelangen, zoals bedoeld in artikel 379 en 414, boek 2 BW, is gedeponereerd bij het Handelsregister te Heerlen.

### OMREKENING BUITENLANDSE VALUTA

Commerciële transacties luidende in vreemde valuta worden in de administratie van de lokale ondernemingen opgenomen tegen de geldende dagkoersen.

Balansposten in vreemde valuta worden in de administratie van de lokale ondernemingen omgerekend tegen de contante koers per balansdatum. Koersverschillen worden ten gunste of ten laste van het resultaat gebracht. Valutatermijncontracten worden omgerekend naar reële waarde. Obligo's uit hoofde van valutatermijncontracten worden in de balans opgenomen als overlopende activa of passiva. Posities die voortvloeien uit valutaswaps worden in de balans opgenomen en gesaldeerd met de betreffende balansposten. Verschillen die ontstaan bij de waardering van valutatermijncontracten en valutaswaps worden in het resultaat verantwoord als Financiële baten en lasten of als Overige bedrijfskosten, conform de verantwoording van de koersverschillen op de onderliggende balansposten.

De activa en passiva van buitenlandse deelnemingen in vreemde valuta worden omgerekend tegen de contante koers per balansdatum, terwijl de posten van de winst- en verliesrekening van buitenlandse deelnemingen worden omgerekend tegen de gemiddelde wisselkoersen van de verslagperiode. De koersverschillen die voortvloeien uit de omrekening van het in deze ondernemingen geïnvesteerde vermogen worden ten gunste of ten laste van de Overige reserves verantwoord. Dit laatste geldt ook voor de koersverschillen op leningen en andere financiële instrumenten in vreemde valuta voor zover deze het valutarisico op buitenlandse groepsmaatschappijen dekken.

### IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

Immateriële vaste activa worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde verminderd met over deze waarde op lineaire basis berekende afschrijvingen, of tegen lagere realiseerbare waarde. Betaalde goodwill wordt geactiveerd en afgeschreven over de ver-

wachte levensduur, met een maximum van 20 jaar. De tot en met 1999 betaalde goodwill is rechtstreeks ten laste van het eigen vermogen gebracht. Licenties en octrooien worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde onder aftrek van over deze waarde op lineaire basis berekende afschrijvingen. Licenties en octrooien worden in 4 jaar afgeschreven.

### MATERIËLE VASTE ACTIVA

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde verminderd met over deze waarde op lineaire basis berekende afschrijvingen of tegen lagere realiseerbare waarde. In het algemeen worden kantoorpanden afgeschreven in 30 jaar, bedrijfsgebouwen in 20 jaar, machines en installaties in 10 jaar. Van de initiële investering in machines en installaties wordt een bedrag afgezonderd ter grootte van de geplande uitgaven voor revisies en inspecties, mits dit bedrag van materiële omvang is. Dit bedrag wordt afgeschreven in de periode tot de eerste geplande grote onderhoudsstop. De uitgaven voor deze en volgende grote onderhoudsstops worden wederom geactiveerd en op identieke wijze afgeschreven.

Bij investeringsprojecten met een bouwtijd van meer dan 12 maanden wordt interest tijdens de bouwperiode geactiveerd.

### FINANCIËLE VASTE ACTIVA

De geconsolideerde deelnemingen worden gewaardeerd volgens de DSM-concerngrondbelangen.

Niet-geconsolideerde deelnemingen waarin DSM invloed van betekenis heeft (in het algemeen wanneer over ten minste 20% van de aan de aandelen verbonden stemrechten kan worden beschikt) worden gewaardeerd op het DSM-aandeel in de netto-vermogenswaarde, bepaald volgens de DSM-concerngrondbelangen. De overige niet-geconsolideerde deelnemingen worden opgenomen tegen verkrijgingsprijs of lagere marktwaarde.

De vorderingen op lange termijn worden opgenomen voor de nominale waarde, waar nodig onder aftrek van een waardecorrectie.

De langlopende overige effecten worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs of lagere opbrengstwaarde c.q. beurswaarde.

### VOORRADEN

De voorraden grond- en hulpstoffen worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs, dit is de historische inkoopprijs verhoogd met bijkomende kosten, of lagere netto-opbrengstwaarde.

De voorraden halffabrikaten en gereed product worden gewaardeerd tegen de vervaardigingsprijs, waar nodig onder aftrek van een correctie in verband met incurantheid. Eigen opslagkosten, verkoopkosten en interest worden bij de bepaling van de vervaardigingsprijs buiten beschouwing gelaten. Indien de prijs op de verkoopmarkt per balansdatum, dan wel tijdens de periode waarin de aanwezige voorraad zal worden verkocht, lager is dan de vervaardigingsprijs, wordt tegen de netto-opbrengstprijs gewaardeerd. Producten waarvan ten gevolge van het optreden van gemeenschappelijke kosten geen vervaardigingsprijs kan worden bepaald, worden gewaardeerd tegen de netto-opbrengstprijs onder aftrek van een marge.

Bij de voorraadwaardering worden niet-gerealiseerde intercompanyresultaten geëlimineerd.

#### VORDERINGEN

Vorderingen worden opgenomen tegen nominale waarde onder aftrek van een waardecorrectie in verband met dubieuze vorderingen. Het binnen een jaar te ontvangen gedeelte van de tot de financiële vaste activa behorende vorderingen wordt onder dit hoofd opgenomen.

#### EFFECTEN

De als vlottende activa opgenomen post Effecten betreft voor verkoop beschikbare beleggingen. Deze worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs of lagere marktwaarde.

#### LIQUIDE MIDDELEN

De liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

#### VOORZIENINGEN

Voorzieningen worden tegen nominale waarde opgenomen, daar waar de tijdswaarde van geld materieel is, zijn de voorzieningen opgenomen tegen de contante waarde.

#### SCHULDEN

Schulden worden gewaardeerd tegen nominale waarde. De binnen een jaar vervallende aflossingsverplichtingen op langlopende schulden worden opgenomen onder Kortlopende schulden. Agio of disagio op leningen wordt opgenomen onder Overlopende activa of passiva. De egalisatierekening investeringspremies is opgenomen onder Overlopende passiva.

#### BEDRIJFSOPBRENGSTEN

Bedrijfsopbrengsten worden verantwoord op het moment van de levering van de goederen en diensten.

Investeringsubsidies worden naar rato van de afschrijvingsduur van de activa ten gunste van het bedrijfsresultaat (Overige bedrijfsopbrengsten) verantwoord.

#### BEDRIJFSLASTEN

De kosten worden bepaald op historische basis. Bij de bepaling van de kosten van grond- en hulpstoffen wordt in het algemeen de FIFO-methode gebruikt of de gewogen gemiddelde kostenmethode als deze FIFO benadert. Leveringen binnen het concern worden tegen marktconforme prijzen verrekend.

Kosten voor onderzoek worden niet geactiveerd. Uitgaven voor ontwikkeling worden alleen geactiveerd als ze voldoen aan de voorgeschreven activeringscriteria.

#### FINANCIËLE BATEN EN LASTEN

Agio of disagio op leningen wordt – gespreid over de looptijd van de betreffende leningen – als correctie op de rentelasten verantwoord. Renteontvangsten en -betalingen uit hoofde van renteswaps worden beschouwd als een correctie op de rentelasten.

#### BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

In deze post worden, naast de over het verslagjaar direct verschuldigde of te vorderen belastingen, tevens de latente belastingvorderingen en -verplichtingen begrepen. De berekening van de latente belastingvorderingen en -verplichtingen geschiedt tegen de op het einde van het verslagjaar geldende belastingtarieven, of tegen de in komende jaren geldende tarieven, voorzover reeds bij wet vastgesteld.

Latente belastingvorderingen zijn gewaardeerd voor zover het waarschijnlijk is dat ze kunnen worden gerealiseerd. Latente belastingverplichtingen inzake bronheffing worden alleen opgenomen indien en voor zover het voornemen bestaat om de door groepsmaatschappijen behaalde winst in de nabije toekomst als dividend uit te keren.

#### RESULTAAT NIET-GECONSOLIDEERDE DEELNEMINGEN

Het onder deze post begrepen aandeel in het resultaat van niet-geconsolideerde deelnemingen wordt bepaald op een met het belang van DSM overeenkomend deel van de resultaten gedurende het verslagjaar, na aftrek van de daarop betrekking hebbende belastingen.

## GECONSOLIDEERDE OVERZICHTEN

### GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER\*

ACTIVA	x € miljoen	2004	2003
<b>VASTE ACTIVA</b>			
immateriële vaste activa <sup>1</sup>		369	405
materiële vaste activa <sup>2</sup>		3.809	4.188
financiële vaste activa <sup>3</sup>		491	371
		4.669	4.964
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>			
voorraden <sup>4</sup>		1.347	1.474
vorderingen <sup>5</sup>		1.669	1.746
effecten		4	4
liquide middelen <sup>6</sup>		1.247	1.212
		4.267	4.436
<b>totaal</b>		8.936	9.400
<b>PASSIVA</b>			
<b>GROEPSVERMOGEN <sup>7</sup></b>			
eigen vermogen		4.812	4.918
belang van derden		22	43
		4.834	4.961
voorzieningen <sup>8</sup>		874	901
langlopende schulden <sup>9</sup>		1.045	1.505
kortlopende schulden, rentedragend <sup>10</sup>		543	382
kortlopende schulden, niet-rentedragend <sup>10</sup>		1.640	1.651
		8.936	9.400
<b>totaal</b>		8.936	9.400

\* Vóór verwerking van het slotdividend op gewone aandelen

## GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

x € miljoen

	GEWONE ACTIVITEITEN EXCL. BIJZONDERE POSTEN	2004 BIJZONDERE POSTEN <sup>18</sup>	TOTAAL	GEWONE ACTIVITEITEN EXCL. BIJZONDERE POSTEN	2003 BIJZONDERE POSTEN <sup>18</sup>	TOTAAL
netto-omzet <sup>11</sup>	7.752	-	7.752	6.050	-	6.050
andere bedrijfsopbrengsten <sup>12</sup>	108	19	127	131	-	131
<b>som der bedrijfsopbrengsten</b>	<b>7.860</b>	<b>19</b>	<b>7.879</b>	<b>6.181</b>	<b>-</b>	<b>6.181</b>
afschrijvingen <sup>13</sup>	-524	-108	-632	-429	-87	-516
andere bedrijfslasten <sup>14</sup>	-6.847	-60	-6.907	-5.458	-174	-5.632
<b>som der bedrijfslasten</b>	<b>-7.371</b>	<b>-168</b>	<b>-7.539</b>	<b>-5.887</b>	<b>-261</b>	<b>-6.148</b>
<b>bedrijfsresultaat <sup>15</sup></b>	<b>489</b>	<b>-149</b>	<b>340</b>	<b>294</b>	<b>-261</b>	<b>33</b>
financiële baten en lasten <sup>16</sup>	-51	-	-51	-31	-	-31
resultaat voor belastingen	438	-149	289	263	-261	2
belastingen <sup>17</sup>	-98	40	-58	-49	167	118
resultaat niet-geconsolideerde deelnemingen	8	-	8	5	-	5
groepsresultaat na belastingen	348	-109	239	219	-94	125
belang van derden	11	12	23	14	-	14
<b>nettowinst</b>	<b>359</b>	<b>-97</b>	<b>262</b>	<b>233</b>	<b>-94</b>	<b>139</b>
nettowinst	359		262	233		139
dividend op cumulatief preferente aandelen	-22		-22	-22		-22
<b>nettowinst toekomend aan de houders van gewone aandelen</b>	<b>337</b>		<b>240</b>	<b>211</b>		<b>117</b>
gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen (x 1.000)	95.808		95.808	94.715		94.715
nettowinst per gewoon aandeel in €	3,52		2,51	2,23		1,24
nettowinst per gewoon aandeel in €, na verwatering	3,51		2,50	2,22		1,23

In eerdere jaarverslagen voerde DSM in de winst- en verliesrekening een aparte regel "buitengewoon resultaat" op. Dit is niet langer toegestaan volgens richtlijn 270 van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (en volgens IAS 1). Om te voldoen aan de regel dat bijzondere inkomens- en uitgavenposten afzonderlijk moeten worden gepresenteerd indien zij van materieel belang zijn, is een extra kolom ingevoegd in de winst- en verliesrekening.

De volgende inkomens- en uitgavenposten worden afzonderlijk gerapporteerd als bijzondere posten indien de afzonderlijke bedragen hoger zijn dan (in principe) € 10 miljoen:

- afwaarderingen op voorraden naar netto-opbrengstwaarde of op materiële vaste activa naar opbrengstwaarde, alsmede het tenietdoen van dergelijke afwaarderingen;
- herstructureringen van de activiteiten van een entiteit en vrijval van eventuele voorzieningen voor de kosten van herstructurering;
- verkopen van materiële vaste activa;
- verkopen van investeringen;
- beëindigde activiteiten;
- schikkingen;
- overige vrijvallende voorzieningen.

De kolom gewone activiteiten exclusief bijzondere posten geeft de onderliggende businessstrend weer.

## OVERZICHT VAN KASSTROMEN<sup>20</sup>

x € miljoen

### OPERATIONELE ACTIVITEITEN

nettowinst	262	139
herleiding naar middelen uit bedrijfsactiviteiten:		
– afschrijvingen	524	429
– overige waardeveranderingen	112	87
– resultaat op desinvesteringen	-18	-6
– resultaat niet-geconsolideerde deelnemingen	-8	-5
– dividend ontvangen van niet-geconsolideerde deelnemingen	7	6
– mutatie bedrijfskapitaal	95	111
– mutatie voorzieningen	-80	-173
– overige mutaties	17	3

### middelen uit operationele activiteiten

911

591

### INVESTERINGSACTIVITEITEN

investeringen in:		
– immateriële vaste activa	-12	-26
– materiële vaste activa	-322	-407
aankoop geconsolideerde deelnemingen	0	-1.469
opbrengst verkochte materiële vaste activa	28	9
opbrengst verkochte geconsolideerde deelnemingen	-	3
financiële vaste activa:		
– verwervingen	-	-
– kapitaalstortingen	-12	-13
– opbrengst verkochte deelnemingen	-	5
– mutatie leningen u/g	10	9

### middelen aangewend voor investeringsactiviteiten

-308

-1.889

### FINANCIERINGSACTIVITEITEN

opname leningen	47	323
aflossing leningen o/g	-188	-107
mutatie schulden aan kredietinstellingen	-100	-476
uitgekeerd dividend	-194	-187
inkoop eigen aandelen	-119	-112
uitgifte aandelen i.v.m. uitoefening optierechten	11	3
mutatie belang van derden	-18	-10
overige mutaties	-	-5

### middelen aangewend voor financieringsactiviteiten

-561

-571

effecten van wijzigingen in de consolidatie  
koersverschillen op geldmiddelen

42

-1.869

-

121

-7

-10

### mutatie geldmiddelen

35

-1.758

stand geldmiddelen begin jaar

1.216

2.974

stand geldmiddelen einde jaar

1.251

1.216

## TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE OVERZICHTEN

### ALGEMEEN

Alle bedragen luiden in € miljoen, tenzij anders vermeld.

Onder toepassing van artikel 402, boek 2 BW, is in de vennootschappelijke jaarrekening van Koninklijke DSM N.V. een beknopte winst- en verliesrekening opgenomen.

Van DSM Nutritional Products is in 2003 slechts één kwartaal geconsolideerd en voor 2004 het gehele jaar. Dit leidt op een groot aantal plaatsen tot verschillen in de vergelijkende cijfers.

### VALUTAKOERSEN

Voor de belangrijkste valuta's volgen hierna de valutakoersen die gebruikt zijn bij het opstellen van de geconsolideerde overzichten.

1 euro =

Amerikaanse dollar  
Zwitserse frank  
Brits pond  
100 Japanse yen

	CONTANTE KOERS PER BALANSDATUM		GEMIDDELDE KOERS	
	2004	2003	2004	2003
Amerikaanse dollar	1,36	1,25	1,24	1,13
Zwitserse frank	1,54	1,56	1,54	1,52
Brits pond	0,71	0,70	0,68	0,69
100 Japanse yen	1,41	1,34	1,34	1,31

### (1) IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

	TOTAAL	GOODWILL	LICENTIES EN OCTROOIEN
<b>STAND 31 DECEMBER 2003</b>			
aanschaffingswaarde	487	431	56
afschrijvingen	82	64	18
<b>boekwaarde</b>	<b>405</b>	<b>367</b>	<b>38</b>
<b>MUTATIES IN DE BOEKWAARDE:</b>			
- investeringen	12	-	12
- afschrijvingen	-33	-23	-10
- wijziging valutakoersen	-29	-26	-3
- herrubriceringen	14	-4	18
	-36	-53	17
<b>STAND 31 DECEMBER 2004</b>			
aanschaffingswaarde	481	393	88
afschrijvingen	112	79	33
<b>boekwaarde</b>	<b>369</b>	<b>314</b>	<b>55</b>

Van de boekwaarde goodwill per 31 december 2004 heeft € 300 miljoen betrekking op goodwill inzake de acquisitie van Catalytica.

**(2) MATERIËLE VASTE ACTIVA**

	TOTAAL	BEDRIJFS- GEBOUWEN EN TERREINEN	MACHINES EN INSTALLATIES	ANDERE VASTE BEDRIJFS- MIDDELEN	IN AANLEG C.Q. VOORUIT- BETAALD	NIET AAN DE BEDRIJFSUIT- OEFENING DIENSTBAAR
<b>STAND 31 DECEMBER 2003</b>						
aanschaffingswaarde	8.821	1.625	6.123	437	622	14
afschrijvingen	4.633	592	3.713	319	6	3
<b>boekwaarde</b>	<b>4.188</b>	<b>1.033</b>	<b>2.410</b>	<b>118</b>	<b>616</b>	<b>11</b>
<b>MUTATIES IN DE BOEKWAARDE:</b>						
- investeringen	322	19	86	19	198	-
- inbedrijfstellingen	-	35	381	27	-443	-
- afschrijvingen	-477	-55	-382	-40	-	-
- afwaarderingen	-147	-17	-89	-	-41	-
- verkopen	-10	-3	-5	-1	-	-1
- wijziging valutakoersen	-56	-13	-35	-1	-7	-
- herrubriceringen	-14	-7	-1	-2	-3	-1
- overige mutaties	3	5	-8	2	1	3
	-379	-36	-53	4	-295	1
<b>STAND 31 DECEMBER 2004</b>						
aanschaffingswaarde	8.833	1.631	6.395	456	336	15
afschrijvingen	5.024	634	4.038	334	15	3
<b>boekwaarde</b>	<b>3.809</b>	<b>997</b>	<b>2.357</b>	<b>122</b>	<b>321</b>	<b>12</b>

Onder de materiële vaste activa zijn activa begrepen met een boekwaarde van € 49 miljoen (ultimo 2003: € 33 miljoen) die verkregen zijn op grond van finance lease-overeenkomsten. De hiermee samenhangende verplichtingen zijn opgenomen onder de overige schulden.

De investeringen en de boekwaarde van de materiële vaste activa zijn als volgt naar geografisch gebied verdeeld:

	investeringen		boekwaarde ultimo jaar	
	2004	2003	2004	2003
Nederland	135	173	1.401	1.555
overige EU-landen	58	69	1.089	1.095
rest Europa	16	17	458	598
	209	259	2.948	3.248
Noord-Amerika	73	117	477	508
rest van de wereld	40	31	384	432
<b>totaal</b>	<b>322</b>	<b>407</b>	<b>3.809</b>	<b>4.188</b>

**(3) FINANCIËLE VASTE ACTIVA**

	TOTAAL	NIET-GECONSOLIDEERDE DEELNEMINGEN		OVERIGE EFFECTEN	LATENTE BELASTING- VORDERINGEN	OVERIGE VORDERINGEN
		AANDEEL IN VERMOGEN	VORDERINGEN			
<b>STAND 31 DECEMBER 2003</b>	371	93	14	16	234	14
<b>MUTATIES:</b>						
aandeel in resultaat	8	8	-	-	-	-
dividenden	-7	-7	-	-	-	-
kapitaalstortingen	12	11	-	1	-	-
verstrekkingen	1	-	-	-	-	1
aflossingen	-11	-	-6	-	-	-5
overige waardeveranderingen	-2	-2	-	-	-	-
wijziging valutakoersen	-2	-3	-	-	-	1
overboeking naar kortlopende vorderingen	-1	-	-	-	-	-1
overige mutaties	122	-4	-	-1	126	1
<b>STAND 31 DECEMBER 2004</b>	491	96	8	16	360	11

De overige mutaties betreffen onder meer het belastingeffect inzake de bijzondere posten, fiscale verliezen lopende boekjaar en herrorigeringen met andere balansposten. Bij het bepalen van de latentie uit hoofde van verliezen is rekening gehouden met de toekomstige tarieven in Nederland en Oostenrijk.

**(4) VOORRADEN**

	2004	2003
grond- en hulpstoffen	530	532
gereed product en halffabrikaten	817	942
<b>totaal</b>	1.347	1.474

**(6) LIQUIDE MIDDELEN**

	2004	2003
deposito's	1.039	982
kas, bank, giro	208	230
<b>totaal</b>	1.247	1.212

**(5) VORDERINGEN**

	2004	2003
handelsdebiteuren	1.225	1.264
vorderingen op niet- geconsolideerde deelnemingen	25	37
te vorderen vennootschapsbelasting	157	143
overige belastingen en premies		
sociale verzekeringen	89	72
overige vorderingen	71	138
overlopende activa	102	92
<b>totaal</b>	1.669	1.746

Van de kas, bank, giro was een bedrag van € 20 miljoen niet vrij beschikbaar.

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

**(7) GROEPSVERMOGEN**

	EIGEN VERMOGEN	BELANG VAN DERDEN	GROEPSVERMOGEN
<b>STAND 31 DECEMBER 2003</b>	4.918	43	4.961
<b>MUTATIES:</b>			
<b>transacties met aandeelhouders:</b>			
dividend op gewone aandelen	-168	-	-168
dividend op cumprefs	-22	-	-22
inkoop eigen aandelen	-5	-	-5
inkoop cumprefs C	-114	-	-114
uitoefening optierechten	11	-	11
<b>totaal transacties met aandeelhouders</b>	<b>-298</b>	<b>-</b>	<b>-298</b>
<b>resultaat:</b>			
nettowinst 2004	262	-23	239
wijziging valutakoersen	-65	-4	-69
belasting over wijziging valutakoersen	-5	-	-5
<b>totaal resultaat</b>	<b>192</b>	<b>-27</b>	<b>165</b>
overige mutaties	0	6	6
<b>STAND 31 DECEMBER 2004</b>	<b>4.812</b>	<b>22</b>	<b>4.834</b>

Voorgesteld wordt om op gewone aandelen een slotdividend van € 112 miljoen uit te keren.

**AANDELENKAPITAAL**

Per 31 december 2004 bedroeg het maatschappelijk kapitaal € 1.125 miljoen, verdeeld over 153.480.000 gewone aandelen, 22.020.000 cumulatief preferente aandelen A en 187.500.000 cumulatief preferente aandelen B, elk van € 3,00 nominaal, en 1.200.000.000 cumulatief preferente aandelen C, met een nominale waarde van € 0,03.

Het verloop van het aantal aandelen in 2004 is weergegeven in onderstaande tabel.

	Geplaatste aandelen			Ingekochte aandelen	
	gewone	cumprefs A	cumprefs C	gewone	cumprefs C
<b>STAND 31 DECEMBER 2003</b>	100.960.705	22.020.000	37.500.000	5.192.407	-
uitgifte aandelen i.v.m. uitoefening optierechten	-	-	-	-314.351	-
omzetting converteerbare obligatielening en omwisseling registraandelen Gist-brocades	15.799	-	-	-	-
inkoop aandelen	-	-	-	120.000	37.500.000
<b>STAND 31 DECEMBER 2004</b>	<b>100.976.504</b>	<b>22.020.000</b>	<b>37.500.000</b>	<b>4.998.056</b>	<b>37.500.000</b>
aantal ingekochte aandelen per 31 december 2004	4.998.056	-	37.500.000		
<b>aantal uitstaande aandelen per 31 december 2004</b>	<b>95.978.448</b>	<b>22.020.000</b>	<b>-</b>		

Het gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen over 2004 bedroeg 95.808.404 stuks.

**AGIO**

Van het agio ad € 548 miljoen kan € 139 miljoen als belastingvrij worden aangemerkt.

### INGEKOCHE EIGEN AANDELEN

Per 31 december 2003 beschikte Koninklijke DSM N.V. over 5.192.407 ingekochte gewone aandelen (nominaal bedrag € 16 miljoen, dit is 4,2% van het aandelenkapitaal). In 2004 zijn 314.351 stuks gewone aandelen gebruikt als gevolg van de uitoefening van optierechten; 120.000 stuks gewone aandelen zijn ingekocht.

Ultimo 2004 had DSM de beschikking over 4.998.056 ingekochte gewone aandelen (nominaal bedrag € 15 miljoen, dit is 4,1% van het aandelenkapitaal). De gemiddelde verkrijgingsprijs van deze ingekochte aandelen bedraagt € 34,83. In de balans is de totale verkrijgingsprijs van € 174 miljoen (2003: € 179 miljoen) op de Overige reserves in mindering gebracht. De ingekochte eigen aandelen zijn bestemd voor het afdekken van management- en personeelsopties.

Op 28 november 2004 heeft Koninklijke DSM N.V. alle uitstaande cumulatief preferente aandelen C teruggekocht.

### OPTIERECHTEN

De op pagina 54 van het Bestuursverslag opgenomen informatie met betrekking tot optierechten wordt geacht deel uit te maken van de jaarrekening.

## (8) VOORZIENINGEN

De balanspost Voorzieningen daalde per saldo met € 27 miljoen. De mutaties zijn in onderstaande tabel gespecificeerd.

Van de voorzieningen kan een bedrag van € 616 miljoen als langlopend worden aangemerkt.

De overige mutaties hebben onder meer betrekking op overboekingen van en naar andere balansposten.

De Voorziening voor pensioenen en overige personeelskosten betreft onder meer in eigen beheer gehouden pensioenregelingen en regelingen voor vervroegde uittreding.

In veel landen zijn voor de werknemers pensioenvoorzieningen getroffen, waarbij de inhoud van de regelingen in lijn ligt met de lokale wettelijke kaders, gebruikelijke arbeidsvoorwaarden en economische omstandigheden. Dit impliceert dat de aard van de regelingen per land varieert. De meeste van deze pensioenverplichtingen zijn afgefinancierd en ondergebracht bij zelfstandige pensioenfondsen en levensverzekeringsmaatschappijen. De financiële positie van deze pensioenfondsen en levensverzekeringsspolissen komt niet tot uitdrukking in de balans. In sommige landen verstrekken groepsmaatschappijen daarnaast aan gepensioneerden andere tegemoetkomingen dan pensioenen, voornamelijk ziektekostenvergoedingen.

De Voorziening voor latente belastingen betreft de toekomstige belastingverplichtingen die voortvloeien uit tijdelijke positieve verschillen tussen het vermogen berekend op basis van bedrijfseconomische grondslagen en het vermogen bepaald volgens fiscale grondslagen.

De toevoeging aan de Voorziening reorganisatie- en afvloeiingskosten heeft vooral betrekking op het cluster Life Science Products (€ 44 miljoen) en DSM Nutritional Products (€ 30 miljoen). De onttrekking aan deze voorziening betreft uitgaven in verband met herstructureringen bij DSM Anti-Infectives, DSM Pharmaceutical Products, DSM Nutritional Products, DSM Elastomers en DSM Industrial Services. Binnen de reorganisatievoorziening heeft een reclassificatie plaatsgevonden voor een bedrag van € 25 miljoen naar de juiste juridische entiteit en de juiste bestemming. Dit bedrag is zowel onder vrijval als toevoeging opgenomen.

Onder de Voorziening voor milieukosten zijn onder andere verplichtingen ten aanzien van bodemsanering opgenomen.

Onder Overige voorzieningen is een aantal posten samengevoegd. Deze betreffen onder andere verplichtingen voor het opruimen van buiten gebruik gestelde productieplatformen voor olie- en gaswinning en voor locatieherstel, uitgaven in verband met claims en een voorziening voor een verliesgevend contract.

	STAND 31 DEC. 2003	TOEVOEGING TEN LASTE VAN HET RESULTAAT	ONTTREKING VOOR HET BEOOGDE DOEL	WIJZIGING VALUTA- KOERSEN	VRIJVAL	OVERIGE MUTATIES	STAND 31 DEC. 2004
pensioenen en overige personeelskosten	264	15	-20	-1	-	-3	255
latente belastingen	61	29	-	-2	-	57	145
reorganisatie- en afvloeiingskosten	370	105	-131	-5	-54	21	306
milieukosten	107	5	-19	-1	-3	1	90
overige voorzieningen	99	23	-29	-	-1	-14	78
<b>totaal</b>	<b>901</b>	<b>177</b>	<b>-199</b>	<b>-9</b>	<b>-58</b>	<b>62</b>	<b>874</b>

**(9) LANGLOPENDE SCHULDEN**

	2004	2003
obligatieleningen	570	992
onderhandse leningen	448	479
overige schulden	27	34
<b>totaal</b>	<b>1.045</b>	<b>1.505</b>

**OBLIGATIELENINGEN**

	2004	2003
6,25% NLG-lening 1996-2006	136	136
4,75% EUR-lening 1998-2005	-	383
6,75% USD-lening 1999-2009	184	200
6,38% EUR-lening 2000-2007	250	273
<b>totaal</b>	<b>570</b>	<b>992</b>

De effecten van het renterisico-management worden toegelicht op pagina 83. De in 2000 afgesloten EUR-lening is destijds direct gewapt naar US-dollars in verband met het afdekken van het dollartranslatierisico.

**ONDERHANDSE LENINGEN**

	2004	2003
9,22% NLG-lening 1990-2005	-	11
12,9% ZAR-lening 2002-2006	16	15
5,76% CNY-lening 2002-2009	87	100
4,34% NLG-lening 1998-2008	11	14
5,51% USD-lening 2003-2013	110	120
5,61% USD-lening 2003-2015	137	136
overige leningen	87	83
<b>totaal</b>	<b>448</b>	<b>479</b>

De in 2003 afgesloten USD-lening 2003-2015 is direct gewapt naar Zwitserse franken, in verband met afdekking van het translatierisico.

In overeenkomsten betreffende leningen met een schuldrest ultimo 2004 van € 1.227 miljoen, waarvan € 400 miljoen kortlopend (ultimo 2003: € 1.418 miljoen, waarvan € 148 miljoen kortlopend) zijn clausules opgenomen die het stellen van zekerheden beperken. Voor onderhandse leningen zijn geen zekerheden van hypothecaire aard gesteld (ultimo 2003: nihil).

De langlopende schulden hebben ultimo 2004 voor een bedrag van € 337 miljoen een resterende looptijd van meer dan 5 jaar. Dit bedrag heeft geheel betrekking op onderhandse leningen.

Op de langlopende schulden zal worden afgelost in:

2006	190
2007	275
2008 en 2009	243
2010 t/m 2014	146
na 2014	191
<b>totaal</b>	<b>1.045</b>

De in 2005 te verrichten aflossingen ten bedrage van € 444 miljoen zijn opgenomen onder Kortlopende schulden.

De samenstelling van de langlopende schulden naar valuta, rekening houdend met valutaswaps, is als volgt:

	2004	2003
EUR	197	608
USD	543	591
CHF	137	136
CNY	87	122
CAD	52	31
ZAR	16	15
overige	13	2
<b>totaal</b>	<b>1.045</b>	<b>1.505</b>

De balanspost Langlopende schulden daalde per saldo met € 460 miljoen. De mutaties zijn als volgt te specificeren:

<b>STAND 31 DECEMBER 2003</b>	1.505
<b>MUTATIES:</b>	
- opgenomen leningen	47
- overboeking naar kortlopende schulden	-433
- extra aflossingen	-22
- wijziging valutakoersen	-55
- overige mutaties	3
<b>STAND 31 DECEMBER 2004</b>	<b>1.045</b>

Het gemiddelde feitelijke interestpercentage van de totaliteit van langlopende rentedragende schulden (inclusief het gedeelte dat ultimo jaar is overgeboekt naar kortlopende schulden en inclusief de aan de leningen gekoppelde rente- en valuta-instrumenten) heeft over 2004 4,2% bedragen (2003: 4,9%).

**(10) KORTLOPENDE SCHULDEN**

	2004	2003
<b>kortlopende schulden, rentedragend:</b>		
obligatieleningen en onderhandse leningen	428	162
kredietinstellingen	99	208
overige schulden	16	12
<b>totaal</b>	<b>543</b>	<b>382</b>
<b>kortlopende schulden, niet-rentedragend:</b>		
vooruitontvangen op bestellingen leveranciers en handelskredieten te betalen wissels en cheques	3	19
schulden aan niet-geconsolideerde deelnemingen	816	651
belastingen en premies sociale verzekeringen	6	5
overige schulden	38	39
belastingen en premies sociale verzekeringen	91	131
pensioenen	8	8
overige schulden	208	285
uitgestelde uitgaven inzake DSM Nutritional Products	-	49
overlopende passiva	470	464
<b>totaal</b>	<b>1.640</b>	<b>1.651</b>

**VERPLICHTINGEN**

	2004	2003
huur en operational lease	23	44
garantieplichtingen ten behoeve van niet-geconsolideerde deelnemingen en derden	86	94
bestellingen op projecten in uitvoering	5	3
overige	6	-
<b>totaal</b>	<b>120</b>	<b>141</b>

De bestellingen op projecten in uitvoering worden grotendeels in 2005 afgewikkeld.

Van de verplichtingen voor huur en operational lease heeft betrekking op:

2005	8
2006	5
2007	4
2008 en 2009	3
na 2009	3
<b>totaal</b>	<b>23</b>

**NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE RECHTEN EN VERPLICHTINGEN****RECHTEN**

Uit hoofde van de acquisitie van DSM Nutritional Products is er een bedrag voor nog te ontvangen vergoedingen met betrekking tot nog te verrichten uitgaven aangaande de verzelfstandiging ter hoogte van € 20 miljoen afgesproken.

**(11) NETTO-OMZET**

De netto-omzet omvat de opbrengst uit levering van goederen en diensten aan derden, onder aftrek van kortingen en van over de omzet geheven belastingen.

De netto-omzet steeg in het verslagjaar ten opzichte van de netto-omzet van 2003 met € 1.702 miljoen (28%). Hierna volgt een uitsplitsing van de leveringen en de netto-omzet:

	LEVERINGEN 2004	NETTO-OMZET 2004	%	LEVERINGEN 2003	NETTO-OMZET 2003	%
Life Science Products	1.985	1.882	24	2.022	1.963	32
DSM Nutritional Products	1.910	1.899	24	496	496	8
Performance Materials	2.013	2.008	26	1.777	1.774	30
Industrial Chemicals	1.747	1.608	21	1.534	1.416	23
Other activities	355	355	5	401	401	7
interne leveringen	-258			-180		
<b>totaal netto-omzet</b>	<b>7.752</b>	<b>7.752</b>	<b>100</b>	<b>6.050</b>	<b>6.050</b>	<b>100</b>

Van de netto-omzet kan de volgende geografische verdeling worden gegeven:

NAAR HERKOMST:	2004	%	2003	%
Europa	5.614	73	4.372	72
Noord-Amerika	1.258	16	1.032	17
overige werelddelen	880	11	646	11
<b>totaal</b>	<b>7.752</b>	<b>100</b>	<b>6.050</b>	<b>100</b>
<b>NAAR BESTEMMING:</b>				
Europa	4.078	53	3.272	54
Noord-Amerika	1.619	21	1.334	22
overige werelddelen	2.055	26	1.444	24
<b>totaal</b>	<b>7.752</b>	<b>100</b>	<b>6.050</b>	<b>100</b>

## (12) ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

	2004	2003
wijziging in voorraden gereed product en halffabrikaten	-127	-45
geactiveerde productie voor het eigen bedrijf	39	33
overige bedrijfsopbrengsten	196	143
<b>totaal andere bedrijfsopbrengsten uit gewone activiteiten</b>	<b>108</b>	<b>131</b>
bijzondere posten	19	-
<b>totaal</b>	<b>127</b>	<b>131</b>

Geactiveerde productie voor het eigen bedrijf houdt verband met onder de bedrijfslasten opgenomen kosten van in het eigen bedrijf voortgebrachte vaste activa.

Onder Overige bedrijfsopbrengsten zijn onder meer subsidies, vrijval van voorzieningen, boekwinsten op verkochte activa en uitkeringen van verzekeringsmaatschappijen verantwoord.

De bijzondere posten hebben betrekking op overige bedrijfsopbrengsten in verband met boekwinst op verkochte activa.

## (13) AFSCHRIJVINGEN

	2004	2003
afschrijvingen op immateriële vaste activa	33	31
afschrijvingen op materiële vaste activa	477	398
afwaarderingen	14	-
<b>totaal afschrijvingen binnen gewone activiteiten als bijzondere post aan te merken waardeveranderingen</b>	<b>524</b>	<b>429</b>
<b>totaal</b>	<b>632</b>	<b>516</b>

Van de afschrijvingen heeft € 23 miljoen (2003: € 25 miljoen) betrekking op goodwill.

## (14) ANDERE BEDRIJFSLASTEN

	2004	2003
kosten van grond- en hulpstoffen	3.695	2.895
kosten uitbesteed werk en andere externe kosten	1.585	1.330
lonen en salarissen	1.163	958
pensioenlasten	114	73
overige sociale lasten	210	184
overige bedrijfskosten	80	18
<b>totaal andere bedrijfslasten in gewone activiteiten</b>	<b>6.847</b>	<b>5.458</b>
bijzondere posten	60	174
<b>totaal</b>	<b>6.907</b>	<b>5.632</b>

De uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling bedroegen € 286 miljoen (2003: € 268 miljoen).

De servicekosten van Ernst & Young Accountants bedragen in 2004 € 5,8 miljoen voor auditservices (2003: € 4,6 miljoen), € 1,6 miljoen voor belastingsservices (2003: € 1,9 miljoen) en € 0,5 miljoen voor overige services (2003: € 0,3 miljoen).

In de bijzondere posten is een bedrag van € 15 miljoen begrepen aan overige bedrijfskosten in verband met een verlieslatend contract. Het restant betreft voornamelijk lonen en salarissen en kosten uitbesteed werk en andere externe kosten in verband met herstructurerings- en afvloeiingskosten bij DSM Anti-Infectives.

De lonen en salarissen hebben betrekking op het volgende gemiddelde aantal werknemers:

	2004	2003
Life Science Products	8.476	8.998
DSM Nutritional Products	6.868	1.835
Performance Materials	3.687	3.746
Industrial Chemicals	2.581	2.784
Other activities	2.867	3.153
<b>totaal</b>	<b>24.479</b>	<b>20.516</b>

In bovenstaande cijfers is het aantal werknemers in dienst van proportioneel geconsolideerde joint ventures proportioneel meegenomen. In 2003 is DSM Nutritional Products voor één kwartaal meegenomen.

#### (15) SEGMENTATIE VAN HET BEDRIJFSRESULTAAT UIT GEWONE ACTIVITEITEN EXCLUSIEF BIJZONDERE POSTEN

	2004	2003
Life Science Products	83	164
DSM Nutritional Products	203	30
Performance Materials	147	90
Industrial Chemicals	108	60
Other activities	-29	-25
bedrijfsresultaat vóór afschrijving goodwill	512	319
afschrijving goodwill	-23	-25
<b>bedrijfsresultaat uit gewone activiteiten exclusief bijzondere posten</b>	<b>489</b>	<b>294</b>

De in het Bestuursverslag op pagina 17 opgenomen gesegmenteerde gegevens worden geacht deel uit te maken van de Jaarrekening.

#### (16) FINANCIËLE BATEN EN LASTEN

	2004	2003
rentebaten	21	43
rentelasten	-76	-91
overige financiële baten en lasten	4	17
<b>totaal</b>	<b>-51</b>	<b>-31</b>

Op de rentelasten is een bedrag van € 6 miljoen (2003: € 10 miljoen) in mindering gebracht in verband met geactiveerde bouwrente. De afname van de geactiveerde bouwrente wordt veroorzaakt door het relatief lagere aantal langlopende investeringsprojecten. In 2004 bedroeg het rentepercentage voor het activeren van bouwrente 5%.

#### (17) BELASTINGEN

De belastinglast op het resultaat uit gewone activiteiten exclusief bijzondere posten bedroeg € 98 miljoen (2003: € 49 miljoen). In 2004 is een belastingbate van € 40 miljoen opgenomen onder de bijzondere posten, in 2003 was dit een bate van € 167 miljoen.

De samenstelling van het resultaat uit gewone activiteiten exclusief bijzondere posten voor belasting is als volgt:

	2004	2003
Nederland	274	331
overige landen	164	-68
<b>totaal</b>	<b>438</b>	<b>263</b>

De totale belastingen hebben betrekking op:

	2004	2003
Nederland	-50	-55
overige landen	-48	6
<b>totaal belastingen in resultaat uit gewone activiteiten exclusief bijzondere posten</b>	<b>-98</b>	<b>-49</b>
belastingen over bijzondere posten	40	167
<b>totaal belastingen</b>	<b>-58</b>	<b>118</b>

De aansluiting tussen het nominale belastingtarief in Nederland en het effectieve belastingpercentage over het resultaat uit gewone activiteiten exclusief bijzondere posten is als volgt:

in %	2004	2003
nominaal belastingtarief in Nederland	34,5	34,5
<b>belastingeffect van:</b>		
afwijkende tarieven	-13,8	-14,0
niet-belastbare baten en niet-verrekenbare lasten	2,1	-2,0
overige effecten inclusief correcties voorgaande jaren	-0,4	0,1
<b>effectief belastingpercentage</b>	<b>22,4</b>	<b>18,6</b>

Per 31 december 2004 is voor een bedrag van € 51 miljoen (2003: € 13 miljoen) aan compensabele verliezen geen latente belastingvordering opgenomen.

De latente belastingvorderingen en -verplichtingen betreffen de volgende belastingeffecten van tijdelijke verschillen:

	2004	2003
verliescompensatie en te verrekenen belastingen	300	80
voorzieningen	49	124
overige activa	48	15
overige schulden	23	107
<b>latente belastingvorderingen</b>	<b>420</b>	<b>326</b>
immateriële en materiële vaste activa	205	153
overige activa	-	-
overige schulden	-	-
<b>latente belastingverplichtingen</b>	<b>205</b>	<b>153</b>
<b>latente belastingvorderingen minus -verplichtingen</b>	<b>215</b>	<b>173</b>
waarvan in de balans opgenomen onder:		
- financiële vaste activa	360	234
- voorzieningen	145	61

De toename van de latente belastingvorderingen houdt met name verband met het Vital-herstructureringsprogramma en de waardeveranderingen in de bijzondere posten.

## (18) BIJZONDERE POSTEN

In onderstaand overzicht wordt een recapitulatie gegeven van de samenstelling van de netto bijzondere posten.

	2004	2003
<b>BIJZONDERE BATEN:</b>		
boekwinst op desinvesteringen	19	-
<b>bijzondere baten</b>	<b>19</b>	<b>-</b>
<b>BIJZONDERE LASTEN:</b>		
dotatie aan voorzieningen voor reorganisatie- en afvloeiingskosten	-44	-159
afwaardering (im)materiële vaste activa	-108	-87
afwaardering overige activa	-1	-11
dotatie aan overige voorzieningen	-15	-4
<b>bijzondere lasten</b>	<b>-168</b>	<b>-261</b>
totaal bijzondere posten voor belastingen	-149	-261
belastingen over bijzondere posten	40	167
totaal bijzondere posten na belastingen	-109	-94
belang van derden	12	-
<b>nettoresultaat bijzondere posten</b>	<b>-97</b>	<b>-94</b>

De bijzondere baten in 2004 betreffen boekwinst op de verkoop van land (Performance Materials). De dotatie aan voorzieningen voor reorganisatie- en afvloeiingskosten is het saldo van herstructurerings- en reorganisatiekosten bij DSM Anti-Infectives (€ 44 miljoen) en bij de productie-activiteiten op de locatie Geleen (€ 25 miljoen, Other activities) en een vrijval van voorzieningen (€ 25 miljoen). De afwaardering van activa hangt geheel samen met de herstructureringen en reorganisaties in het cluster Life Science Products. De dotatie aan de overige voorzieningen betreft een verlieslatend inkoopcontract op het gebied van anti-infectiva.

## (19) FINANCIËLE INSTRUMENTEN

### ALGEMEEN

In samenhang met financiële activa en passiva maakt DSM gebruik van afgeleide instrumenten voor het beheersen van alle valuta- en renterisico's die voortvloeien uit de gewone activiteiten. Het risicobeleid is erop gericht om op de korte termijn de effecten van koersen en renteschommelingen op het resultaat te beperken en om op lange termijn de vigerende marktwisselkoersen en markttrentes te volgen.

### LIQUIDITEITEN

Het liquiditeitenbeheer van DSM vindt zoveel mogelijk centraal plaats. Hiertoe wordt in de belangrijkste landen gebruik gemaakt van *cash-pools* die hoofdzakelijk werken op basis van *zero-balancing* overeenkomsten. De onderneming beschikt over drie geconfirmeerde kredietfaciliteiten, waarvan twee van in totaal € 700 miljoen (2003: € 700 miljoen) en een van \$ 200 miljoen (2003: \$ 200 miljoen), en twee Commercial Paper programma's, een van € 900 miljoen (2003: € 900 miljoen) en een van \$ 400 miljoen (2003: \$ 400 miljoen). Er zal in totaal voor niet meer dan € 900 miljoen gebruik gemaakt worden van beide Commercial Paper Programma's.

### VALUTARISICO

Het valutarisicobeleid is gericht op kasstromen die voortkomen uit de gewone activiteiten. Valuta-instrumenten zullen uitsluitend worden toegepast op basis van onderliggende posities. Dit betekent dat alle valutatransactierisico's volledig zijn afgedekt tegen de geldende koers op het moment van de transactie. De economische

valutarisico's (op basis van toekomstige transacties) worden incidenteel gedeeltelijk afgedekt, na een besluit daartoe van de Raad van Bestuur. Termijncontracten, spottransacties en in beperkte mate valutaopties worden gebruikt om valutarisico's te beperken.

De risico's uit hoofde van de omrekening van de netto-investering in deelnemingen als gevolg van valutawijzigingen worden in verband met de relatief hoge netto-investeringen in vreemde valuta in belangrijke mate afgedekt door middel van langlopende vreemde valuta-leningen en andere financiële instrumenten.

### RENTERISICO

Het renterisicobeleid heeft tot doel de renterisico's, die voortkomen uit de financiering van de onderneming, te beperken en daarmee tevens het saldo van de financiële baten en lasten te optimaliseren. Rente-instrumenten zullen alleen worden toegepast op basis van onderliggende posities. Het beleid vertaalt zich uiteindelijk in een gewenst profiel van vast-rentende en variabel-rentende posities, waarbij de variabel-rentende positie in principe niet groter mag zijn dan 60% van de nettoschuld. Voor het beheersen van het renterisico wordt gebruik gemaakt van renteswaps en in beperkte mate van rente-opties.

### KREDIETRISICO

DSM beperkt het kredietrisico met betrekking tot financiële tegenpartijen door gebruik te maken van kredietlimieten per tegenpartij en per land en verder door contracten uitsluitend af te sluiten met partijen met een hoge kredietwaardigheid.

	31 DECEMBER 2004		31 DECEMBER 2003	
	BOEKWAARDE	REËLE WAARDE	BOEKWAARDE	REËLE WAARDE
<b>leningen:</b>				
langlopende leningen (inclusief < 1 jaar)	1.489	1.678	1.678	1.870
rente- en valuta-instrumenten gebruikt in verband met langlopende leningen	-	-174	-	-168
kortlopende leningen	99	99	208	208
<b>totaal leningen</b>	<b>1.588</b>	<b>1.603</b>	<b>1.886</b>	<b>1.910</b>
<b>valutatermijncontracten:*</b>				
op basis van onderliggende posities	25	25	13	13
op basis van verwachte kasstromen	3	4	-	-

\* in de balans opgenomen onder Overlopende activa c.q. Overlopende passiva

De contractwaarde van de valuta-instrumenten met betrekking tot onderliggende posities bedroeg in 2004 op balansdatum € 1.419 miljoen (2003: € 905 miljoen), met betrekking tot verwachte kasstromen was deze \$72 miljoen (2003: nihil). De contractwaarde van de rente-instrumenten behorende bij de langlopende leningen bedroeg ultimo 2004 € 1.880 miljoen (2003: € 1.764 miljoen). Er waren geen contracten met betrekking tot rente-instrumenten behorende bij de kortlopende leningen (2003: eveneens nihil).

## (20) TOELICHTING BIJ HET OVERZICHT VAN KASSTROMEN

Het overzicht van kasstromen geeft een toelichting op de mutaties in geldmiddelen zijnde de som van liquide middelen en effecten. Bij het opstellen van dit overzicht wordt uitgegaan van een vergelijking van beginbalans en eindbalans. Vervolgens worden die mutaties die niet tot een kasstroom hebben geleid, zoals koersverschillen, waardecorrecties en overboekingen tussen balansrekeningen, geëlimineerd.

Mutaties in het bedrijfskapitaal als gevolg van de verwerving of de verkoop van geconsolideerde deelnemingen worden opgenomen onder Investeringsactiviteiten.

De mutaties in het Overzicht van kasstromen kunnen grotendeels worden ontleend aan de mutatie-overzichten van de betreffende balansposten. Voor die balansposten waarvoor geen mutatie-overzicht wordt verstrekt, volgt hierna de aansluiting tussen de balansmutatie en de mutatie volgens het Overzicht van kasstromen:

	BEDRIJFS- KAPITAAL	VOOR- ZIENINGEN	RENTE- DRAGENDE SCHULDEN
balans ultimo 2003	1.569	901	1.887
balans ultimo 2004	1.376	874	1.588
balansmutatie	-193	-27	-299
aanpassingen:			
- wijziging valutakoersen	57	9	61
- overboekingen	41	-62	-3
herleide balansmutatie	-95	-80	-241
<b>kasstroommutatie</b>	<b>95</b>	<b>-80</b>	<b>-241</b>

De kasstroommutatie betreffende het bedrijfskapitaal kan als volgt worden gespecificeerd:

	2004	2003
voorraden	69	-7
vorderingen	-24	45
niet-rentedragende kortlopende schulden	50	73
<b>totaal</b>	<b>95</b>	<b>111</b>

## VENNOOTSCHAPPELIJKE JAARREKENING

### BALANS VAN KONINKLIJKE DSM N.V.\*

ACTIVA	x € miljoen	ULTIMO 2004	ULTIMO 2003
vaste activa			
materiële vaste activa <sup>1</sup>		20	22
financiële vaste activa <sup>2</sup>		7.321	6.924
		7.341	6.946
vlottende activa			
vorderingen <sup>3</sup>		226	1.032
liquide middelen		3	231
		229	1.263
<b>totaal</b>		<b>7.570</b>	<b>8.209</b>
<b>PASSIVA</b>	<b>x € miljoen</b>	<b>ULTIMO 2004</b>	<b>ULTIMO 2003</b>
<b>EIGEN VERMOGEN <sup>4</sup></b>			
aandelenkapitaal		370	370
agio		548	548
overige reserves		3.632	3.861
resultaat boekjaar		262	139
		4.812	4.918
voorzieningen <sup>5</sup>		25	55
langlopende schulden <sup>6</sup>		827	1.270
kortlopende schulden, rentedragend <sup>7</sup>		400	198
kortlopende schulden, niet-rentedragend <sup>7</sup>		1.506	1.768
<b>totaal</b>		<b>7.570</b>	<b>8.209</b>

\* Vóór verwerking van het slotdividend op gewone aandelen

### WINST- EN VERLIESREKENING VAN KONINKLIJKE DSM N.V.

x € miljoen	2004	2003
resultaat deelnemingen (na belastingen)	289	160
overige resultaten	-27	-21
<b>nettowinst</b>	<b>262</b>	<b>139</b>
nettowinst	262	139
dividend op cumulatief preferente aandelen	-22	-22
<b>nettowinst toekomend aan de houders van gewone aandelen</b>	<b>240</b>	<b>117</b>

## TOELICHTING OP DE BALANS VAN KONINKLIJKE DSM N.V.

### ALGEMEEN

Alle bedragen luiden in € miljoen, tenzij anders vermeld.

Voor de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling wordt verwezen naar de pagina's 68-69.

### (1) MATERIËLE VASTE ACTIVA

De onder dit hoofd opgenomen post heeft voornamelijk betrekking op bedrijfsgebouwen, terreinen en corporate automatiseringsprojecten. De investeringen in 2004 waren € 1 miljoen, terwijl de afschrijvingslast in 2004 € 3 miljoen bedroeg. Ultimo 2004 bedroeg de aanschaffingswaarde € 53 miljoen en het cumulatieve bedrag van de afschrijvingen € 33 miljoen.

### (2) FINANCIËLE VASTE ACTIVA

	TOTAAL	GECONSOLIDEERDE DEELNEMINGEN		NIET-GECONSOLIDEERDE DEELNEMINGEN AANDEEL IN VERMOGEN	LATENTE BELASTING-VORDERINGEN
		AANDEEL IN VERMOGEN	VORDERINGEN		
STAND 31 DECEMBER 2003	6.924	6.752	69	4	99
MUTATIES:					
aandeel in resultaat	262	262	-	-	-
dividenden	-505	-505	-	-	-
kapitaalstortingen	899	899	-	-	-
verstrekkingen	318	-	318	-	-
overdrachten binnen de Groep	-498	-498	-	-	-
wijziging valutakoersen	-102	-102	-	-	-
overige mutaties	23	1	33	-2	-9
STAND 31 DECEMBER 2004	7.321	6.809	420	2	90

### (3) VORDERINGEN

	2004	2003
vorderingen op geconsolideerde deelnemingen	143	927
overige vorderingen	83	105
<b>totaal</b>	<b>226</b>	<b>1.032</b>

**(4) EIGEN VERMOGEN**

	aandelenkapitaal	agio	resultaat lopend boekjaar	overige reserves	eigen vermogen
<b>STAND 31 DECEMBER 2003</b>	370	548	139	3.861	4.918
<b>MUTATIES:</b>					
<b>transacties met aandeelhouders:</b>					
dividend op gewone aandelen (slot 2003)	-	-	-166	54	-112
dividend gewone aandelen (interim 2004)	-	-	-	-56	-56
dividend op cumprefs (2004)	-	-	-22	-	-22
inkoop eigen aandelen	-	-	-	-5	-5
inkoop cumprefs C	-	-	-	-114	-114
uitoefening optierechten	-	-	-	11	11
<b>totaal transacties met aandeelhouders</b>	-	-	-188	-110	-298
<b>resultaat:</b>					
nettowinst 2004	-	-	262	-	262
wijziging valutakoersen	-	-	-	-65	-65
belasting over wijziging valutakoersen	-	-	-	-5	-5
<b>totaal resultaat</b>	-	-	262	-70	192
dividend 2003 ten laste van reserves	0	0	49	-49	0
<b>STAND 31 DECEMBER 2004</b>	370	548	262	3.632	4.812

**WETTELIJKE RESERVE INGEHOUDEN WINST DEELNEMINGEN**

Aangezien de door deelnemingen van Koninklijke DSM N.V. ingehouden winsten zonder beperking kunnen worden uitgekeerd en in Nederland ontvangen, behoeft geen wettelijke reserve ingehouden winst deelnemingen te worden aangehouden.

**(5) VOORZIENINGEN**

Deze balanspost kan als volgt nader worden gespecificeerd:

	2004	2003
reorganisatiekosten	-	10
milieukosten	12	23
overige voorzieningen	13	22
<b>totaal</b>	25	55

**(6) LANGLOPENDE SCHULDEN**

Deze balanspost heeft geheel betrekking op obligatieleningen en onderhandse leningen. Van het totaalbedrag van de langlopende schulden ultimo 2004 heeft een bedrag van € 249 miljoen een resterende looptijd van meer dan 5 jaar.

Op de langlopende schulden zal worden afgelost in:

2006	143
2007	251
2008 en 2009	184
2010 t/m 2014	112
2015	137
<b>totaal</b>	827

De in 2005 te verrichten aflossingen ten bedrage van € 400 miljoen zijn opgenomen onder Kortlopende schulden.

In overeenkomsten betreffende leningen met een schuldrest ultimo 2004 van € 1.227 miljoen, waarvan € 400 miljoen kortlopend, (ultimo 2003: € 1.418 miljoen, waarvan € 148 miljoen kortlopend) zijn clausules opgenomen die het stellen van zekerheden beperken.

## (7) KORTLOPENDE SCHULDEN

	2004	2003
<b>kortlopende schulden, rentedragend:</b>		
obligatieleningen en onderhandse leningen	400	148
kredietinstellingen	-	50
<b>totaal</b>	<b>400</b>	<b>198</b>
<b>kortlopende schulden, niet-rentedragend:</b>		
schulden aan geconsolideerde deelnemingen	1.447	1.677
overige schulden	56	88
overlopende passiva	3	3
<b>totaal</b>	<b>1.506</b>	<b>1.768</b>

## NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

Uit hoofde van de acquisitie van DSM Nutritional Products is er een bedrag voor nog te ontvangen vergoedingen met betrekking tot nog te maken kosten aangaande de verzelfstandiging ter hoogte van € 20 miljoen afgesproken.

De garantieverplichtingen ten behoeve van deelnemingen en derden beliepen € 300 miljoen (ultimo 2003: € 299 miljoen). Overige niet uit de balans blijkende verplichtingen waren nihil (2003: eveneens nihil).

Ten behoeve van een aantal geconsolideerde deelnemingen zijn door Koninklijke DSM N.V. verklaringen van hoofdelijke aansprakelijkheid afgegeven voor schulden die voortvloeien uit rechtshandelingen. Deze schulden zijn in de geconsolideerde balans opgenomen.

## PERSONEEL

In 2004 waren gemiddeld 5 werknemers in dienst van Koninklijke DSM N.V. (2003: 5).

## BELONING BESTUURDERS EN COMMISSARISSEN VAN KONINKLIJKE DSM N.V.

Aan beloningen (inclusief pensioenlasten en andere verplichtingen) van bestuurders die in 2004 deel uitmaakten van de Raad van Bestuur van Koninklijke DSM N.V. is in het boekjaar in totaal € 3,4 miljoen (2003: € 3,5 miljoen) ten laste van het DSM-concern gekomen. In 2004 waren gemiddeld 5 bestuurders in dienst van Koninklijke DSM N.V. (2003: 5 bestuurders). Aan beloning van oud-bestuurders is in 2004 niets ten laste van het DSM-concern gekomen (2003: eveneens nihil).

De commissarissen ontvingen een vaste beloning van in totaal € 0,2 miljoen (2003: € 0,2 miljoen).

De op pagina 44 van het Bestuursverslag opgenomen informatie met betrekking tot de beloning van bestuurders en commissarissen en hun optierechten wordt geacht deel uit te maken van de Jaarrekening.

Heerlen, 14 februari 2005

DE RAAD VAN BESTUUR

P.A.F.W. Elverding  
J. Zuidam  
J.G. Dopper  
C.H. van Dalen  
F. Sijbesma

Heerlen, 16 februari 2005

DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

C.A.J. Herkströter  
H. Bodt  
E. Kist  
O.H.O. Müller  
E.J. Sosa  
C. van Woudenberg