

## OVERIGE GEGEVENS

### ACCOUNTANTSVERKLARING

#### OPDRACHT

Wij hebben de jaarrekening 2004 van Koninklijke DSM N.V. te Heerlen gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de leiding van de onderneming. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

#### WERKZAAMHEDEN

Onze controle is verricht overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen, dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat. Een controle omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. Tevens omvat een controle een beoordeling van de grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opmaken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke schattingen die de leiding van de onderneming daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening, dat onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.

#### OORDEEL

Wij zijn van oordeel, dat de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2004 en van het resultaat over 2004 in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 BW2.

Heerlen, 16 februari 2005

Ernst & Young Accountants  
namens deze

C.J. Bijvoet RA

Chr.J. Westerman RA

### WINSTBESTEMMING

Ingevolge artikel 32 van de Statuten van de Vennootschap wordt jaarlijks door de Raad van Bestuur onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen vastgesteld welk deel van de winst wordt gereserveerd. Over het jaar 2004 bedraagt de nettowinst € 262 miljoen en is de reservering bepaald op € 72 miljoen. Uit de winst na deze reservering wordt eerst een dividend uitgekeerd op de cumulatief preferente aandelen B. Ultimo 2004 waren geen cumulatief preferente aandelen B geplaatst. Vervolgens wordt op de cumulatief preferente aandelen A een dividend uitgekeerd dat gebaseerd is op een dividendgrondslag van € 10,59 en een dividendpercentage van 6,78%. Over 2004 bedraagt dit dividend € 0,72 per aandeel, in totaal € 16 miljoen. Vervolgens wordt dividend uitgekeerd op de cumulatief preferente aandelen C, met een dividendgrondslag van € 3,03 en gebaseerd op een dividendpercentage van 5,82%. De cumulatief preferente aandelen C werden op 28 november 2004 ingekocht. Daarom is het dividend pro rata vastgesteld op € 0,163 per aandeel, in totaal € 6 miljoen. Het daarna overblijvende (€ 168 miljoen) staat ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders overeenkomstig artikel 32 lid 6 van de statuten.

In verband hiermee wordt voorgesteld om per gewoon aandeel over 2004 een bedrag van € 1,75 als dividend uit te keren. Dit dividendbedrag komt overeen met circa 19% van de nettowinst uit gewone activiteiten exclusief bijzondere posten ad € 359 miljoen plus de afschrijvingen ad € 524 miljoen minus het dividend aan houders van cumulatief preferente aandelen ad € 22 miljoen.

Rekening houdend met het in augustus 2004 uitgekeerde interim-dividend van € 0,58 per gewoon aandeel zal het slotdividend dan € 1,17 per gewoon aandeel bedragen.

Rekening houdend met het in augustus 2004 uitgekeerde interim-dividend van € 0,24 per cumulatief preferent aandeel A zal het slotdividend dan € 0,48 per cumulatief preferent aandeel A bedragen. In augustus en bij de inkoop in november 2004 werd per cumulatief preferent aandeel C in totaal € 0,163 aan dividend uitgekeerd. Daarom zal over deze aandelen geen slotdividend worden uitgekeerd.

De nettowinst heeft bij besluitvoering conform het voorstel derhalve de volgende bestemming:

x € miljoen

	2004	2003
nettowinst	262	139
<b>winstbestemming:</b>		
toe te voegen aan de reserves/te onttrekken	72	-49
dividend op cumprefs A en C	22	22
interim-dividend op gewone aandelen	56	54
uit te keren slotdividend op gewone aandelen	112	112

## BIJZONDERE STATUTAIRE RECHTEN

### STICHTING PREFERENTE AANDELEN DSM

In 1989 is de Stichting Preferente Aandelen DSM opgericht.

Krachtens de statuten van DSM kunnen 187.500.000 stuks cumulatief preferente aandelen B worden uitgegeven. De uit te geven aandelen kunnen bij de Stichting worden geplaatst teneinde bescherming te bieden tegen een overval.

Tussen de Stichting en DSM zijn overeenkomsten gesloten inzake plaatsing van en optie op preferente aandelen B. Deze overeenkomsten verplichten de Stichting, respectievelijk geven de Stichting het recht, preferente aandelen B in het kapitaal van DSM te nemen respectievelijk te verkrijgen tot een maximum dat overeenkomt met 100% van het anders dan in de vorm van preferente aandelen B geplaatste kapitaal, verminderd met één.

Door de Stichting werden in het verslagjaar geen preferente aandelen B verworven.

Het Bestuur is per 31 december 2004 als volgt samengesteld:

Prof. Drs. F.A. Maljers, voorzitter

Ir. M.C. van Veen, plaatsvervangend voorzitter

Prof. Mr. S.C.J.J. Kortmann

Bestuur Stichting Preferente Aandelen DSM

#### *Onafhankelijkheidsverklaring*

De Raad van Bestuur van DSM en het Bestuur van de Stichting verklaren hiermede dat naar hun gezamenlijk oordeel is voldaan aan de ten aanzien van de onafhankelijkheid van de bestuurders van de Stichting Preferente Aandelen DSM gestelde eisen als bedoeld in bijlage X van het Fondsenreglement van Euronext Amsterdam N.V.

Raad van Bestuur Koninklijke DSM N.V.

Bestuur Stichting Preferente Aandelen DSM

### DSM VISION 2005 BV EN STICHTING PRIORITEIT DSM VISION 2005

In 2002 zijn DSM Vision 2005 BV en de Stichting Prioriteit DSM Vision 2005 opgericht. DSM heeft de opbrengst van de verkoop van DSM's petrochemische activiteiten toevertrouwd aan zijn dochtermaatschappij DSM Vision 2005 BV. Dit geldt ook voor de in 2001 ter beschikking gekomen middelen uit de opbrengst van het DSM-belang in Energie Beheer Nederland BV. Doel van deze vennootschap is het beheren van voornoemde opbrengsten en de aanwending daarvan voor de realisatie van de DSM-strategie Vision 2005.

DSM Vision 2005 BV heeft één prioriteitsaandeel uitgegeven aan de Stichting Prioriteit DSM Vision 2005. Voor een aantal besluiten van de vennootschap, waaronder de besteding van de in de vennootschap ondergebrachte middelen, is de goedkeuring van de Stichting Prioriteit vereist. De Stichting Prioriteit zal de voorgelegde besluiten enkel toetsen op verenigbaarheid met de strategie *Vision 2005: Focus and Value*. Na de acquisitie van Roche Vitamins & Fine Chemicals (het huidige DSM Nutritional Products) blijven de resterende middelen van DSM Vision 2005 BV gereserveerd voor aanwending in het kader van de verdere realisatie van de strategie Vision 2005. De overnamesom voor de acquisitie van NeoResins die eind 2004 werd aangekondigd en op 2 februari 2005 werd afgerond, is door DSM Vision 2005 BV betaald uit deze middelen na goedkeuring door het bestuur van de Stichting Prioriteit DSM Vision 2005.

Het Bestuur van de Stichting Prioriteit DSM Vision 2005 bestaat per 31 december 2004 uit de volgende personen (op dit moment allen lid van de Raad van Bestuur c.q. de Raad van Commissarissen van Koninklijke DSM N.V.):

Prof. drs. C.A.J. Herkströter, voorzitter  
Mr. P.A.F.W. Elverding, plaatsvervangend voorzitter  
Drs. C.H. van Dalen  
Ir. J. Zuidam  
Ir. H. Bodt  
Dr. O.H.O. Müller

### **ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS**

De Jaarvergadering zal plaatsvinden op woensdag 6 april 2005 in het hoofdkantoor van de vennootschap te Heerlen, aanvang 14.00 uur.

### **BELANGRIJKE DATA**

Notering ex dividend	vrijdag 8 april 2005
Bericht over het eerste kwartaal	woensdag 27 april 2005
Bericht over het tweede kwartaal	woensdag 27 juli 2005
Bericht over het derde kwartaal	donderdag 27 oktober 2005
Jaarverslag 2005	donderdag 9 februari 2006
Algemene Vergadering van Aandeelhouders	woensdag 29 maart 2006

## TIEN JAAR DSM\*

## BALANS

x € miljoen

	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
immateriële vaste activa	369	405	462	594	75	82	69	94	43	25
materiële vaste activa	3.809	4.188	2.885	3.607	3.130	2.971	2.861	2.355	2.408	2.043
financiële vaste activa	491	371	292	241	1.326	425	450	295	261	286
<b>vaste activa</b>	<b>4.669</b>	<b>4.964</b>	<b>3.639</b>	<b>4.442</b>	<b>4.531</b>	<b>3.478</b>	<b>3.380</b>	<b>2.744</b>	<b>2.712</b>	<b>2.354</b>
voorraden	1.347	1.474	944	1.171	1.224	1.080	979	819	754	612
vorderingen	1.669	1.746	1.439	1.814	1.888	1.590	1.338	1.144	1.087	886
effecten	4	4	2.014	-	-	-	-	96	-	-
liquide middelen	1.247	1.212	960	1.148	204	159	163	362	189	708
<b>vlottende activa</b>	<b>4.267</b>	<b>4.436</b>	<b>5.357</b>	<b>4.133</b>	<b>3.316</b>	<b>2.829</b>	<b>2.480</b>	<b>2.421</b>	<b>2.030</b>	<b>2.206</b>
<b>totaal activa</b>	<b>8.936</b>	<b>9.400</b>	<b>8.996</b>	<b>8.575</b>	<b>7.847</b>	<b>6.307</b>	<b>5.860</b>	<b>5.165</b>	<b>4.742</b>	<b>4.560</b>
eigen vermogen	4.812	4.918	5.142	4.239	3.040	2.507	2.210	2.472	2.241	2.343
belang van derden	22	43	44	59	30	28	28	76	79	24
<b>groepsvermogen</b>	<b>4.834</b>	<b>4.961</b>	<b>5.186</b>	<b>4.298</b>	<b>3.070</b>	<b>2.535</b>	<b>2.238</b>	<b>2.548</b>	<b>2.320</b>	<b>2.367</b>
egaliseringsrekening	-	-	-	30	27	25	29	28	38	48
investeringspremies**	-	-	-	30	27	25	29	28	38	48
voorzieningen	874	901	682	809	857	760	721	734	716	691
langlopende schulden	1.045	1.505	1.337	1.533	1.482	1.071	838	581	655	518
kortlopende schulden:										
- rentedragend	543	382	599	482	870	461	781	125	101	191
- niet-rentedragend	1.640	1.651	1.192	1.423	1.541	1.455	1.253	1.149	912	745
<b>totaal vermogen</b>	<b>8.936</b>	<b>9.400</b>	<b>8.996</b>	<b>8.575</b>	<b>7.847</b>	<b>6.307</b>	<b>5.860</b>	<b>5.165</b>	<b>4.742</b>	<b>4.560</b>
geïnvesteerd vermogen	5.554	6.162	4.538	5.763	4.776	4.268	3.995	3.263	3.380	2.821
investeringen:										
- immateriële en materiële vaste activa	334	433	503	652	615	647	585	458	484	345
- deelnemingen en overige effecten	0	1.561	33	-	889	2	1.351	121	259	13
desinvesteringen:										
- immateriële en materiële vaste activa	28	9	38	17	6	19	12	52	8	21
- deelnemingen en overige effecten	-	8	1.999	1.448	28	185	101	39	43	69
afschrijvingen gewone activiteiten	524	429	442	521	503	458	470	403	341	319
nettoschuld	337	671	-1.038	867	2.148	1.373	1.457	344	567	1
ratio's:										
- netto-omzet / gemiddeld geïnvesteerd vermogen	1,32	1,21	1,29	1,41	1,77	1,53	1,59	1,69	1,50	1,55
- vlottende activa / kortlopende schulden	1,95	2,18	2,99	2,17	1,38	1,48	1,22	1,90	2,00	2,36
- groepsvermogen / balanstotaal	0,54	0,53	0,58	0,50	0,39	0,40	0,38	0,49	0,49	0,52
- nettoschuld / groepsvermogen plus nettoschuld	0,07	0,12	-0,25	0,17	0,41	0,35	0,39	0,12	0,20	0,00

\* De cijfers vanaf 2000 zijn opgesteld vóór verwerking van het slotdividend; de cijfers van de voorgaande jaren ná verwerking van het slotdividend. De cijfers over 2002 zijn beïnvloed door de verkoop van DSM Petrochemicals.

\*\* De Egalisatierekening investeringspremies is vanaf 2002 opgenomen onder Overlopende passiva.

**WINST- EN VERLIESREKENING**

x € miljoen	2004*	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
netto-omzet	7.752	6.050	6.665	7.970	8.090	6.333	6.361	5.629	4.657	4.457
mutatie t.o.v. voorgaand jaar (%)	28	-9	-16	-1	28	-0	13	21	4	9
bedrijfsresultaat plus afschrijvingen (EBITDA)	1.013	723	892	1.042	1.254	1.012	1.056	948	794	1.010
bedrijfsresultaat plus afschrijving goodwill (EBITA)	512	319	477	550						
bedrijfsresultaat (EBIT)	489	294	450	521	751	554	586	545	453	691
financiële baten en lasten	-51	-31	-14	-97	-57	-69	-71	-33	-27	-27
belastingen resultaat uit gewone activiteiten	-98	-49	-84	-69	-171	-118	-108	-149	-119	-213
resultaat niet-geconsoli- deerde deelnemingen	8	5	-3	14	48	15	19	34	24	36
resultaat uit gewone activiteiten na belastingen	348	219	349	369	571	382	426	397	331	487
belang van derden	11	14	-1	1	-1	2	-2	-	-2	-
nettowinst uit gewone activiteiten	359	233	348	370	570	384	424	397	329	487
nettoresultaat uit bijzondere posten	-97	-94	840	1.045	10	-13	-9	-2	-2	-1
<b>nettowinst</b>	262	139	1.188	1.415	580	371	415	395	327	486
dividend op cumulatief preferente aandelen	-22	-22	-22	-22	-22	-19	-16	-16	-13	-
<b>nettowinst toekomend aan houders van gewone aandelen</b>	240	117	1.166	1.393	558	352	399	379	314	486
personeel ultimo jaar (x 1.000)	24	26	18	22	22	22	23	18	18	17
loonkosten (x € miljoen)	1.487	1.215	1.217	1.251	1.191	1.145	1.122	883	824	761
ratio's in %:										
- EBIT / netto-omzet	6,3	4,9	6,8	6,5	9,3	8,7	9,2	9,7	9,7	15,5
- EBIT / gemiddeld geïnves- teerd vermogen (ROI)	8,3	5,9	8,7	9,2	16,4	13,4	14,7	16,4	14,6	24,1
- nettowinst / gemiddeld eigen vermogen toekomend aan de houders van gewone aandelen	5,7	2,5	26,8	42,3	22,5	17,4	19,3	17,9	14,4	22,4
EBITDA / financiële baten en lasten	19,9	23,3	63,7	10,7	22,0	14,7	14,9	28,7	29,2	38,4
dividend (x € miljoen)	190	188	199	199	199	172	165	148	131	111

\* In verband met de onderlinge vergelijkbaarheid zijn de cijfers gepresenteerd inclusief bijzondere posten.

## INFORMATIE OVER HET GEWONE AANDEEL DSM\*

per gewoon aandeel in €<sup>1</sup>

	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
nettowinst uit gewone activiteiten	3,52	2,23	3,38	3,62	5,70	3,76	4,09	4,37	3,46	4,49
nettowinst	2,51	1,24	12,08	14,50	5,80	3,63	4,00	4,34	3,44	4,48
cashflow	7,98	5,76	16,67	19,92	11,03	8,35	8,70	8,97	7,18	7,42
eigen vermogen <sup>2</sup>	47,71	47,73	49,64	40,49	28,06	22,23	19,54	26,05	23,05	21,58
dividend:	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,52	1,51	1,51	1,36	1,21
– interim-dividend	0,58	0,58	0,58	0,58	0,51	0,51	0,51	0,45	0,40	0,30
– slotdividend	1,17	1,17	1,17	1,17	1,24	1,01	1,00	1,06	0,96	0,91
pay-out in % van de nettowinst uit gewone activiteiten <sup>3</sup>	50%	79%	54%	51%	32%	42%	37%	35%	37%	23%
pay-out in % van de nettowinst	70%	142%	15%	13%	32%	43%	37%	35%	38%	23%
dividendrendement <sup>4</sup>	4,3%	4,5%	3,9%	4,5%	5,1%	4,6%	5,2%	5,3%	5,7%	6,1%
<b>KOERSEN EURONEXT AMSTERDAM:</b>										
hoogste	47,70	45,00	51,25	45,15	40,10	42,08	33,79	36,00	27,44	22,37
laagste	35,75	31,29	37,90	28,80	30,00	23,87	20,87	24,28	19,66	17,62
ultimo jaar	47,62	39,03	43,38	41,01	37,31	39,80	27,00	28,01	25,77	19,97
<b>x 1.000</b>										
<b>AANTAL UITSTAANDE GEWONE AANDELEN:</b>										
ultimo	95.978	95.768	96.589	96.146	95.990	97.186	96.546	85.938	87.158	108.587
gemiddeld	95.808	94.715	96.468	96.090	96.160	97.010	99.763	87.209	91.269	108.560
<b>OMZET EURONEXT AMSTERDAM:<sup>5</sup></b>										
gemiddelde dagomzet	507	563	517	1.086	857	1.048	810	1.017	1.032	795
laagste dagomzet	13	65	70	47	161	61	96	33	135	102
hoogste dagomzet	3.247	3.270	1.932	5.538	6.668	8.073	3.162	5.040	11.778	3.588

\* Het overzicht is opgesteld op basis van de indertijd gepubliceerde jaarcijfers.

1 Bij de berekening van de gegevens per gewoon aandeel zijn de bedragen toekomend aan de houders van cumulatief preferente aandelen in mindering gebracht op de resultaten en het eigen vermogen.

2 De cijfers vanaf 2000 zijn opgesteld vóór verwerking van het slotdividend; de cijfers van de voorgaande jaren ná verwerking van het slotdividend.

3 De totale pay-out, inclusief dividend toekomend aan de houders van cumulatief preferente aandelen, bedraagt 53% in 2004, 81% in 2003, 57% in 2002, 54% in 2001, 35% in 2000, 45% in 1999, 39% in 1998, 37% in 1997 en 40% in 1996.

4 Bij de berekening van het dividendrendement is uitgegaan van de gemiddelde koers van het gewoon aandeel DSM in het verslagjaar.

5 Tot en met 2001 dubbelstelling, vanaf 2002 enkelstelling.

## KWARTAALGEGEVENS

x € miljoen

2004

	1e KWARTAAL	2e KWARTAAL	3e KWARTAAL	4e KWARTAAL	JAAR
netto-omzet	1.873	1.937	1.943	1.999	7.752
bedrijfsresultaat plus afschrijvingen	234	265	266	248	1.013
bedrijfsresultaat	110	133	133	113	489
financiële baten en lasten	-14	-11	-15	-11	-51
resultaat uit gewone activiteiten voor belastingen	96	122	118	102	438
belastingen resultaat uit gewone activiteiten	-24	-27	-23	-24	-98
resultaat niet-geconsolideerde deelnemingen	2	1	3	2	8
resultaat uit gewone activiteiten na belastingen	74	96	98	80	348
belang van derden	5	1	3	2	11
nettowinst uit gewone activiteiten	79	97	101	82	359
nettoresultaat uit bijzondere posten	-	-	2	-99	-97
<b>nettowinst</b>	<b>79</b>	<b>97</b>	<b>103</b>	<b>-17</b>	<b>262</b>
<b>per gewoon aandeel in €:</b>					
nettowinst uit gewone activiteiten	0,76	0,96	0,99	0,80	3,52
nettowinst	0,76	0,96	1,01	-0,23	2,51

x € miljoen

2003

	1e KWARTAAL	2e KWARTAAL	3e KWARTAAL	4e KWARTAAL	JAAR
netto-omzet	1.453	1.362	1.325	1.910	6.050
bedrijfsresultaat plus afschrijvingen	187	179	124	233	723
bedrijfsresultaat	91	85	26	92	294
financiële baten en lasten	-1	-4	-4	-22	-31
resultaat uit gewone activiteiten voor belastingen	90	81	22	70	263
belastingen resultaat uit gewone activiteiten	-20	-16	-3	-10	-49
resultaat niet-geconsolideerde deelnemingen	2	2	1	0	5
resultaat uit gewone activiteiten na belastingen	72	67	20	60	219
belang van derden	1	1	4	8	14
nettowinst uit gewone activiteiten	73	68	24	68	233
nettoresultaat uit bijzondere posten	-	-	-102	8	-94
<b>nettowinst</b>	<b>73</b>	<b>68</b>	<b>-78</b>	<b>76</b>	<b>139</b>
<b>per gewoon aandeel in €:</b>					
nettowinst uit gewone activiteiten	0,70	0,67	0,19	0,66	2,23
nettowinst	0,70	0,67	-0,90	0,73	1,24

Waar in het kwartaaloverzicht en in het 10 jaaroverzicht sprake is van:

- bedrijfsresultaat wordt bedoeld: bedrijfsresultaat uit gewone activiteiten exclusief bijzondere posten.
- nettowinst uit gewone activiteiten wordt bedoeld: nettowinst uit gewone activiteiten exclusief bijzondere posten.

## TOELICHTING OP ENKELE FINANCIËLE BEGRIPPEN EN KENCIJFERS

### ALGEMEEN

Bij de berekening van rendementsratio's wordt voor de balansposten uitgegaan van het gemiddelde van de beginstand en de eindstand in het betreffende jaar.

De kencijfers per gewoon aandeel worden berekend op basis van het gemiddelde aantal uitstaande gewone aandelen (bepaald op dagbasis), met uitzondering van het eigen vermogen per gewoon aandeel, waarvoor het aantal uitstaande aandelen ultimo jaar wordt genomen.

Bij de berekening van de gegevens per gewoon aandeel en het kencijfer 'nettowinst in procenten van het gemiddeld eigen vermogen toekomend aan de houders van gewone aandelen' zijn de bedragen toekomend aan de houders van cumulatief preferente aandelen in mindering gebracht op de resultaten en het eigen vermogen.

### DEFINITIES

#### DESINVESTERINGEN

Deze omvatten de desinvesteringen van immateriële en materiële vaste activa, alsmede de verkoop van deelnemingen en overige effecten.

#### GEÏNVESTEERD VERMOGEN

Het totaal van de boekwaarde van immateriële en materiële vaste activa, voorraden en vorderingen, verminderd met de niet-rentedragende kortlopende schulden.

#### INVESTERINGEN

Deze omvatten de investeringen in immateriële en materiële vaste activa, alsmede de verwerving van deelnemingen en overige effecten.

#### NETTOSCHULD

Het totaal van de langlopende schulden en de rentedragende kortlopende schulden, verminderd met de effecten en de liquide middelen.

#### ROI (RETURN ON INVESTMENT)

Bedrijfsresultaat in procenten van het gemiddeld geïnvesteerd vermogen.

#### TOTAL SHAREHOLDER RETURN (TSR)

Total Shareholder Return is koersontwikkeling plus dividend.

#### WINST PER GEWOON AANDEEL

- Nettowinst minus dividend op cumulatief preferente aandelen, gedeeld door het gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen.
- Nettowinst uit gewone activiteiten exclusief bijzondere posten minus dividend op cumulatief preferente aandelen, gedeeld door het gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen.