

# DSM Press Release

DSM, Corporate Communications,  
P.O. Box 6500, 6401 JH Heerlen, The Netherlands  
Telephone (31) 45 5782421, Telefax (31) 45 5740680  
Internet: [www.dsm.com](http://www.dsm.com)  
E-mail : [media.relations@dsm.com](mailto:media.relations@dsm.com)



29N

27 juli 2006

## Uitstekend tweede kwartaal met 7% volumegroei

- *Bedrijfsresultaat uit doorlopende activiteiten 11% hoger dan in Q2 2005, ondanks EUR 90 miljoen hogere grondstofkosten.*
- *Nettowinst met 18% gestegen naar EUR 157 miljoen.*
- *Eerste halfjaar: 9% omzetgroei en 20% meer nettowinst.*
- *Verwachting: bedrijfsresultaat 2006 beter dan recordjaar 2005.*

tweede kwartaal			in EUR miljoen	eerste halfjaar		
2006	2005	+/-		2006	2005	+/-
<u>Doorlopende activiteiten:</u>						
2.126	1.978	7%	<u>Netto-omzet</u>	4.187	3.829	9%
342	331	3%	Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen (EBITDA)	656	630	4%
234	210	11%	<u>Bedrijfsresultaat (EBIT)</u>	440	392	12%
87	85	2%	- Nutrition	169	163	4%
14	9	56%	- Pharma	29	17	71%
88	77	14%	- Performance Materials	172	144	19%
53	54	-2%	- Industrial Chemicals	93	97	-4%
-8	-15		- Other activities	-23	-29	
<u>Beëindigde / Te beëindigen activiteiten:</u>						
6	145		Netto-omzet	13	278	
0	12		Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen (EBITDA)	-1	23	
0	7		Bedrijfsresultaat (EBIT)	-1	13	
<u>Totaal DSM:</u>						
2.132	2.123	0%	<u>Netto-omzet</u>	4.200	4.107	2%
234	217	8%	<u>Bedrijfsresultaat (EBIT)</u>	439	405	8%
152	147	3%	<u>Nettowinst exclusief bijzondere posten</u>	292	278	5%
5	-14		Nettoresultaat uit bijzondere posten	26	-14	
157	133	18%	<u>Nettowinst</u>	318	264	20%
<u>Per gewoon aandeel in EUR:</u>						
0,79	0,75	5%	- nettowinst exclusief bijzondere posten	1,50	1,42	6%
0,81	0,68	19%	- nettowinst	1,64	1,34	22%
190,3	189,9	+0%	Gemiddeld aantal gewone aandelen (x mln)	190,7	190,8	-0%

Waar in dit bericht wordt gesproken over:

- *bedrijfsresultaat (plus afschrijvingen) wordt bedoeld bedrijfsresultaat (plus afschrijvingen) exclusief bijzondere posten;*
- *nettowinst wordt bedoeld nettowinst toekomend aan aandeelhouders van Koninklijke DSM N.V.;*
- *doorlopende activiteiten wordt bedoeld de activiteiten exclusief DSM Bakery Ingredients, SBR-activiteiten, DSM Minera en Holland Sweetener Company.*

Dit bericht is opgesteld volgens de met ingang van 2006 ingevoerde nieuwe clusterindeling. Voor de kwartaalcijfers 2005 volgens de nieuwe clusterindeling wordt verwezen naar de bijlage bij het Bericht eerste kwartaal 2006.

## Uitstekend tweede kwartaal met 7% volumegroei

### Algemeen

Het *Bedrijfsresultaat uit doorlopende activiteiten* was met EUR 234 miljoen EUR 24 miljoen (11%) hoger dan in het **tweede kwartaal** 2005. De *Nettowinst* bedroeg EUR 157 miljoen, 18% meer dan in 2005 (EUR 133 miljoen). In de nettowinst is een positief bedrag uit bijzondere posten begrepen van EUR 5 miljoen.

Het *Bedrijfsresultaat uit doorlopende activiteiten* was met EUR 440 miljoen EUR 48 miljoen (12%) hoger dan in het **eerste halfjaar** 2005. De *Nettowinst* bedroeg EUR 318 miljoen, 20% meer dan in 2005 (EUR 264 miljoen). In de nettowinst is een positief bedrag uit bijzondere posten begrepen van EUR 26 miljoen.

Peter Elverding, voorzitter van de Raad van Bestuur van DSM, stelt: *“DSM liet in het tweede kwartaal weer een sterke omzetgroei en een goed resultaat zien; met name de ontwikkelingen in het cluster Performance Materials zijn ronduit goed. Ik ga er nog steeds vanuit dat de in het algemeen goede economische condities in het merendeel van onze eindmarkten ook in het tweede halfjaar zullen aanhouden. De sterk stijgende prijzen van grondstoffen vanaf het al zeer hoge niveau kunnen wel leiden tot een vertraagde doorberekening aan onze klanten, hetgeen in combinatie met enkele andere factoren zou kunnen leiden tot een lager resultaat in het derde kwartaal dan het hoge niveau van het vorig jaar (EUR 215 miljoen). Het bedrijfsresultaat in het vierde kwartaal zal daarentegen naar verwachting weer beter zijn dan vorig jaar. Ik verwacht dat per saldo het bedrijfsresultaat van DSM in 2006 beter zal zijn dan in het recordjaar 2005 ondanks de geplande hogere inspanning voor innovatie.”*

### Interim-dividend

Besloten is over het jaar 2006 een interim-dividend van EUR 0,33 (2005: EUR 0,29) per gewoon aandeel uit te keren. Dit is eenderde van het dividend over 2005. Het interim-dividend geeft geen indicatie voor het totale dividend over 2006. Het interim-dividend over 2006 wordt in contanten uitgekeerd op 11 augustus.

### Netto-omzet

tweede kwartaal		in EUR miljoen	eerste halfjaar	
2006	2005		2006	2005
612	605	Nutrition	1.225	1.178
233	222	Pharma	470	427
698	633	Performance Materials	1.378	1.197
480	435	Industrial Chemicals	907	844
103	83	Other activities	207	183
2.126	1.978	Totaal doorlopende activiteiten	4.187	3.829
6	145	Beëindigde / Te beëindigen activiteiten	13	278
2.132	2.123	<b>totaal</b>	4.200	4.107

De netto-omzet uit doorlopende activiteiten steeg in het tweede kwartaal 2006 met 7% ten opzichte van het tweede kwartaal 2005 als gevolg van de autonome

volumestijgingen. Het effect van zowel prijs- als valutaontwikkelingen was voor DSM neutraal.

Ten opzichte van het eerste kwartaal stegen de volumes autonoom met 5%. De US-dollar was gemiddeld 4% lager ten opzichte van de euro.

## Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsresultaat uit doorlopende activiteiten bedroeg in het tweede kwartaal EUR 234 miljoen, een stijging van 11% ten opzichte van het tweede kwartaal 2005. Hogere verkoopvolumes bij gelijk gebleven vaste kosten zorgden ervoor dat de druk op de marges ruim kon worden opgevangen. Deze druk wordt veroorzaakt door de sterk stijgende energie- en grondstofkosten (EUR 90 miljoen hoger dan vorig jaar) bij per saldo gelijke opbrengstprijzen. De grootste stijging van het bedrijfsresultaat werd gerealiseerd in het cluster Performance Materials.

## Gang van zaken

### Nutrition

tweede kwartaal		<i>in EUR miljoen</i>	eerste halfjaar	
2006	2005		2006	2005
634	615	Netto-omzet inclusief interne leveringen	1.260	1.209
124	127	Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen	243	242
87	85	Bedrijfsresultaat	169	163

De omzet van dit cluster groeide per saldo met 3% door hogere volumes en lagere opbrengstprijzen.

Alle activiteiten van dit cluster werden geconfronteerd met hogere energie- en grondstofkosten, die een drukkend effect hadden op de resultaten. DSM Nutritional Products realiseerde een flinke volumegroei bij licht lagere prijzen ten opzichte van het tweede kwartaal 2005, waarbij Animal Nutrition & Health het wat beter deed dan Human Nutrition & Health. Het bedrijfsresultaat van DSM Nutritional Products steeg, met name als gevolg van lagere vaste kosten. De omzet van DSM Food Specialties bleef nagenoeg gelijk, ondanks de afbouw van phytase tolling-activiteiten. Het bedrijfsresultaat was hoger door goede productieresultaten en aanzienlijke kostenbesparingen. Een belangrijk deel van de resultaatverbetering in het cluster ging verloren door de daling van het resultaat van DSM Special Products (benzoëzuur en benzaldehyde-derivaten) als gevolg van de hogere energie- en grondstofkosten.

### Pharma

tweede kwartaal		<i>in EUR miljoen</i>	eerste halfjaar	
2006	2005		2006	2005
249	238	Netto-omzet inclusief interne leveringen	496	455
34	32	Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen	70	62
14	9	Bedrijfsresultaat	29	17

De omzet was 5% hoger door hogere volumes, bij een enigszins minder gunstige productmix.

Het bedrijfsresultaat van DSM Pharmaceutical Products was hoger door hogere afzetten tegen lagere marges en door lagere vaste kosten. DSM Anti-Infectives liet een negatief bedrijfsresultaat zien door gemiddeld lagere opbrengstprijzen en hogere energiekosten. De penicillineprijzen namen licht toe, maar de prijzen van een aantal andere belangrijke producten daalden. Het lijkt moeilijk haalbaar dat DSM Anti-Infectives reeds dit jaar met een positief resultaat zal afsluiten, hoewel het aanzienlijk beter zal zijn dan vorig jaar. Het bedrijfsresultaat van het cluster werd positief beïnvloed door incidentele posten.

## Performance Materials

tweede kwartaal		<i>in EUR miljoen</i>	eerste halfjaar	
2006	2005		2006	2005
700	633	Netto-omzet inclusief interne leveringen	1.382	1.201
113	102	Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen	221	195
88	77	Bedrijfsresultaat	172	144

De omzet was bijna 11% hoger door duidelijk hogere volumes en licht hogere opbrengstprijzen.

Het bedrijfsresultaat van het cluster steeg substantieel door hogere volumes bij met name DSM Engineering Plastics, DSM Resins en DSM Dyneema. Bij DSM Engineering Plastics en DSM Dyneema gingen de volumestijgingen gepaard met verbeteringen van de marges. Bij DSM Resins bleven de marges op een goed niveau. DSM Dyneema zal in het derde kwartaal in de Verenigde Staten wederom een nieuwe productielijn in gebruik nemen. Vooruitlopend daarop stijgen de vaste kosten. Het bedrijfsresultaat van DSM Elastomers bleef achter bij het tweede kwartaal van vorig jaar door margedaling als gevolg van de sterk gestegen grondstofprijzen.

## Industrial Chemicals

tweede kwartaal		<i>in EUR miljoen</i>	eerste halfjaar	
2006	2005		2006	2005
543	484	Netto-omzet inclusief interne leveringen	1.033	942
70	76	Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen	127	140
53	54	Bedrijfsresultaat	93	97

De omzet van het cluster lag 12% boven het tweede kwartaal 2005, vooral als gevolg van duidelijk hogere volumes en hogere prijzen bij sterk gestegen grondstofprijzen. De sterke stijgingen van de energie- en grondstofprijzen konden echter nog niet volledig worden doorberekend in de opbrengstprijzen. Het bedrijfsresultaat van DSM Fibre Intermediates en DSM Agro lag op het niveau van het tweede kwartaal 2005. De resultaten van DSM Melamine bleven onder druk ondanks meer afzet. De verder gestegen energieprijzen zorgden voor een hoger resultaat van DSM Energy.

Er is overeenstemming bereikt met de partner tot beëindiging van de joint venture voor de productie van melamine in de Verenigde Staten per 1 augustus. Dit zal in het tweede halfjaar leiden tot een positief resultaat van DSM Melamine.

## Other activities

tweede kwartaal		<i>in EUR miljoen</i>	eerste halfjaar	
2006	2005		2006	2005
107	88	Netto-omzet inclusief interne leveringen	214	191
1	-6	Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen	-5	-9
-8	-15	Bedrijfsresultaat	-23	-29

De kosten uit hoofde van op aandelen gebaseerde beloningen, met name in de vorm van stock appreciation rights (SAR's), waren beduidend lager als gevolg van de koersdaling van het aandeel DSM. Hiertegenover stond een lager resultaat van de interne verzekeringsmaatschappij door hogere schades.

## Nettowinst

De *Nettowinst* nam ten opzichte van het tweede kwartaal 2005 toe van EUR 133 miljoen tot EUR 157 miljoen (18%).

De *Netto financiële lasten* bedroegen in het tweede kwartaal 2006 EUR 23 miljoen. Dit is EUR 4 miljoen meer dan in het eerste kwartaal met name als gevolg van waardeveranderingen in 'overige effecten' en hogere rentelasten.

De *belastingdruk* was in het tweede kwartaal 2006 met 27%, vergelijkbaar met het tweede kwartaal 2005.

De *Nettowinst exclusief bijzondere posten* bedroeg EUR 152 miljoen en was daarmee EUR 5 miljoen (3%) hoger dan in het tweede kwartaal 2005.

De *Bijzondere posten* bevatten enerzijds de verkoop van Display Coatings activiteiten met een boekwinst van EUR 13 miljoen na belastingen en anderzijds de kosten van de beëindiging van de joint venture voor de productie van melamine in de Verenigde Staten voor een bedrag van EUR 8 miljoen na belastingen.

De *Nettowinst per gewoon aandeel* steeg met 19%.

## Cashflow, investeringen en financiering

De cashflow (nettowinst plus afschrijvingen) in het tweede kwartaal bedroeg EUR 265 miljoen, gelijk aan het tweede kwartaal 2005. De investeringen (exclusief acquisities) lagen met EUR 87 miljoen onder het niveau van de afschrijvingen (EUR 108 miljoen), en onder het niveau van het tweede kwartaal 2005 (EUR 111 miljoen).

Het operationeel werkkapitaal nam toe met EUR 316 miljoen ten opzichte van ultimo 2005 (waarvan EUR 123 miljoen in het tweede kwartaal). Dit was in lijn met de stijgende omzet en het gebruikelijke seizoenspatroon.

De nettoschuld steeg in het tweede kwartaal 2006 met EUR 89 miljoen tot EUR 845 miljoen, met name door de betaling van het slotdividend.

### **Personeel**

Het personeelsbestand nam in het tweede kwartaal toe met 168 personen als saldo van een toename met 270 personen als gevolg van consolidaties en een afname met 102 personen als gevolg van herstructureringen en natuurlijk verloop.

### **Anti-trust onderzoek EPDM**

Het eerder gemelde onderzoek dat in december 2002 werd ingesteld door het Amerikaanse ministerie van Justitie naar aanleiding van vermeende overtredingen van de Amerikaanse anti-trustwetgeving waarbij de EPDM-sector zou zijn betrokken is afgerond zonder enige tenlastelegging tegen DSM of dochterondernemingen van DSM. Het onderzoek van de Europese Commissie is nog niet afgesloten.

### **Verwachting**

DSM handhaaft de verwachting dat de in het algemeen goede condities in het merendeel van DSM's markten ook in het tweede halfjaar zullen aanhouden en een gezonde volumegroei kan worden gerealiseerd. In een aantal eindmarkten is echter meer weerstand merkbaar tegen verdere prijsverhogingen, terwijl de energie- en grondstofkosten – mede onder invloed van recent weer oplopende politieke spanningen – blijven stijgen. Daarnaast komen de phytase tolling-activiteiten tot een eind, vindt er naar verwachting voorraadafbouw plaats bij enkele afnemers van voedingsingrediënten (DSM Food Specialties) en zijn enkele onderhoudsstops gepland.

Het resultaat in het derde kwartaal zou dan ook onder het niveau uit kunnen komen van het uitzonderlijk goede bedrijfsresultaat in het derde kwartaal van vorig jaar (EUR 215 miljoen). Het bedrijfsresultaat in het vierde kwartaal zal daarentegen naar verwachting weer beter zijn dan vorig jaar.

Per saldo verwacht DSM dat het bedrijfsresultaat uit doorlopende activiteiten voor 2006 als geheel beter zal zijn dan in het recordjaar 2005, ondanks duidelijk hogere inspanningen voor innovatie, een zwakkere dollar en hogere grondstofkosten.

Heerlen, 27 juli 2006

De Raad van Bestuur

## **Relevante data**

Interim-dividend 2006 betaalbaar:  
Bericht over het derde kwartaal:  
Jaarverslag 2006:  
Algemene Vergadering van Aandeelhouders:

vrijdag 11 augustus 2006  
donderdag 26 oktober 2006  
woensdag 14 februari 2007  
woensdag 28 maart 2007

## **Voor meer informatie**

DSM, Corporate Communications,  
tel.: +31 (45) 5782421, fax +31 (45) 5740680  
e-mail: [media.relations@dsm.com](mailto:media.relations@dsm.com)

## **Beleggers**

DSM, Investor Relations  
tel.: +31 (45) 5782864, fax +31 (45) 5782595  
e-mail: [investor.relations@dsm.com](mailto:investor.relations@dsm.com)

internet: [www.dsm.com](http://www.dsm.com)

---

## **Toekomstgerichte uitspraken**

Dit persbericht bevat een aantal toekomstgerichte uitspraken. Deze uitspraken zijn gebaseerd op de huidige verwachtingen, inschattingen en prognoses van het DSM-management en de informatie die de onderneming momenteel ter beschikking staat. De uitspraken zijn onderhevig aan bepaalde risico's en onzekerheden die moeilijk zijn in te schatten. DSM kan dan ook niet garanderen dat zijn verwachtingen zullen uitkomen. Verder wijst DSM elke verplichting om de in dit persbericht gedane uitspraken te actualiseren af.

## Verkort geconsolideerd resultatenoverzicht tweede kwartaal

tweede kwartaal 2006			in EUR miljoen	tweede kwartaal 2005		
exclusief bijzondere posten	bijzon- dere posten	totaal		exclusief bijzondere posten	bijzon- dere posten	totaal
2.132	-	2.132	netto-omzet	2.123	-	2.123
342	17	359	bedrijfsresultaat plus afschrijvingen (EBITDA)	343	-9	334
234	17	251	bedrijfsresultaat (EBIT)	217	-15	202
0	-	0	bedrijfsresultaat beëindigde activiteiten	-7	-	-7
234	17	251	bedrijfsresultaat doorlopende activiteiten	210	-15	195
-23	-	-23	netto financiële lasten	-18	-7	-25
1	-8	-7	resultaat van geassocieerde deelnemingen	0	-	0
212	9	221	resultaat vóór belastingen	192	-22	170
-58	-4	-62	belastingen	-49	8	-41
154	5	159	nettowinst doorlopende activiteiten	143	-14	129
0	-	0	nettowinst beëindigde / te beëindigen activiteiten	3	-	3
154	5	159	periodewinst	146	-14	132
-2	-	-2	belang van derden	1	-	1
152	5	157	nettowinst	147	-14	133
152	5	157	nettowinst	147	-14	133
-2	-	-2	dividend op cumulatief preferente aandelen	-4	-	-4
150	5	155	nettowinst gebruikt als basis voor berekening winst per aandeel	143	-14	129
108	-	108	afschrijvingen	126	6	132
258	5	263	cashflow	269	-8	261
		87	investeringen			111
		8	acquisities			14
			per gewoon aandeel in EUR*:			
0,79		0,81	- nettowinst	0,75		0,68
1,36		1,38	- cashflow	1,42		1,37
		190,3	aantal uitstaande gewone aandelen, gemiddeld periode (x mln)			189,9
		190,4	aantal uitstaande gewone aandelen, ultimo periode (x mln)			189,8
		21.941	personeel ultimo periode			**21.820
		7.195	waarvan in Nederland			**7.258

\* Na aftrek dividend op cumulatief preferente aandelen.

\*\* Ultimo 2005.

Op dit kwartaalbericht is geen accountantscontrole toegepast.

## Verkort geconsolideerd resultatenoverzicht eerste halfjaar

eerste halfjaar 2006			in EUR miljoen	eerste halfjaar 2005		
exclusief bijzondere posten	bijzon- dere posten	totaal		exclusief bijzondere posten	bijzon- dere posten	totaal
4.200	-	4.200	netto-omzet	4.107	-	4.107
655	37	692	bedrijfsresultaat plus afschrijvingen (EBITDA)	653	-9	644
439	35	474	bedrijfsresultaat (EBIT)	405	-15	390
1	-	1	bedrijfsresultaat beëindigde activiteiten	-13	-	-13
440	35	475	bedrijfsresultaat doorlopende activiteiten	392	-15	377
-42	-	-42	netto financiële lasten	-30	-7	-37
1	-8	-7	resultaat van geassocieerde deelnemingen	1	-	1
399	27	426	resultaat vóór belastingen	363	-22	341
-104	-1	-105	belastingen	-93	8	-85
295	26	321	nettowinst doorlopende activiteiten	270	-14	256
0	-	0	nettowinst beëindigde / te beëindigen activiteiten	5	-	5
295	26	321	periodewinst	275	-14	261
-3	-	-3	belang van derden	3	-	3
292	26	318	nettowinst	278	-14	264
292	26	318	nettowinst	278	-14	264
-5	-	-5	dividend op cumulatief preferente aandelen	-8	-	-8
287	26	313	nettowinst gebruikt als basis voor berekening winst per aandeel	270	-14	256
216	2	218	afschrijvingen	248	6	254
503	28	531	cashflow	518	-8	510
		160	investeringen			167
		8	acquisities			534
			per gewoon aandeel in EUR*:			
1,50		1,64	- nettowinst	1,42		1,34
2,64		2,78	- cashflow	2,71		2,67
		190,7	aantal uitstaande gewone aandelen, gemiddeld periode (x mln)			190,8
		190,4	aantal uitstaande gewone aandelen, ultimo periode (x mln)			189,8
		21.941	personeel ultimo periode			**21.820
		7.195	waarvan in Nederland			**7.258

\* Na aftrek dividend op cumulatief preferente aandelen.

\*\* Ultimo 2005.

Op dit kwartaalbericht is geen accountantscontrole toegepast.

## Geconsolideerde balans

<i>in EUR miljoen</i>	<b>ultimo juni 2006</b>	<b>ultimo 2005</b>
immateriële activa	987	1.003
materiële activa	3.639	3.750
latente belastingvorderingen	506	517
geassocieerde deelnemingen	32	43
voortuitbetaalde pensioenkosten	437	405
overige financiële activa	190	189
	-----	-----
<b>totaal niet-vlottende activa</b>	<b>5.791</b>	<b>5.907</b>
voorraden	1.568	1.535
vorderingen	1.757	1.597
financiële derivaten	81	36
effecten	5	5
liquide middelen	878	902
	-----	-----
<b>totaal vlottende activa</b>	<b>4.289</b>	<b>4.075</b>
voor verkoop aangehouden activa	-	43
	-----	-----
<b>totaal activa</b>	<b>10.080</b>	<b>10.025</b>
<i>in EUR miljoen</i>	<b>ultimo juni 2006</b>	<b>ultimo 2005</b>
eigen vermogen	5.521	5.474
belang van derden	70	67
	-----	-----
<b>vermogen</b>	<b>5.591</b>	<b>5.541</b>
latente belastingverplichtingen	250	198
pensioenverplichtingen	346	363
voorzieningen	167	145
leningen	1.337	1.381
overige langlopende schulden	52	53
	-----	-----
<b>totaal langlopende schulden</b>	<b>2.152</b>	<b>2.140</b>
pensioenverplichtingen	29	25
voorzieningen	153	218
leningen	412	329
financiële derivaten	60	65
overige kortlopende schulden	1.683	1.699
	-----	-----
<b>totaal vlottende passiva</b>	<b>2.337</b>	<b>2.336</b>
voor verkoop aangehouden passiva	-	8
	-----	-----
<b>totaal passiva</b>	<b>10.080</b>	<b>10.025</b>
geïnvesteed vermogen	6.268	6.221
vermogen / totaal vermogen	0,55	0,55
nettoschuld	845	832
nettoschuld / vermogen plus nettoschuld	0,13	0,13

Op dit kwartaalbericht is geen accountantscontrole toegepast.

## Verkort kasstroomoverzicht

<i>in EUR miljoen</i>	eerste halfjaar	
	2006	2005
<b>Liquide middelen begin periode</b>	902	1.261
<i>Operationele activiteiten:</i>		
- nettowinst plus afschrijvingen	536	518
- mutatie werkkapitaal	-316	-349
- overige mutaties	-61	-23
	-----	-----
middelen uit operationele activiteiten	159	146
<i>Investeringsactiviteiten:</i>		
- investeringen	-162	-152
- acquisities	-8	-517
- verkoop deelnemingen	74	6
- desinvesteringen	24	-
- overige mutaties	6	-7
	-----	-----
middelen uit investeringsactiviteiten	-66	-670
dividend	-146	-123
middelen uit financieringsactiviteiten	41	70
effecten wijzigingen in de consolidatie en koersverschillen	-12	-18
	-----	-----
<b>Liquide middelen einde periode</b>	878	666

## Verkort mutatieoverzicht Eigen vermogen

<i>in EUR miljoen</i>	eerste halfjaar	
	2006	2005
<b>Stand begin periode</b>	5.474	4.835
<i>Mutaties:</i>		
- nettowinst	318	264
- dividend	-216	-187
- koersverschillen	-68	123
- inkoop eigen aandelen	-76	-148
- eigen aandelen aangewend voor uitoefening optierechten	32	64
- herrubricering cumprefs A	-	233
- mutatie 'hedging reserve'	46	-2
- mutatie 'reserve for share based payments'	11	2
- overig	0	-2
	-----	-----
<b>Stand einde periode</b>	5.521	5.182

Op dit kwartaalbericht is geen accountantscontrole toegepast.