

# 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)



31N

27 oktober 2005

## **Bedrijfsresultaat Q3 2005 met EUR 220 miljoen substantieel hoger dan in 2004 (+44%)**

- *Nettowinst EUR 151 miljoen (25% hoger dan Q3 2004).*
- *Rymco, laatste onderdeel van DSM Bakery Ingredients, verkocht.*
- *Verwachting: bedrijfsresultaat\* over geheel 2005 boven EUR 800 miljoen en daarmee substantieel boven 2004 (EUR 567 miljoen).*
- *DSM wederom nummer 1 in de sector Chemical Industry van de Dow Jones Sustainability World Index.*

derde kwartaal			<i>in EUR miljoen</i>	januari – september		
2005	2004	+/-		2005	2004	+/-
<b><u>Doorlopende activiteiten:</u></b>						
1.987	1.867	6%	Netto-omzet	5.919	5.536	7%
340	272	25%	Bedrijfsresultaat* plus afschrijvingen (EBITDA)	979	786	25%
218	149	46%	Bedrijfsresultaat (EBIT)	616	425	45%
37	17	118%	- Life Science Products	87	58	50%
70	58	21%	- DSM Nutritional Products	201	158	27%
88	46	91%	- Performance Materials	232	132	76%
38	38	0%	- Industrial Chemicals	135	92	47%
-15	-10		- Other activities	-39	-15	
<b><u>DSM Bakery Ingredients:</u></b>						
8	96		Netto-omzet	183	287	
2	8		Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen (EBITDA)	16	23	
2	4		Bedrijfsresultaat (EBIT)	9	11	
<b><u>Totaal DSM:</u></b>						
1.995	1.963	2%	Netto-omzet	6.102	5.823	5%
220	153	44%	Bedrijfsresultaat (EBIT)	625	436	43%
147	119	24%	Nettowinst uit gewone activiteiten exclusief bijzondere posten	425	331	28%
4	2		Nettoresultaat uit bijzondere posten	-10	-31	
151	121	25%	Nettowinst	415	300	38%
<b><u>Per gewoon aandeel in EUR**:</u></b>						
0,75	0,59	29%	- nettowinst uit gewone activiteiten excl. bijzondere posten	2,17	1,64	32%
0,77	0,61	28%	- nettowinst	2,11	1,48	43%
190,6	191,6	-1%	Gemiddeld aantal gewone aandelen (x mln)	190,7	191,6	-1%

\* Waar in dit bericht wordt gesproken over bedrijfsresultaat wordt bedoeld het bedrijfsresultaat uit gewone activiteiten exclusief bijzondere posten.

\*\* Voor de gegevens per aandeel wordt uitgegaan van het aantal aandelen na splitsing.

## **Bedrijfsresultaat Q3 2005 met EUR 220 miljoen substantieel hoger dan in 2004 (+44%)**

### **Algemeen**

Over het derde kwartaal 2005 heeft DSM een totaal *Bedrijfsresultaat* gerealiseerd van EUR 220 miljoen, 44% meer dan in 2004, met name door hogere marges en lagere vaste kosten. De *nettowinst* bedroeg EUR 151 miljoen, 25% meer dan in 2004 (EUR 121 miljoen).

Op 5 september zijn de aandelen DSM gesplitst in de verhouding 2:1.

Met de overdracht op 30 september van het DSM aandeel in de Joint Venture Rymco aan de partner werd de verkoop van DSM Bakery Ingredients afgerond. Per dezelfde datum is de voorgenomen verkoop van de SBR-business aangekondigd. Afronding van deze verkoop wordt verwacht in de loop van het vierde kwartaal.

Peter Elverding, voorzitter van de Raad van Bestuur van DSM stelt, in reactie op de resultaten van het derde kwartaal: *“Het derde kwartaal laat een goed resultaat zien. Alle businesses verbeterden hun prestaties en ze zijn prima gepositioneerd voor verdere groei. Ik verwacht dat we dit jaar het hoogste bedrijfsresultaat uit onze historie zullen realiseren.”*

Naar aanleiding van de begin oktober gepresenteerde strategie “Vision 2010: Building on Strengths” zegt hij: *“In de afgelopen weken hebben we twee mooie stappen in het kader van de implementatie van onze nieuwe strategie kunnen zetten. Zowel de overname van het coatingharsen bedrijf Syntech als de nadere overeenstemming met NCPC over joint ventures in penicilline en vitamines passen volledig in het streven om onze positie in de snel groeiende Chinese markt te versterken.”*

### **Netto-omzet (doorlopende activiteiten)**

<b>derde kwartaal</b>		<i>in EUR miljoen</i>	<b>januari-september</b>	
2005	2004		2005	2004
374	362	Life Science Products	1.066	1.098
480	472	DSM Nutritional Products	1.426	1.430
608	513	Performance Materials	1.805	1.492
399	391	Industrial Chemicals	1.243	1.141
126	129	Other activities	379	375
<b>1.987</b>	<b>1.867</b>	<b>Totaal</b>	<b>5.919</b>	<b>5.536</b>

De omzet van doorlopende activiteiten (dat wil zeggen exclusief DSM Bakery Ingredients) was in het derde kwartaal met EUR 2,0 miljard 6% hoger dan in het derde kwartaal vorig jaar. De opbrengstprijzen waren gemiddeld 4% hoger dan voorgaand jaar. De volumes daalden autonoom met 1% (veroorzaakt door DSM Elastomers en DSM Fibre Intermediates). De acquisitie van DSM NeoResins had een positief effect van 3%. De wijzigingen van de valutakoersen ten opzichte van de euro hadden dit kwartaal vrijwel geen effect op de omzet.

## Bedrijfsresultaat (doorlopende activiteiten)

Het bedrijfsresultaat uit doorlopende activiteiten (dat wil zeggen exclusief DSM Bakery Ingredients) bedroeg in het derde kwartaal EUR 218 miljoen, een stijging van 46% ten opzichte van het derde kwartaal 2004. Life Science Products, DSM Nutritional Products en Performance Materials presteerden beter dan in de vergelijkbare periode van vorig jaar door hogere marges en lagere vaste kosten. Het bedrijfsresultaat van Industrial Chemicals bleef gelijk. De aanzienlijke stijging van de grondstofprijzen kon in het algemeen worden goedge maakt met hogere verkoopprijzen.

## Gang van zaken

### Life Science Products cluster\*

derde kwartaal		<i>in EUR miljoen</i>	januari-september	
2005	2004		2005	2004
386	392	Netto-omzet inclusief interne leveringen	1.105	1.176
70	54	Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen	184	170
37	17	Bedrijfsresultaat	87	58

\* exclusief DSM Bakery Ingredients

In het derde kwartaal werd, bij een vrijwel gelijke omzet, een ruime verdubbeling van het bedrijfsresultaat gerealiseerd. Het bedrijfsresultaat van DSM Anti-Infectives verbeterde duidelijk door herstructureringen en stringente kostenbeheersing, maar was nog licht negatief. De winst van DSM Food Specialties nam toe door hogere afzetten. De resultaten bij DSM Pharmaceutical Products en DSM Fine Chemicals verbeterden door een betere productmix en betere efficiencies.

Aan de resultaatverbetering ten opzichte van het tweede kwartaal 2005 droegen vooral DSM Pharmaceutical Products en DSM Food Specialties bij.

### DSM Nutritional Products

derde kwartaal		<i>in EUR miljoen</i>	januari-september	
2005	2004		2005	2004
487	479	Netto-omzet inclusief interne leveringen	1.443	1.440
101	88	Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen	294	250
70	58	Bedrijfsresultaat	201	158

De omzet steeg licht ten opzichte van het derde kwartaal 2004 door per saldo hogere volumes en lagere prijzen. In *Human Nutrition & Health* was de omzet lager en in *Animal Nutrition & Health* hoger.

Het bedrijfsresultaat was hoger als gevolg van hogere volumes bij *Animal Nutrition & Health* en gemiddeld betere marges bij *Human Nutrition & Health*. Daarnaast zijn de vaste kosten verder gedaald.

## Performance Materials cluster

derde kwartaal		<i>in EUR miljoen</i>	januari-september	
2005	2004		2005	2004
616	514	Netto-omzet inclusief interne leveringen	1.817	1.498
114	67	Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen	309	195
88	46	Bedrijfsresultaat	232	132

In het derde kwartaal waren omzet en bedrijfsresultaat aanzienlijk hoger dan in het vergelijkbare kwartaal van 2004 als gevolg van hogere opbrengstprijzen en hogere marges voor alle businessgroepen, volumestijgingen bij met name DSM Dyneema en DSM Engineering Plastics en de positieve bijdrage van DSM NeoResins.

## Industrial Chemicals cluster

derde kwartaal		<i>in EUR miljoen</i>	januari-september	
2005	2004		2005	2004
454	439	Netto-omzet inclusief interne leveringen	1.396	1.269
59	61	Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen	199	155
38	38	Bedrijfsresultaat	135	92

De omzet nam in het derde kwartaal licht toe door hogere opbrengstprijzen. Het gelijke bedrijfsresultaat is het gevolg van hogere marges, ondanks de flink gestegen grondstofprijzen, en lagere afzetten. Het bedrijfsresultaat van DSM Fibre Intermediates bleef conform verwachting achter door de stop voor capaciteitsuitbreiding van de caprolactamfabriek in Nanjing (China). Bij DSM Melamine was er sprake van een lager resultaat en is de marktsituatie nog onbevredigend.

Het lagere bedrijfsresultaat in het derde kwartaal ten opzichte van het tweede kwartaal 2005 komt voornamelijk voor rekening van DSM Fibre Intermediates.

## Other activities

derde kwartaal		<i>in EUR miljoen</i>	januari-september	
2005	2004		2005	2004
130	133	Netto-omzet inclusief interne leveringen	389	386
-4	2	Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen	-7	17
-15	-10	Bedrijfsresultaat	-39	-15

Het bedrijfsresultaat was lager dan vorig jaar door hogere kosten. Dit betreft met name kosten die op grond van IFRS 2 geboekt werden in verband met de waardestijging van beloningsrechten gebaseerd op de koersontwikkeling van het aandeel (Stock Appreciation Rights), en hogere projectkosten. Dit werd ten dele gecompenseerd door een hoger resultaat van de interne verzekeringsmaatschappij.

## **Nettowinst**

De *Nettowinst* nam in het derde kwartaal toe van EUR 121 miljoen in 2004 tot EUR 151 miljoen in 2005. Uitgedrukt per gewoon aandeel (na de splitsing) is het resultaat gestegen van EUR 0,61 in 2004 tot EUR 0,77 in 2005.

De *Netto financiële lasten* bedroegen in het derde kwartaal 2005 EUR 19 miljoen tegenover EUR 16 miljoen in 2004. Deze toename is het gevolg van de acquisitie van DSM NeoResins.

De *belastingdruk* was 27% (2004: 20%). De stijging ten opzichte van 2004 is het gevolg van een relatieve afname van het aandeel van laag belaste winstbestanddelen in het resultaat.

Het *Resultaat van geassocieerde deelnemingen* liep terug van EUR 3 miljoen in het derde kwartaal 2004 tot EUR -2 miljoen in het derde kwartaal 2005 door het negatieve resultaat van Methanor.

De *Nettowinst uit gewone activiteiten exclusief bijzondere posten* is met EUR 28 miljoen gestegen tot EUR 147 miljoen door het hogere bedrijfsresultaat.

## **Bijzondere posten**

De bijzondere posten (netto EUR 4 miljoen) betreffen de afwikkeling van de verkoop van DSM Bakery Ingredients, waaronder de boekwinst op de verkoop van Rymco (netto EUR +11 miljoen), de boekwinst op de verkoop van een stuk grond (netto EUR +6 miljoen), waardecorrectie van de SBR-business (netto EUR -4 miljoen) en de afwaardering van het aandeel van DSM in de activa van Methanor (netto EUR -9 miljoen).

## **Cashflow, investeringen en financiering**

De cashflow uit gewone activiteiten (nettowinst uit gewone activiteiten plus afschrijvingen) bedroeg in het derde kwartaal 2005 EUR 269 miljoen, hetgeen 9% meer is dan in het derde kwartaal 2004, vooral als gevolg van een hoger bedrijfsresultaat. De totale investeringen in het derde kwartaal in (im)materiële vaste activa bedroegen EUR 120 miljoen (2004: EUR 72 miljoen) en de acquisities bedroegen EUR 11 miljoen (2004: nihil). De stijging van de nettoschuld in 2005 ten opzichte van de stand ultimo 2004 tot EUR 837 miljoen is het gevolg van de acquisitie van DSM NeoResins in februari 2005, de uitkering van dividend, de stijging van het werkkapitaal, de inkoop van eigen aandelen in verband met aan werknemers verleende optierechten en het effect van de sterkere dollar ten opzichte van ultimo 2004.

Ten opzichte van het tweede kwartaal daalde de nettoschuld met EUR 407 miljoen tot EUR 837 miljoen. Per saldo was deze daling het gevolg van de kasstroom uit operationele activiteiten en de opbrengst uit de verkoop van DSM Bakery Ingredients.

## **Balans**

DSM Bakery Ingredients is in de balans per 30 september gedeconsolideerd. De activa en passiva van SBR, die naar verwachting in de loop van het vierde kwartaal verkocht zullen worden, zijn in de balans opgenomen als "voor verkoop aangehouden activa en passiva".

### **Personeel**

Het personeelsbestand nam in de eerste negen maanden per saldo af met 1.826 personen van 24.204 ultimo 2004 naar 22.378 ultimo september 2005. Ten opzichte van ultimo tweede kwartaal 2005 liep de bezetting terug met 308 personen door de verkoop van Rymco (-197) en herstructureringen en natuurlijk verloop (-111), met name bij DSM Nutritional Products en in het cluster Life Science Products.

### **Duurzaamheid**

In de op 7 september gepubliceerde Dow Jones Sustainability World Index (de wereldwijde duurzaamheidsindex van Dow Jones) staat DSM voor het tweede jaar op rij op de eerste plaats in de sector Chemie. Deze topositie werd behouden dankzij de hoge mate van integratie van duurzaamheid in de besluitvormings- en managementprocessen bij de kernactiviteiten van DSM.

### **Strategie**

De nieuwe meerjarenstrategie *Vision 2010: Building on Strengths* is op 6 oktober gepresenteerd. Voortbouwend op het sterke fundament dat is gelegd met de succesvolle implementatie van Vision 2005, streeft DSM in de komende jaren naar een verdere groei van de kwaliteit en winstgevendheid van haar activiteiten. De focus zal daarbij liggen op innovatie, groei in opkomende economieën en operational excellence.

In het kader van Vision 2010 streeft DSM ernaar een CFROI (Cash Flow Return on Investment) te realiseren die de komende jaren gemiddeld meer dan 50 basispunten uitstijgt boven de kapitaalkosten (WACC). Waardecreatie is daarmee een kernpunt voor alle DSM-activiteiten.

Met ingang van 2006 zal DSM de activiteiten in enigszins aangepaste clusters presenteren. De onderverdeling wordt: Nutrition, Pharma, Performance Materials en Industrial Chemicals. Voor ieder cluster zijn strategische plannen en winstdoelstellingen geformuleerd en gepresenteerd.

In de komende periode zullen, samenhangend met de nieuwe strategische richting, nadere studies worden uitgevoerd met betrekking tot assetoptimalisatie, met name in het nieuwe Pharma-cluster.

DSM realiseerde op 18 oktober de overname van Syntech, een producent van coatingharsen in China met een omzet van circa USD 30 miljoen per jaar.

Op 26 oktober werd een volgende stap gerealiseerd in de samenwerking tussen DSM en het Chinese bedrijf North China Pharmaceutical Group Corporation (NCPC). DSM en NCPC streven met name naar samenwerking met betrekking tot de productie en afzet van penicilline en vitamines in China en via DSM in de rest van de wereld. Beide stappen passen uitstekend in Vision 2010, waarin ook kleinere acquisities, strategische partnerships en de groei in China de winstgevende groei zullen versnellen.

Tevens kondigde DSM op 6 oktober aan dat aan de Raad van Commissarissen en de Algemene Vergadering van Aandeelhouders volgend jaar zal worden voorgesteld het dividend over 2005 met circa 15% te verhogen tot EUR 1 per gewoon aandeel.

## Verwachting

Het derde kwartaal van 2005 werd voor DSM gekenmerkt door aanhoudend goede vraag en over het algemeen goed in balans zijnde markten. De volatiliteit in de grondstoffenmarkten bleef echter groot en werd in september versterkt door de orkanen in de Golf van Mexico; anderzijds boden de valutamarkten in het derde kwartaal een relatief stabiel beeld.

De vooruitzichten voor de economie in het algemeen en voor DSM's eindmarkten blijven positief. Hoewel in het vierde kwartaal de gebruikelijke seizoensinvloed van de "vakantiemaand" december kan worden verwacht, blijft de onderliggende marktontwikkeling goed.

Van de verschillende eindmarkten van DSM lijkt de automobiemarkt, vooral in de Verenigde Staten, kwetsbaar. Daar staat tegenover dat verschillende eindmarkten in Europa verder lijken te verbeteren, terwijl in het Verre Oosten de robuuste positieve ontwikkeling zich voortzet.

DSM verwacht in het vierde kwartaal een bedrijfsresultaat dat wederom substantieel hoger zal uitkomen dan in de overeenkomstige periode in 2004. Het bedrijfsresultaat van 2005 zal naar verwachting boven EUR 800 miljoen uitkomen. Daarmee zal het bedrijfsresultaat van DSM in 2005 substantieel hoger zijn dan in het voorgaande jaar (EUR 567 miljoen).

Heerlen, 27 oktober 2005

De Raad van Bestuur

## Relevante data

Jaarverslag 2005:	donderdag 9 februari 2006
Algemene Vergadering van Aandeelhouders:	woensdag 29 maart 2006
Bericht over het eerste kwartaal:	vrijdag 28 april 2006
Bericht over het tweede kwartaal:	donderdag 27 juli 2006
Bericht over het derde kwartaal:	donderdag 26 oktober 2006

## Voor meer informatie

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

DSM, Investor Relations  
tel.: +31 (45) 5782864  
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.

## Geconsolideerd resultatenoverzicht derde kwartaal

derde kwartaal 2005			<i>in EUR miljoen</i>	derde kwartaal 2004		
gewone activi- teiten	bijzon- dere posten	totaal		gewone activi- teiten	bijzon- dere posten	totaal
1.995	-	1.995	netto-omzet	1.963	-	1.963
342	24	366	bedrijfsresultaat plus afschrijvingen (EBITDA)	280	5	285
220	11	231	bedrijfsresultaat (EBIT)	153	-	153
-19	-	-19	netto financiële lasten	-16	-	-16
201	11	212	resultaat vóór belastingen	137	5	142
-55	1	-54	belastingen	-24	-3	-27
-2	-8	-10	resultaat van geassocieerde deelnemingen	3	-	3
3	-	3	belang van derden	3	-	3
147	4	151	nettowinst	119	2	121
147	4	151	nettowinst	119	2	121
-4	-	-4	dividend op cumulatief preferente aandelen	-5	-	-5
143	4	147	nettowinst toekomend aan de houders van gewone aandelen	114	2	116
269	17	286	cashflow	246	2	248
122	13	135	afschrijvingen	127		127
		120	investeringen			72
		11	acquisities			-
			per gewoon aandeel in EUR*:			
0,75		0,77	- nettowinst	0,59		0,61
1,39		1,48	- cashflow	1,26		1,27
		190,6	aantal gewone aandelen, gemiddeld periode (x mln)			191,6
		191,2	aantal gewone aandelen, ultimo periode (x mln)			191,6
		22.378	personeel ultimo kwartaal			24.718
		7.338	waarvan in Nederland			7.692

\* Na aftrek dividend op cumulatief preferente aandelen.

Op dit kwartaalbericht is geen accountantscontrole toegepast.

## Geconsolideerd resultatenoverzicht januari - september

<u>januari - september 2005</u>			<i>in EUR miljoen</i>	<u>januari - september 2004</u>		
gewone activi- teiten	bijzon- dere posten	totaal		gewone activi- teiten	bijzon- dere posten	totaal
6.102	-	6.102	netto-omzet	5.823	-	5.823
995	15	1.010	bedrijfsresultaat plus afschrijvingen (EBITDA)	809	-45	764
625	-4	621	bedrijfsresultaat (EBIT)	436	-45	391
-49	-7	-56	netto financiële lasten	-44	-	-44
576	-11	565	resultaat vóór belastingen	392	-45	347
-156	9	-147	belastingen	-77	14	-63
-1	-8	-9	resultaat van geassocieerde deelnemingen	7	-	7
6	-	6	belang van derden	9	-	9
425	-10	415	nettowinst	331	-31	300
425	-10	415	nettowinst	331	-31	300
-12	-	-12	dividend op cumulatief preferente aandelen	-17	-	-17
413	-10	403	nettowinst toekomend aan de houders van gewone aandelen	314	-31	283
795	9	804	cashflow	704	-31	673
370	19	389	afschrijvingen	373	-	373
		287	investeringen			220
		545	acquisities			-
			per gewoon aandeel in EUR*:			
2,17		2,11	- nettowinst	1,64		1,48
4,11		4,15	- cashflow	3,59		3,42
		190,7	aantal gewone aandelen, gemiddeld periode (x mln)			191,6
		191,2	aantal gewone aandelen, ultimo periode (x mln)			191,6
		22.378	personeel ultimo kwartaal			**24.204
		7.338	waarvan in Nederland			**7.553

\* Na aftrek dividend op cumulatief preferente aandelen.

\*\* Ultimo 2004

Op dit kwartaalbericht is geen accountantscontrole toegepast.

## Geconsolideerde balans

<i>in EUR miljoen</i>	<b>30 september 2005</b>	<b>*ultimo 2004</b>
<i>niet-vlottende activa</i>		
immateriële activa	995	452
materiële activa	3.788	3.812
financiële derivaten	61	213
overige financiële activa	119	133
overige niet-vlottende activa	796	718
	-----	-----
<b>totaal</b>	<b>5.759</b>	<b>5.382</b>
<i>vlottende activa</i>		
voorraden	1.563	1.348
vorderingen	1.768	1.643
financiële derivaten	6	38
effecten	114	4
liquide middelen	906	1.263
	-----	-----
<b>totaal</b>	<b>4.357</b>	<b>4.296</b>
voor verkoop aangehouden activa	38	-
	-----	-----
<b>totaal activa</b>	<b>10.154</b>	<b>9.624</b>
<hr/>		
<i>in EUR miljoen</i>	<b>30 september 2005</b>	<b>*ultimo 2004</b>
<i>groepsvermogen</i>		
eigen vermogen	5.331	5.039
belang van derden	66	22
	-----	-----
<b>totaal</b>	<b>5.397</b>	<b>5.061</b>
voorzieningen	1.125	1.020
langlopende leningen	1.263	1.274
langlopende financiële derivaten	37	32
overige langlopende schulden	58	64
	-----	-----
<b>totaal</b>	<b>2.483</b>	<b>2.390</b>
kortlopende leningen	606	527
kortlopende financiële derivaten	18	26
kortlopende schulden	1.636	1.620
	-----	-----
<b>totaal</b>	<b>2.260</b>	<b>2.173</b>
voor verkoop aangehouden passiva	14	-
	-----	-----
<b>totaal passiva</b>	<b>10.154</b>	<b>9.624</b>
<hr/>		
geïnvesteed vermogen	6.478	5.635
groepsvermogen / totaal vermogen	0,53	0,53
nettoschuld	837	341
nettoschuld / groepsvermogen plus nettoschuld	0,13	0,06

\* De balans ultimo 2004 betreft de balans aangepast voor IFRS inclusief financiële instrumenten (IAS 32 en IAS 39). Ten opzichte van de annex bij het jaarverslag heeft een reclassificatie van een deel van de hedging instrumenten plaatsgevonden van vlottende naar niet-vlottende activa.

Op dit kwartaalbericht is geen accountantscontrole toegepast.

## Kasstroomoverzicht

<i>in EUR miljoen</i>	januari - september	
	2005	2004
<b><i>Liquide middelen begin periode</i></b>	1.267	1.215
<i>Operationele activiteiten:</i>		
- nettowinst plus afschrijvingen	804	673
- mutatie werkkapitaal	-359	-20
- overige mutaties	-32	-52
	-----	-----
Kasstroom operationele activiteiten	413	601
<i>Investeringsactiviteiten:</i>		
- investeringen	-285	-228
- acquisities	-539	-
- desinvesteringen	236	24
- overige mutaties	-7	4
	-----	-----
Kasstroom investeringsactiviteiten	-595	-200
Dividend	-183	-190
Kasstroom financieringsactiviteiten	106	-249
Effecten wijzigingen in de consolidatie en koersverschillen	12	3
	-----	-----
<b><i>Liquide middelen einde periode</i></b>	1.020	1.180

## Mutatieoverzicht Eigen vermogen

<i>in EUR miljoen</i>	januari – september	
	2005	2004
<b><i>Stand begin periode</i></b>	5.039	5.094
<i>Mutaties:</i>		
- nettoresultaat	417	300
- dividend	-179	-185
- koersverschillen	112	19
- inkoop eigen aandelen	-148	-
- eigen aandelen aangewend voor uitoefening optierechten	93	-
- overig	-1	8
	-----	-----
<b><i>Stand einde periode</i></b>	5.333	5.236

Op dit kwartaalbericht is geen accountantscontrole toegepast.