

37N

4 augustus 2009

## Halfjaarbericht 2009

### DSM meldt aanhoudend sterke cashflow-ontwikkeling terwijl bedrijfsresultaat verbetert

- **Bedrijfsresultaat uit doorlopende activiteiten in tweede kwartaal 2009 duidelijk hoger dan in eerste kwartaal**
- **Totaal bedrijfsresultaat tweede kwartaal met EUR 79 miljoen substantieel lager dan recordresultaat van vorig jaar**
- **Nutrition blijft sterk presteren**
- **Materials Sciences herstelt zich van verlies eerste kwartaal**
- **Cashflow uit bedrijfsactiviteiten wederom zeer sterk (EUR 267 miljoen); 44% hoger dan in tweede kwartaal 2008**
- **Interim-dividend onveranderd op EUR 0,40 per gewoon aandeel**
- **Vooruitzichten blijven onzeker, hoewel de initiële effecten van voorraadafwaarderingen en van voorraadafbouw bij klanten nu grotendeels voorbij lijken te zijn**

[Feike Sijbesma](#), voorzitter van de Raad van Bestuur van DSM, gaf de volgende toelichting op de resultaten: *"Onze tijdige en voortvarende maatregelen gericht op kostenverlaging, de focus op cash, het stringente beheer van werkkapitaal en het feit dat onze Life Sciences-activiteiten goed stand blijven houden hebben er allemaal toe bijgedragen dat DSM in goede conditie is aan het eind van de eerste helft van 2009.*

*Hoewel er weinig aanwijzingen zijn voor verbetering van de vraag in een groot aantal eindmarkten, vertoonde de winst in het tweede kwartaal een duidelijke stijging ten opzichte van het eerste kwartaal dankzij Materials Sciences, waar grotendeels een einde is gekomen aan de afwaardering van voorraden en de voorraadafbouw door klanten.*

*DSM houdt vast aan zijn koers, ook in deze tijd vol uitdagingen. Dit blijkt uit de aankondiging in juli van de verkoop van twee niet-kernactiviteiten, het feit dat we vasthouden aan ons strategische commitment naar onze klanten, innovatie en duurzaamheid en onze focus op China, waar we de vruchten plukken van een gunstige markt. Met onze sterke balans en onze robuuste kasstroom hebben we een goede uitgangspositie om te profiteren van de kansen die zich in de komende tijd zullen voordoen."*

tweede kwartaal			In EUR miljoen	eerste halfjaar		
2009	2008	+/-		2009	2008	+/-
<b>Doorlopende activiteiten:</b>						
1.918	2.406	-20%	<u>Netto-omzet</u>	3.707	4.709	-21%
167	346	-52%	Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen (EBITDA)	305	650	-53%
58	242	-76%	<u>Bedrijfsresultaat (EBIT)</u>	90	448	-80%
124	109	14%	- Nutrition	265	188	41%
3	29	-90%	- Pharma	14	37	-62%
17	70	-76%	- Performance Materials	0	150	-100%
4	26	-85%	- Polymer Intermediates	-26	66	
-36	43		- Base Chemicals and Materials	-62	73	
-54	-35		- Other activities	-101	-66	
<b>Beëindigde activiteiten</b>						
36	50	-28%	Netto-omzet	84	105	-20%
25	37	-32%	Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen (EBITDA)	54	71	-24%
21	34	-38%	Bedrijfsresultaat (EBIT)	46	65	-29%
<b>Totaal DSM:</b>						
1.954	2.456	-20%	<u>Netto-omzet</u>	3.791	4.814	-21%
79	276	-71%	<u>Bedrijfsresultaat (EBIT)</u>	136	513	-73%
30	192	-84%	<u>Nettowinst vóór bijzondere posten</u>	55	354	-84%
-20	-		Nettoresultaat bijzondere posten	-32	-	
10	192	-95%	<u>Nettowinst</u>	23	354	-94%
<b>Nettowinst per gewoon aandeel in EUR:</b>						
0,09	1,00	-91%	- vóór bijzondere posten, doorlopende activiteiten	0,11	1,81	-94%
0,05	1,15	-96%	- inclusief bijzondere posten, totaal DSM	0,12	2,10	-94%

Waar in dit bericht wordt gesproken over:

- *bedrijfsresultaat (plus afschrijvingen) wordt bedoeld bedrijfsresultaat (plus afschrijvingen) vóór bijzondere posten;*
- *nettowinst wordt bedoeld nettowinst toekomend aan aandeelhouders van Koninklijke DSM N.V.*
- *doorlopende activiteiten wordt bedoeld de DSM-activiteiten exclusief DSM Energie Holding B.V. en Stamicarbon B.V.*

## Overzicht

De algehele wereldwijde economische neergang, die zeer nadelig uitpakt voor bijna de helft van de DSM-activiteiten (DSM Engineering Plastics, DSM Resins, DSM Fibre Intermediates, DSM Elastomers en DSM Melamine), hield in het tweede kwartaal aan. In tegenstelling tot de vorige twee kwartalen zijn er echter sterke aanwijzingen dat de voorraadafbouw verderop in de bedrijfskolom in de meeste markten grotendeels ten einde is. Dat weerspiegelt zich in een verbeterde vraag ten opzichte van het eerste kwartaal, waardoor de vraagdaling in deze activiteiten op jaarbasis meer in lijn ligt met de ontwikkeling van de eindmarkten.

Nutrition bleef goed standhouden dankzij zeer sterke posities in markten die slechts beperkt zijn geraakt door de economische neergang. Het resultaat van Pharma was laag als gevolg van zwakke verkoopvolumes.

Door een verbeterde vraag, blijvende focus op efficiency en enige margeverbetering wisten de Materials Sciences clusters (Performance Materials en Polymer Intermediates) weer een winstgevende positie te bereiken. DSM Dyneema had echter te maken met een afzwakkende vraag, vooral in industriële toepassingen.

DSM's strategische focus op China werpt vrucht af. De industriële productie in China verbetert sterk, na een relatief korte dip. Vrijwel alle DSM-activiteiten, vooral DSM Fibre Intermediates, zien een sterk herstel van de vraag in China, soms zelfs tot niveaus van voor de crisis. Ten opzichte van het eerste kwartaal steeg de omzet in China met 44%.

De activiteiten van DSM Agro bleven onder druk staan. Het verkoopvolume steeg weliswaar in het tweede kwartaal, maar door de lagere prijzen werd toch een verlies geboekt over de verslagperiode.

DSM genereerde voor het derde achtereenvolgende kwartaal een zeer sterke cashflow, ondanks de sombere externe omgeving. De extra nadruk op de beheersing van het werkkapitaal, kredietbeheer, kostenefficiëntie en zorgvuldige prioriteitafweging bij investeringsuitgaven had effect. De nettoschuld daalde wederom, ondanks de betaling van het slotdividend over 2008 in dit kwartaal. DSM's financiële kracht komt tot uitdrukking in de kredietwaardigheidsbeoordeling. Standard and Poor's heeft, op 3 augustus 2009, de rating A- bevestigd en het predikaat 'stable outlook' gehandhaafd.

Vanaf eind tweede kwartaal worden DSM Energy en de ureumlicentiëringsactiviteiten in de rapportage opgevoerd als voor verkoop aangehouden activa en beëindigde activiteiten omdat overeenstemming is bereikt over de desinvestering van deze activiteiten in het kader van DSM's versnelde *Vision 2010*-strategie. Cijfers over voorgaande perioden zijn dienovereenkomstig aangepast. Meer details zijn te vinden in de op 29 juli uitgebrachte persberichten.

## Netto-omzet

In EUR miljoen	tweede kwartaal		delta	volumes	prijzen	valuta- koersen	overig
	2009	2008					
Nutrition	699	689	2%	-11%	5%	7%	1%
Pharma	177	237	-25%	-15%	-5%	2%	-7%
Performance Materials	456	624	-27%	-23%	-8%	3%	1%
Polymer Intermediates	215	326	-34%	-8%	-32%	6%	-
Base Chemicals and Materials	285	427	-33%	-2%	-32%	1%	-
Other activities	86	103					
Totaal, doorlopende activiteiten	1.918	2.406	-20%	-13%	-11%	4%	0%
Beëindigde activiteiten	36	50					
<b>Totaal</b>	<b>1.954</b>	<b>2.456</b>					

De omzet daalde met 20% ten opzichte van het tweede kwartaal van 2008, maar verbeterde met 7% vergeleken met het eerste kwartaal van 2009 (volumes +13%, prijzen -5%, valutakoersen -1%). Bij alle businessgroepen behalve de twee Nutrition-businessgroepen lag de omzet op een duidelijk lager niveau dan vorig jaar. Bij Nutrition werden de lagere volumes ruimschoots gecompenseerd door de sterke prijsontwikkeling en een gunstig valuta-effect.

De omzet was weliswaar zwakker dan vorig jaar maar vertoonde een duidelijk herstel ten opzichte van het eerste kwartaal doordat de industriële vraag meer in lijn kwam met de vraag in de eindmarkten (afvlakking van voorraadafbouw) en China weer aan kracht won.

## Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsresultaat daalde scherp ten opzichte van het recordniveau van vorig jaar, maar was duidelijk beter dan in het eerste kwartaal dankzij de verbetering bij Materials Sciences.

Nutrition bleef zeer sterk presteren dankzij zijn marketingstrategie en de veranderde dynamiek in de industrie. De economische neergang heeft een beperkt effect op de businessomstandigheden.

Het resultaat bij Pharma was laag als gevolg van de lagere *custom manufacturing*-activiteit bij DSM Pharmaceutical Products en de vraag/aanbod-situatie bij DSM Anti-Infectives.

Bij Materials Sciences lijkt een einde te komen aan de door sterk gedaalde olieprijsen veroorzaakte voorraadafwaarderingen en de rigoureuze afbouw van voorraden in veel markten verderop in de bedrijfskolom. DSM Resins en DSM Fibre Intermediates maken allebei weer winst. DSM Dyneema zag zijn winst dalen. De verbeterde kostenefficiëntie had het verwachte effect.

Bij Base Chemicals and Materials was de verbetering bij DSM Elastomers en DSM Melamine veel minder duidelijk dan bij Performance Materials. Beide businessgroepen noteerden nog steeds substantiële verliezen. Hetzelfde gold nu ook voor DSM Agro, als gevolg van zeer zwakke prijzen. Bij alle onderdelen verbeterde de kostenefficiëntie.

Het bedrijfsresultaat van de kernactiviteiten van DSM als *Life Sciences* en *Materials Sciences* onderneming (dat wil zeggen exclusief Base Chemicals and Materials en de beëindigde activiteiten) verbeterde van EUR 58 miljoen in het eerste kwartaal naar EUR 94 miljoen in het tweede kwartaal (+62%).

## Gang van zaken per cluster

### Nutrition

tweede kwartaal		<i>In EUR miljoen</i>	eerste halfjaar	
2009	2008		2009	2008
699	689	Netto-omzet	1.406	1.341
156	142	Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen	330	252
124	109	Bedrijfsresultaat	265	188

Het cluster Nutrition bleef in het tweede kwartaal sterk presteren ondanks het feit dat de autonome **omzet**ontwikkeling uitkwam op -6% ten opzichte van het tweede kwartaal van 2008. Vorig jaar werden de verkoopvolumes over het eerste halfjaar in zekere mate gunstig beïnvloed door voorraadopbouw in de bedrijfskolom in afwachting van hogere prijzen en de invloed van de Olympische Spelen in Beijing. Hierna volgde eind 2008 en begin 2009 voorraadafbouw. De huidige verkopen vormen een afspiegeling van de onderliggende vraag bij eindgebruikers. Vergeleken met het eerste kwartaal gaf het tweede kwartaal van 2009 vooral voor *animal nutrition* een verbeterde vraag te zien, terwijl de vraag naar voedingssupplementen iets afzwakte. De prijzen bleven relatief sterk, vooral voor in vet oplosbare vitaminen, en lagen boven het niveau van het tweede kwartaal van 2008. Ten opzichte van het eerste kwartaal van 2009 is er sprake geweest van prijsdalingen, met tegen het eind van het tweede kwartaal weer enig herstel.

Het **bedrijfsresultaat** van DSM Nutritional Products steeg ten opzichte van het tweede kwartaal van 2008, vooral dankzij de prijsontwikkeling en de relatief sterke dollar. DSM Nutritional Products begon in het tweede kwartaal de productie te verlagen om zijn totale werkkapitaal te verbeteren. DSM Food Specialties noteerde eenzelfde bedrijfsresultaat als vorig jaar met sterke resultaten voor enzymen, zoals Brewers Clarex<sup>®</sup> en ARA (een ingrediënt voor babyvoeding).

### Pharma

tweede kwartaal		<i>In EUR miljoen</i>	eerste halfjaar	
2009	2008		2009	2008
177	237	Netto-omzet	374	444
18	45	Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen	43	68
3	29	Bedrijfsresultaat	14	37

De **omzet** van het cluster Pharma bleef onder druk staan als gevolg van de lage activiteit op het gebied van *custom manufacturing* bij DSM Pharmaceutical Products. Dit lage activiteitsniveau heeft te maken met voorraadafbouw, vertraging in goedkeuringsprocedures en het verlies van enkele grotere contracten. DSM Anti-Infectives had te maken met zwakke marktomstandigheden.

Deze ontwikkelingen leidden tot een lager **bedrijfsresultaat** dan vorig jaar. Vergeleken met het vorige kwartaal zorgde de USD valutakoers voor een extra negatief effect.

### Performance Materials

tweede kwartaal		<i>In EUR miljoen</i>	eerste halfjaar	
2009	2008		2009	2008
456	624	Netto-omzet	851	1.225
44	90	Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen	50	191
17	70	Bedrijfsresultaat	0	150

Vergeleken met de overeenkomstige periode vorig jaar was de autonome **omzetontwikkeling** -31% doordat alle businessgroepen te maken hadden met slechtere businessomstandigheden. Vergeleken met het vorige kwartaal was er echter sprake van omzetverbetering bij DSM Resins en DSM Engineering Plastics. De op de bouwsector en de automobieliindustrie gerichte activiteiten bleven het lastig hebben. In het tweede kwartaal was minder sprake van substantiële effecten van voorraadafbouw in de markt zoals die in het eerste kwartaal nog werden gezien. DSM Dyneema had te maken met een afzwakkende vraag, vooral in toepassingen voor de commerciële scheepvaart, sport en hoogwaardige textielproducten.

Het cluster noteerde een positief **bedrijfsresultaat** na twee verliesgevende kwartalen. Zowel DSM Resins als DSM Engineering Plastics noteerde een beter resultaat dan in het eerste kwartaal doordat de vraag aantrok. Het bedrijfsresultaat over het kwartaal lag substantieel beneden het niveau van de overeenkomstige periode vorig jaar als gevolg van de economische teruggang, deels gecompenseerd door lagere grondstofkosten en structurele kostenreductieprogramma's. Het kwartaalresultaat van DSM Dyneema daalde ten opzichte van de overeenkomstige periode vorig jaar nu de zwakkere vraag ook deze activiteit beïnvloedt.

## Polymer Intermediates

tweede kwartaal		<i>In EUR miljoen</i>	eerste halfjaar	
2009	2008		2009	2008
215	326	Netto-omzet	354	668
11	32	Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen	-11	78
4	26	Bedrijfsresultaat	-26	66

Het cluster liet een autonome **omzet**groei van 58% zien ten opzichte van het eerste kwartaal, maar ten opzichte van het tweede kwartaal van 2008 was de ontwikkeling nog steeds negatief (-40%). De verbetering was vooral te danken aan volumeherstel, licht gestegen caprolactamprijzen in China en een hogere export van acrylonitril.

Het cluster Polymer Intermediates boekte, deels dankzij kostenbesparingen, een licht positief **bedrijfsresultaat** na verliezen in de vorige twee kwartalen. Het bedrijfsresultaat bleef desondanks significant achter bij het tweede kwartaal van het vorige jaar als gevolg van de zwakke verkoopvolumes in Europa en de Verenigde Staten.

## Base Chemicals and Materials

tweede kwartaal		<i>In EUR miljoen</i>	eerste halfjaar	
2009	2008		2009	2008
285	427	Netto-omzet	526	818
-20	61	Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen	-30	107
-36	43	Bedrijfsresultaat	-62	73

De **omzet**volumes waren lager dan vorig jaar, behalve bij DSM Agro, waar tegen het einde van het tweede kwartaal zeer hoge volumes werden genoteerd die de late start van het seizoen in het eerste kwartaal grotendeels goedmaakten. Hoewel de overige activiteiten nog steeds te lijden hadden van de lagere vraag vanuit de automobieliindustrie (DSM Elastomers) en de bouwsector (DSM Melamine), namen de volumes geleidelijk toe ten opzichte van het eerste kwartaal.

Het **bedrijfsresultaat** voor het cluster was negatief en hetzelfde gold voor de resultaten van de belangrijkste businessgroepen in het cluster. De volumestijging in het tweede kwartaal ten opzichte van het eerste kwartaal was niet voldoende om de substantieel lagere

kunstmestprijzen te compenseren. De kostenbesparingsprogramma's die voor het cluster zijn aangezet beginnen bij te dragen aan het resultaat.

## Other activities

tweede kwartaal		<i>In EUR miljoen</i>	eerste halfjaar	
2009	2008		2009	2008
86	103	Netto-omzet	196	213
-42	-24	Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen	-77	-46
-54	-35	Bedrijfsresultaat	-101	-66
		waarvan:		
-19	0	- Toegezegd-pensioenregelingen	-38	-1
-13	-13	- Innovation Center	-28	-26
-22	-22	- Overige	-35	-39

Het voornaamste verschil in het resultaat van Other activities ten opzichte van vorig jaar is de (*non cash*) toename van de IFRS-pensioenkosten voor toegezegd-pensioenregelingen.

## Bijzondere posten

De bijzondere posten bedroegen in totaal EUR 20 miljoen na belastingen. Volgend op de aankondiging van de kostenbesparingsacties werden herstructureringskosten opgenomen voor een bedrag van EUR 28 miljoen (EUR 20 miljoen na belastingen). Als gevolg van het besluit om bepaalde ICT-projecten uit te stellen bracht DSM een bedrag van EUR 23 miljoen (EUR 19 miljoen na belastingen) ten laste van het resultaat. Er werd een bate van EUR 19 miljoen opgenomen in verband met compensatie voor de sluiting van de citroenzuurfabriek in Wuxi (China).

## Nettowinst

De *Nettowinst* daalde van EUR 192 miljoen in het tweede kwartaal van 2008 naar EUR 10 miljoen in het tweede kwartaal van 2009.

*De Nettowinst per aandeel* (doorlopende activiteiten, vóór bijzondere posten) daalde naar EUR 0,09.

*De Nettofinancieringslasten* bedroegen EUR 33 miljoen. Dit betekent een stijging van EUR 15 miljoen vergeleken met het vorige jaar, vooral als gevolg van hogere wisselkoersen voor de US dollar en de Zwitserse franc, gemiddeld hogere rentetarieven en enkele reële-waarde-aanpassingen in overige financiële activa.

Het *effectieve belastingpercentage* steeg naar 28% voor de eerste helft van 2009, vergeleken met 25% voor het jaar 2008, als gevolg van veranderingen in de geografische verdeling van belastbare resultaten.

## Cashflow, investeringen en financiering

Dankzij het feit dat DSM sterk bleef focussen op cash en ondanks het lagere bedrijfsresultaat stegen de *Middelen uit bedrijfsactiviteiten* naar EUR 433 miljoen over de eerste helft van 2009 (tweede kwartaal: EUR 267 miljoen), tegenover EUR 281 miljoen in de eerste helft van 2008 (tweede kwartaal: EUR 185 miljoen).

*De Middelen aangewend voor investeringen* bedroegen in de eerste helft van 2009 EUR 235 miljoen, tegenover EUR 258 miljoen in de eerste helft van 2008.

Gedurende de laatste drie kwartalen daalde de *nettoschuld* van EUR 1.887 miljoen (ultimo derde kwartaal 2008) naar een niveau van EUR 1.677 miljoen aan het einde van het tweede kwartaal van 2009 als gevolg van de goede cashflow-ontwikkeling.

De 6,75% USD 250 miljoen lening die in mei afliep werd afgelost uit de kasstroom.

Standard and Poor's heeft, op 3 augustus 2009, de rating A- bevestigd en het predikaat 'stable outlook' gehandhaafd.

## **Interim-dividend**

Besloten is een onveranderd interim-dividend van EUR 0,40 per gewoon aandeel uit te keren over het jaar 2009. Dit is zoals gewoonlijk eenderde van het totale dividend dat over 2008 is uitgekeerd. Het interim-dividend geeft geen indicatie voor het totale dividend over 2009. Het interim-dividend over 2009 wordt in contanten uitgekeerd op 28 augustus 2009.

## **Personeel**

Het personeelsbestand nam per saldo af met bijna 500 personen en kwam ultimo tweede kwartaal 2009 uit op 23.017. De vermindering is het netto-effect van herstructureringsprogramma's, de sluiting van de citroenzuurfabriek in Wuxi (China) en een selectief aannamebeleid.

## **Voortgang van de DSM-strategie *Vision 2010***

De door DSM in september 2007 aangekondigde versnelling van het strategieprogramma *Vision 2010 – Building on Strengths* is gericht op snellere groei, hogere marges en een verbeterde kwaliteit van de winst uit de activiteitenportfolio. De strategie behelst een transformatie van DSM tot een *Life Sciences* en *Materials Sciences*-onderneming die zich kenmerkt door duurzame groei op basis van belangrijke maatschappelijke ontwikkelingen.

De voornaamste pijlers – marktgedreven groei en innovatie, uitbreiding in opkomende economieën en *operational excellence* – blijven tot de kern van DSM's strategie behoren. In het tweede kwartaal van 2009 bedroeg DSM's omzet in China USD 283 miljoen, een daling van 14% ten opzichte van de vergelijkbare periode vorig jaar. Ten opzichte van het eerste kwartaal steeg de omzet echter met 44%.

In het tweede kwartaal maakte DSM bekend dat overeenstemming was bereikt over de acquisitie van Biopract GmbH, gevestigd in Berlijn. Deze acquisitie zal DSM toegang verschaffen tot de veelbelovende biogasmarkt, die momenteel met 15-20% per jaar groeit. De acquisitie zal naar verwachting geen materiële invloed hebben op DSM's netto-omzet in 2009 en 2010.

DSM Engineering Plastics en Mitsubishi Chemical Corporation (MCC) ondertekenden een *memorandum of understanding* voor de overname door DSM van MCC's Novamid<sup>®</sup> polyamide-activiteiten in ruil voor DSM's Xantar<sup>®</sup> polycarbonaatactiviteiten. Deze transactie zal DSM Engineering Plastics in staat stellen zijn positie als een van de wereldwijd leidende producenten van polyamide engineering plastics verder te versterken.

DSM Engineering Plastics maakte tevens bekend dat de capaciteit van de marktontwikkelingsfabriek voor Stanyl<sup>®</sup> ForTii<sup>™</sup> zal worden uitgebreid om tegemoet te komen aan de vraag naar dit nieuwe polymeer, dat onder meer in elektronica-toepassingen wordt gebruikt.

DSM Nutritional Products ondertekende het investeringscontract met de Changchun Economic & Technology Development Zone voor de bouw van DSM's vierde diervoederpremixfabriek in China, gesitueerd in Changchun City. In mei werd een begin gemaakt met de bouw en de totale investering zal USD 5 miljoen bedragen.

In september 2007 kondigde DSM aan dat in verband met de versnelde strategische verschuiving naar *Life Sciences* en *Materials Sciences* een aantal activiteiten die niet passen bij de strategie zouden worden ontvlochten uit de organisatie en vervolgens verkocht.

DSM heeft sinds het einde van het tweede kwartaal vooruitgang geboekt met de voorgenomen desinvesteringen. Op 29 juli werd bekendgemaakt dat overeenstemming was bereikt met TAQA Abu Dhabi National Energy Company PJSC over de verkoop van DSM Energie Holding B.V. De verkoop omvat de belangen van DSM in de opsporing van olie en gas, inclusief het belang van 40% in Noordgastransport B.V. Op dezelfde dag werd bekendgemaakt dat overeenkomst was bereikt over de verkoop van ureumlicentiëringsdochter Stamicarbon aan Maire Tecnimont. De verkopen zijn onderhevig aan goedkeurings- en meldingsprocedures bij toezichthoudende instanties en zullen naar verwachting worden afgerond in het derde kwartaal respectievelijk uiterlijk in het vierde kwartaal van 2009.

Het desinvesteringsproces voor DSM Elastomers, DSM Agro en DSM Melamine is aan de gang. Zoals eerder is bekendgemaakt heeft DSM het proces vertraagd in verband met de huidige financieel-economische omstandigheden maar streeft de onderneming er nog steeds naar om de desinvesteringen uiterlijk eind 2010 af te ronden.

Gedurende het kwartaal werden door DSM een groot aantal nieuwe innovaties aangekondigd en geïntroduceerd. Meer informatie is te vinden in het onderdeel Innovatie op [www.dsm.com](http://www.dsm.com).

### **Maatregelen in het kader van de economische teruggang**

In december 2008 kondigde DSM een aantal structurele kostenbesparingsmaatregelen aan om de effecten van de economische teruggang aan te pakken en zijn concurrentiepositie te verstevigen.

Deze maatregelen worden momenteel uitgevoerd en DSM zal de verhoogde kostenbesparingsdoelstelling van EUR 125 miljoen die uiterlijk in 2010 volledig zou moeten worden gerealiseerd duidelijk overstijgen. Als gevolg van deze maatregelen zullen naar verwachting 1250 banen verdwijnen. Naast personeelsvermindering behelzen de maatregelen ook een sterkere focus op inkoop en andere efficiencyverhogende maatregelen. DSM zal tevens het aantal tijdelijke medewerkers verder terugbrengen.

DSM geeft bij zijn investeringen prioriteit aan projecten gericht op toekomstige groei, waarbij andere projecten worden uitgesteld of vertraagd. De investeringen zullen in 2009 lager zijn dan in 2008. DSM streeft er tevens naar het werkkapitaal over het gehele jaar significant te verminderen.

DSM blijft tegelijkertijd volledig gefocust op klanten om aan hun behoeften en prioriteiten tegemoet te komen, en blijft ook vasthouden aan zijn prioriteiten ten aanzien van innovatie en duurzaamheid. De onderneming zoekt actief naar nieuwe groeikansen die geboden zullen worden door de huidige omstandigheden in de markt en de economie.

### **Verwachting**

Er zijn sterke aanwijzingen dat in de meeste markten een einde is gekomen aan de voorraadafbouw verderop in de bedrijfskolom, zoals blijkt uit de algehele verbetering van de vraag vergeleken met het eerste kwartaal. De vraag is echter nog steeds laag vergeleken met de niveaus van vóór de recessie. Een uitzondering op dit beeld is China, waar in het tweede kwartaal een sterke vraag was naar DSM-producten. In de Verenigde Staten en Europa bleven de omstandigheden zwak. Op korte termijn worden geen verdere verbeteringen verwacht in de huidige marktomstandigheden, waarbij het risico bestaat van een tijdelijk lagere vraag gedurende de zomer.

Nu de grondstofprijzen een bodem hebben bereikt verwacht DSM geen verdere voorraadafwaarderingen.

De relatief gunstige businessomstandigheden bij Nutrition zullen naar verwachting voortduren, waarbij de prijzen in zowel het Animal als het Human marktsegment op peil

zullen blijven en de vraag zich verder zal herstellen. De resultaten voor het cluster Nutrition voor het gehele jaar zullen naar verwachting enigszins boven het niveau van 2008 uitkomen.

De resultaten voor Pharma zullen naar verwachting substantieel lager zijn dan vorig jaar als gevolg van lagere prijzen bij DSM Anti-Infectives en de problemen waarmee DSM Pharmaceutical Products kampt bij het vullen van de pijplijn met nieuwe producten, hoewel daar verdere vooruitgang wordt geboekt. De resultaten van DSM Pharmaceutical Products zullen naar verwachting tegen het eind van het jaar beter zijn.

Bij Performance Materials verwacht DSM Dyneema nu een lagere omzet te behalen dan vorig jaar. Bij DSM Engineering Plastics en DSM Resins blijft onzekerheid bestaan ten aanzien van de vraagontwikkeling. Soortgelijke onduidelijkheid is er bij Polymer Intermediates en Base Chemicals and Materials, die waarschijnlijk beide verlies zullen lijden in 2009.

Danzij de succesvolle focus op cash en kostenbesparingsprogramma's zal DSM de sterke financiële positie behouden die nodig is om uitvoering te geven aan zijn strategie: DSM houdt vast aan zijn koers.

DSM geeft geen kwantitatieve winstverwachting af voor 2009 vanwege de onzekere economische omstandigheden.

## Verkort geconsolideerd resultatenoverzicht voor het tweede kwartaal

tweede kwartaal 2009			<i>In EUR miljoen</i>	tweede kwartaal 2008		
vóór bijzon- dere posten	bijzon- dere posten	totaal		vóór bijzon- dere posten	bijzon- dere posten	totaal
1.954	-	1.954	netto-omzet	2.456	-	2.456
192	-18	174	bedrijfsresultaat plus afschrijvingen (EBITDA)	383	-	383
79	-33	46	bedrijfsresultaat (EBIT)	276	-	276
21	-	21	bedrijfsresultaat beëindigde activiteiten	34	-	34
58	-33	25	bedrijfsresultaat doorlopende activiteiten	242	-	242
-33	-	-33	nettofinancieringslasten	-19	-	-19
0	-	0	aandeel in resultaat geassocieerde deelnemingen	0	-	0
25	-33	-8	winst vóór belastingen	223	-	223
-7	13	+6	belastingen	-55	-	-55
18	-20	-2	nettowinst doorlopende activiteiten	168	-	168
13	-	13	nettowinst beëindigde activiteiten	25	-	25
31	-20	11	periodewinst	193	-	193
-1	-	-1	belang van derden	-1	-	-1
30	-20	10	nettowinst	192	-	192
30	-20	10	nettowinst	192	-	192
-2	-	-2	dividend op cumulatief preferente aandelen	-2	-	-2
28	-20	8	nettowinst gebruikt als basis voor berekening winst per aandeel	190	-	190
113	15	128	afschrijvingen	107	-	107
		116	investeringen			150
		4	acquisities			119
			nettowinst per gewoon aandeel in EUR			
0,17	-0,12	0,05	- nettowinst, totaal DSM	1,15	-	1,15
0,09	-0,12	-0,03	- nettowinst, doorlopende activiteiten	1,00	-	1,00
		162,3	aantal uitstaande gewone aandelen, gemiddeld periode (x mln)			165,7
		162,3	aantal uitstaande gewone aandelen, ultimo periode (x mln)			162,6
		23.017	personeel ultimo periode			*23.591
		7.458	waarvan in Nederland			*7.452

\*Ultimo 2008.

Op dit bericht is geen accountantscontrole toegepast.

## Verkort geconsolideerd resultatenoverzicht eerste halfjaar

eerste halfjaar 2009			In EUR miljoen	eerste halfjaar 2008		
vóór bijzon- dere posten	bijzon- dere posten	totaal		vóór bijzon- dere posten	bijzon- dere posten	totaal
3.791	-	3.791	netto-omzet	4.814	-	4.814
359	-35	324	bedrijfsresultaat plus afschrijvingen (EBITDA)	721	-	721
136	-50	86	bedrijfsresultaat (EBIT)	513	-	513
46	0	46	bedrijfsresultaat beëindigde activiteiten	65	-	65
90	-50	40	bedrijfsresultaat doorlopende activiteiten	448	-	448
-60	-	-60	nettofinancieringslasten	-36	-	-36
-1	-	-1	aandeel in resultaat geassocieerde deelnemingen	0	-	0
29	-50	-21	winst vóór belastingen	412	-	412
-8	18	10	belastingen	-103	-	-103
21	-32	-11	nettowinst doorlopende activiteiten	309	-	309
32	-	32	nettowinst beëindigde activiteiten	48	-	48
53	-32	21	periodewinst	357	-	357
2	-	2	belang van derden	-3	-	-3
55	-32	23	nettowinst	354	-	354
55	-32	23	nettowinst	354	-	354
-5	-	-5	dividend op cumulatief preferente aandelen	-5	-	-5
50	-32	18	nettowinst gebruikt als basis voor berekening winst per aandeel	349	-	349
223	15	238	afschrijvingen	208	-	208
		230	investeringen			248
		4	acquisities			145
			nettowinst per gewoon aandeel in EUR			
0,31	-0,20	0,11	- nettowinst, totaal DSM	2,10	-	2,10
0,11	-0,20	-0,09	- nettowinst, doorlopende activiteiten	1,81	-	1,81
		162,2	aantal uitstaande gewone aandelen, gemiddeld periode (x mln)			166,3
		162,3	aantal uitstaande gewone aandelen, ultimo periode (x mln)			162,6
		23.017	personeel ultimo periode			*23.591
		7.458	waarvan in Nederland			*7.452

\*Ultimo 2008.

Op dit bericht is geen accountantscontrole toegepast.

## Geconsolideerde balans

<i>In EUR miljoen</i>	<b>30 juni 2009</b>	<b>ultimo 2008</b>
immateriële activa	1.203	1.200
materiële activa	3.530	3.641
latente belastingvorderingen	405	392
voortuitbetaalde pensioenkosten	155	137
geassocieerde deelnemingen	24	19
overige financiële activa	158	176
	-----	-----
<b>niet-vlottende activa</b>	<b>5.475</b>	<b>5.565</b>
voorraden	1.539	1.765
handelsvorderingen	1.480	1.525
overige vorderingen	150	107
financiële derivaten	73	86
effecten	5	4
liquide middelen	593	601
	-----	-----
<b>vlottende activa</b>	<b>3.840</b>	<b>4.088</b>
voor verkoop aangehouden activa	124	-
	-----	-----
<b>totaal activa</b>	<b>9.439</b>	<b>9.653</b>
<i>In EUR miljoen</i>	<b>30 juni 2009</b>	<b>ultimo 2008</b>
eigen vermogen	4.460	4.633
belang van derden	63	62
	-----	-----
<b>vermogen</b>	<b>4.523</b>	<b>4.695</b>
latente belastingverplichtingen	105	122
verplichtingen inzake personeelsbeloningen	318	314
voorzieningen	127	190
opgenomen leningen	2.069	1.559
overige langlopende schulden	47	65
	-----	-----
<b>langlopende schulden</b>	<b>2.666</b>	<b>2.250</b>
verplichtingen inzake personeelsbeloningen	29	33
voorzieningen	102	82
opgenomen leningen	186	734
financiële derivaten	93	179
handelsverplichtingen	1.108	1.188
overige kortlopende schulden	581	492
	-----	-----
<b>kortlopende schulden</b>	<b>2.099</b>	<b>2.708</b>
voor verkoop aangehouden passiva	151	-
	-----	-----
<b>totaal passiva</b>	<b>9.439</b>	<b>9.653</b>
geïnvesteed vermogen	6.213	6.558
vermogen / balanstotaal	48%	49%
nettoschuld	1.677	1.781
gearing (nettoschuld / vermogen plus nettoschuld)	27%	28%
operationeel bedrijfskapitaal	1.911	2.102
operationeel bedrijfskapitaal / netto-omzet	23,7%	22,6%

## Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

<i>In EUR miljoen</i>	eerste halfjaar	
	2009	2008
<i>Liquide middelen begin periode</i>	601	369
<i>Bedrijfsactiviteiten:</i>		
- nettowinst plus afschrijvingen	261	562
- mutatie werkkapitaal	143	-429
- overige veranderingen	29	148
	-----	-----
middelen uit bedrijfsactiviteiten	433	281
<i>Investeringsactiviteiten:</i>		
- investeringen	-235	-258
- acquisities	-13	-87
- verkoop dochtermaatschappijen	1	-
- desinvesteringen	1	8
- overige	-13	-41
	-----	-----
middelen aangewend voor investeringsactiviteiten	-259	-378
dividend	-137	-152
middelen uit financieringsactiviteiten	-40	257
wijzigingen in de consolidatie en koersverschillen	-5	-5
	-----	-----
<i>Liquide middelen einde periode</i>	593	372

## Verkort overzicht van opgenomen baten en lasten

<i>In EUR miljoen</i>	eerste halfjaar	
	2009	2008
Koersverschillen uit omrekening van buitenlandse activiteiten	-1	-48
Wijziging in actuariële baten en lasten en <i>asset ceiling</i>	0	0
Overige wijzigingen	19	16
Belastingen	-8	-3
	-----	-----
Totale baten en lasten rechtstreeks verwerkt in vermogen	10	-35
Periodewinst	21	357
	-----	-----
<b><i>Opgenomen baten en lasten voor de periode</i></b>	<b>31</b>	<b>322</b>
waarvan belang van derden	-2	2

## Verkort mutatieoverzicht vermogen

<i>In EUR miljoen</i>	eerste halfjaar	
	2009	2008
<b><i>Stand begin periode</i></b>	<b>4.695</b>	<b>5.383</b>
<i>Mutaties:</i>		
- opgenomen baten en lasten voor de periode	31	322
- dividend	-214	-229
- inkoop gewone eigen aandelen	-	-217
- opbrengst heruitgifte gewone aandelen	1	34
- overige veranderingen	10	11
	-----	-----
<b><i>Stand einde periode</i></b>	<b>4.523</b>	<b>5.304</b>

## Verkort overzicht per bedrijfssegment in EUR miljoen

### Eerste halfjaar 2009

	Doorlopende activiteiten							Totaal	Beëindigde activiteiten	Totaal
	Nutrition	Pharma	Performance Materials	Polymer Intermediates	Base Chemicals and Materials	Other activities	Eliminatie			
Netto-omzet	1.406	374	851	354	526	196	-	3.707	84	3.791
Leveringen aan andere clusters	33	11	9	108	72	17	-250	-	-	-
Totale leveringen	1.439	385	860	462	598	213	-250	3.707	84	3.791
Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen	330	43	50	-11	-30	-77	-	305	54	359
Bedrijfsresultaat	265	14	0	-26	-62	-101	-	90	46	136
Totaal activa	3.915	1.425	2.642	735	1.189	8.841	-9.433	9.314	125	9.439
Personeel ultimo periode	7.260	4.210	4.835	1.363	1.857	3.440	-	22.965	52	23.017

### Eerste halfjaar 2008

	Doorlopende activiteiten							Total	Beëindigde activiteiten	Totaal
	Nutrition	Pharma	Performance Materials	Polymer Intermediates	Base Chemicals and Materials	Other Activities	Eliminatie			
Netto-omzet	1.341	444	1.225	668	818	213	-	4.709	105	4.814
Leveringen aan andere clusters	18	14	17	188	148	16	-401	-	-	-
Totale leveringen	1.359	458	1.242	856	966	229	-401	4.709	105	4.814
Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen	252	68	191	78	107	-46	-	650	71	721
Bedrijfsresultaat	188	37	150	66	73	-66	-	448	65	513
Totaal activa*	3.835	1.445	2.706	710	1.333	8.730	-9.106	9.653	-	9.653
Personeel ultimo periode*	7.043	4.401	4.978	1.427	2.305	3.385	-	23.539	52	23.591

\* Ultimo 2008

## Toelichting op de halfjaarrekening

- Waarderingsgrondslagen

De geconsolideerde jaarrekening van DSM voor het jaar eindigend op 31 december 2008 werd opgesteld volgens de per balansdatum van kracht zijnde International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard voor gebruik binnen de Europese Unie. Dezelfde waarderingsgrondslagen worden toegepast in het onderhavige tussentijdse financiële bericht per 30 juni 2009. Dit bericht is in overeenstemming met IAS 34 'Interim Financial Reporting' en dient te worden gelezen in samenhang met het Jaarverslag 2008 en het verslag van de Raad van Bestuur eerder in dit tussentijdse bericht. Noch pensioenen en soortgelijke verplichtingen noch fondsbeleggingen worden tussentijds geherwaardeerd.

- Audit

Op deze halfjaarrekening is geen accountantscontrole toegepast.

- Consolidatiekring

De sinds ultimo 2008 gedane acquisities en desinvesteringen waren zowel afzonderlijk als tezamen van immaterieel belang in relatie tot de informatievereisten volgens IFRS. DSM Special Products, dat in het eerste halfjaar van 2008 nog werd opgevoerd als beëindigde activiteit, maakt nu deel uit van het cluster Base Chemicals and Materials. In de vergelijkende cijfers is deze herrubricering tot uitdrukking gebracht.

Acquisities, waarvan de totale *cash-out* EUR 13 miljoen bedroeg, zijn verantwoord op basis van de *purchase*-methode.

- Transacties met verbonden partijen

Transacties met verbonden partijen vinden plaats op zakelijke basis. In de eerste helft van 2009 waren deze transacties niet van materieel belang voor DSM als geheel. Er werden geen leningen verstrekt aan leden van de Raad van Bestuur of de Raad van Commissarissen. In overeenstemming met het beloningsbeleid werden in de eerste helft van 2009 aandelenopties en prestatiegebonden aandelen verstrekt aan leden van de Raad van Bestuur.

- Risico's

DSM beschikt over een risicomanagementsysteem. Een beschrijving van het systeem en een overzicht van potentieel belangrijke risico's voor DSM zijn te vinden in het Jaarverslag 2008 en in het onderdeel Governance van [www.dsm.com](http://www.dsm.com). DSM heeft de ontwikkelingen en incidenten in de eerste helft van 2009 geanalyseerd en de risico's voor de rest van het jaar beoordeeld. Op basis hiervan concludeert DSM dat de belangrijkste risico's en maatregelen die in het Jaarverslag 2008 zijn gerapporteerd nog steeds van toepassing zijn.

- Seizoenseffecten

Voorzover activiteiten in significante mate worden beïnvloed door seizoensgebonden of cyclische fluctuaties in de omzet wordt dit besproken in de paragraaf 'Gang van zaken per cluster' eerder in dit tussentijdse bericht.

- Uitgekeerd dividend

Op 21 april werd het slotdividend van EUR 0,80 per aandeel over het jaar 2008 uitgekeerd aan houders van gewone aandelen en werd een dividend van EUR 0,15 per aandeel uitgekeerd aan houders van cumulatief preferente aandelen A. In totaal werd EUR 137 miljoen aan aandeelhouders uitgekeerd en verwerkt in de ingehouden winst.

Naast het slotdividend voor 2008 werd ook het interim-dividend van EUR 0,40 per gewoon aandeel in het tweede kwartaal van 2009 verwerkt.

- **Leningen**

In het eerste kwartaal van 2009 gaf DSM met succes een 5,75% obligatielening uit ter waarde van EUR 500 miljoen. De lening loopt af in 2014. Een deel van de opbrengst van de lening werd gebruikt voor het aflossen van de 6,75% lening van USD 250 miljoen die in het tweede kwartaal afliep.

- **Materiële gebeurtenissen na de halfjaarperiode**

DSM heeft overeenstemming bereikt met TAQA Abu Dhabi National Energy Company PJSC over de verkoop van DSM Energie Holding B.V. en met Maire Tecnimont S.p.A. over de verkoop van DSM's ureumlicentiëringsdochter Stamicarbon B.V. De voorgenomen verkopen zullen naar verwachting in het derde respectievelijk uiterlijk in het vierde kwartaal van 2009 worden afgerond. De betreffende activiteiten zijn aan het eind van het eerste halfjaar geherrubriceerd als "voor verkoop aangehouden" en worden vanaf die datum opgevoerd als beëindigde activiteiten. De cijfers over de voorgaande perioden zijn dienovereenkomstig aangepast. Vóór de herrubricering werden DSM Energy en Stamicarbon B.V. opgevoerd in het segment Base Chemicals and Materials en werd DSM's 40% belang in Noordgastransport B.V., dat is inbegrepen in de verkoop van DSM Energie Holding B.V., opgevoerd in het segment Other activities. Vanaf het einde van het eerste halfjaar 2009 zullen de afschrijvingen voor deze activiteiten niet langer worden opgenomen, in overeenstemming met de van toepassing zijnde standaarden voor financiële rapportage.

## **Verklaringen van de Raad van Bestuur**

De halfjaarrekening geeft een getrouw beeld van de activa, passiva, financiële positie en het resultaat van DSM en zijn geconsolideerde ondernemingen; en het halfjaarbericht geeft een getrouw beeld van de positie per balansdatum, de ontwikkeling gedurende de verslagperiode van DSM en zijn groepsmaatschappijen die in de halfjaarrekening zijn opgenomen, alsmede de verwachte gang van zaken.

Heerlen, 4 augustus 2009

De Raad van Bestuur

Feike Sijbesma, voorzitter  
Jan Zuidam, plaatsvervangend voorzitter  
Rolf-Dieter Schwalb, CFO  
Nico Gerardu  
Stephan Tanda

## Relevante data

Ex-interim-dividend-notering:	woensdag 5 augustus 2009
Record date:	vrijdag 7 augustus 2009
Betaalbaarstelling interim-dividend:	vrijdag 28 augustus 2009
Bericht over het derde kwartaal:	dinsdag 3 november 2009
Jaarverslag 2009:	woensdag 24 februari 2010
Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders:	woensdag 31 maart 2010

## DSM – de *Life Sciences* en *Materials Sciences*-onderneming

Koninklijke DSM N.V. creëert innovatieve producten en diensten op het gebied van Life Sciences en Materials Sciences die bijdragen aan de kwaliteit van het leven. DSM's producten en diensten worden wereldwijd gebruikt in een breed scala van eindmarkten en toepassingen die het leven gezonder, duurzamer en aangenamer maken. Voorbeelden van eindmarkten zijn voedings- en gezondheidsproducten voor mens en dier, producten voor persoonlijke verzorging, geneesmiddelen, auto's, coatings en verf, elektrotechnische en elektronica-producten, producten voor persoonlijke bescherming en producten voor de bouw. DSM heeft een netto-jaaromzet van EUR 9,3 miljard en biedt werk aan zo'n 23.500 mensen wereldwijd. Het hoofdkantoor van DSM is gevestigd in Nederland en de onderneming heeft vestigingen op vijf continenten. DSM is genoteerd aan Euronext Amsterdam. Meer informatie is te vinden op: [www.dsm.com](http://www.dsm.com)

### Voor meer informatie:

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

### Beleggers

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 kan toekomstgerichte uitspraken bevatten met betrekking tot de toekomstige (financiële) resultaten en positie van DSM. Deze uitspraken zijn gebaseerd op huidige verwachtingen, inschattingen en prognoses van het DSM-management en de informatie die de onderneming momenteel ter beschikking staat. DSM waarschuwt de lezer dat dergelijke uitspraken onderhevig zijn aan bepaalde risico's en onzekerheden die moeilijk zijn in te schatten. Men dient dan ook te beseffen dat de feitelijke resultaten en posities door allerlei factoren materieel kunnen afwijken van de uitspraken. Afgezien van wettelijke verplichtingen wijst DSM elke verplichting om de in dit persbericht gedane uitspraken te actualiseren af. De Engelse versie van dit persbericht prevaleert boven de Nederlandse.