

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
E-mail : media.relations@dsm.com



13N

27 april 2005

Bedrijfsresultaat Q1 2005 met EUR 188 miljoen 44% hoger dan Q1 2004

- *Omzet met 4% gestegen ten opzichte van Q1 2004.*
- *Bedrijfsresultaat* 44% hoger dan in Q1 2004.*
- *Nettowinst uit gewone activiteiten stijgt met 35% ten opzichte van Q1 2004.*
- *Acquisitie NeoResins afgerond; integratie gestart.*
- *Bedrijfsresultaat Q2 2005 naar verwachting boven Q1 2005 en substantieel boven het niveau van Q2 2004 (EUR 152 miljoen).*

in EUR miljoen	eerste kwartaal		
	2005	2004	+/-
Netto-omzet	1.984	1.902	4%
Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen uit gewone activiteiten (EBITDA)	310	250	24%
Bedrijfsresultaat uit gewone activiteiten (EBIT)	188	131	44%
- Life Science Products	24	22	9%
DSM Nutritional Products	63	46	37%
- Performance Materials	67	42	60%
- Industrial Chemicals	43	24	79%
- Other activities	-10	-5	
- verkochte activiteiten DSM Bakery Ingredients	1	2	
Nettowinst uit gewone activiteiten exclusief bijzondere posten	131	97	35%
Nettoresultaat uit bijzondere posten	-	-33	
Nettowinst	131	64	105%
Per gewoon aandeel in EUR:			
- nettowinst uit gewone activiteiten	1,33	0,95	
- nettowinst	1,33	0,61	
Gemiddeld aantal gewone aandelen (x mln)	95,8	95,8	

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

Bedrijfsresultaat Q1 2005 met EUR 188 miljoen 44% hoger dan Q1 2004

Algemeen

DSM heeft in het eerste kwartaal 2005 een *Bedrijfsresultaat* gerealiseerd van EUR 188 miljoen, EUR 57 miljoen meer dan in het eerste kwartaal 2004. De *Nettowinst uit gewone activiteiten* was EUR 131 miljoen, hetgeen 35% meer is dan in het eerste kwartaal 2004. De *Nettowinst* verdubbelde ten opzichte van het eerste kwartaal vorig jaar, toen de nettowinst negatief beïnvloed werd door een bijzondere post.

Peter Elverding, voorzitter van de Raad van Bestuur van DSM, stelt: *“Wij zijn tevreden met de ontwikkeling van onze resultaten over het eerste kwartaal. De winstgevendheid is duidelijk verbeterd. We zullen hard blijven werken aan innovatie en productiviteitsverhoging om het niveau van onze winstgevendheid verder te verhogen.*

We hebben de goede volumegroei van vorig jaar kunnen consolideren en de prijzen kunnen verhogen. Bijzonder gunstig vind ik de positieve ontwikkeling in Performance Materials, terwijl ook Industrial Chemicals en DSM Nutritional Products prima resultaten realiseerden.

De koersontwikkeling van de dollar en de grondstofprijzen blijven onzekere factoren in onze markten. Indien de marktcondities op het niveau van het eerste kwartaal blijven, blijft het perspectief voor de resultaten van DSM in 2005 positief.”

Netto-omzet

<i>in EUR miljoen</i>	eerste kwartaal	
	2005	2004
Life Science Products	337	374
DSM Nutritional Products	463	471
Performance Materials	564	472
Industrial Chemicals	409	364
Other activities	133	131
Verkochte activiteiten DSM Bakery Ingredients	78	90
Totaal	1.984	1.902

De netto-omzet in het eerste kwartaal 2005 steeg met ruim 4% ten opzichte van het eerste kwartaal 2004. Na de sterke stijging van de volumes in 2004 bleven deze nagenoeg gelijk terwijl de prijzen duidelijk stegen; per saldo leidde dit tot 3% omzetstijging. De bijdrage van DSM NeoResins (vanaf 2 februari) was ruim 2%. Lagere valutakoersen hadden een effect van -1%.

Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsresultaat bedroeg in het eerste kwartaal EUR 188 miljoen, een stijging van 44% ten opzichte van het eerste kwartaal 2004. DSM Nutritional Products en de clusters Performance Materials en Industrial Chemicals presteerden duidelijk beter dan in het eerste kwartaal 2004.

Gang van zaken

Life Science Products cluster

<i>in EUR miljoen</i>	eerste kwartaal*	
	2005	2004
Netto-omzet inclusief interne leveringen	351	402
Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen	55	59
Bedrijfsresultaat	24	22

* exclusief verkochte activiteiten van DSM Bakery Ingredients

De omzet van het cluster exclusief verkochte activiteiten daalde ten opzichte van het eerste kwartaal 2004 met 13% door per saldo lagere afzetvolumes (vooral als gevolg van de sluiting van de fenolactiviteiten in Rotterdam en van de chemische synthese-activiteiten in Greenville en door lagere volumes bij DSM Anti-Infectives) en lagere prijzen. De omzet en het bedrijfsresultaat van DSM Food Specialties verbeterden aanzienlijk, onder andere door hogere afzetten. Bij de andere businessgroepen werd het effect van de lagere omzet in belangrijke mate gecompenseerd door gerealiseerde structurele kostenverlagingen.

Op 13 april hebben DSM en Gilde Investment Management de overeenkomst over de verkoop van het grootste deel van de activiteiten van DSM Bakery Ingredients aan Gilde bekendgemaakt. De overeengekomen verkoopprijs is EUR 197,5 miljoen. Met ingang van dit kwartaalbericht worden deze activiteiten in het resultaat en de balans afzonderlijk gepresenteerd. In het eerste kwartaal 2005 bedroeg de desbetreffende netto-omzet inclusief interne leveringen EUR 78 miljoen (2004: EUR 92 miljoen) en het bedrijfsresultaat plus afschrijvingen EUR 5 miljoen (2004: EUR 6 miljoen).

DSM Nutritional Products

<i>in EUR miljoen</i>	eerste kwartaal	
	2005	2004
Netto-omzet inclusief interne leveringen	468	471
Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen	92	75
Bedrijfsresultaat	63	46

De omzet was stabiel. Het effect van de lagere dollar en prijsdalingen van enkele producten werd nagenoeg gecompenseerd door een volumestijging.

In *Human Nutrition and Health* waren de volumes stabiel bij enigszins lagere prijzen. De activiteiten in *Animal Nutrition and Health* lieten hogere volumes zien na de vogelgriep in Azië vorig jaar; er was wel sprake van druk op de opbrengstprijzen.

Het bedrijfsresultaat was substantieel hoger door een lager niveau van vaste en variabele kosten als gevolg van een succesvolle implementatie van het integratie- en transformatieproject VITAL.

Performance Materials cluster

<i>in EUR miljoen</i>	eerste kwartaal	
	2005	2004
Netto-omzet inclusief interne leveringen	568	477
Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen	93	62
Bedrijfsresultaat	67	42

De omzet was 19% hoger door de bijdrage van DSM NeoResins (+9%, twee maanden) en door hogere opbrengstprijzen voor alle businessgroepen. Het bedrijfsresultaat van het cluster verbeterde vooral door hogere marges. Alle businessgroepen binnen het cluster droegen bij aan deze prestatie, waarbij met name DSM Elastomers en DSM Dyneema een sterke resultaatstijging lieten zien.

Omzet en EBITDA van DSM NeoResins ontwikkelden zich conform verwachting. Het integratieproces is voortvarend van start gegaan.

Industrial Chemicals cluster

<i>in EUR miljoen</i>	eerste kwartaal	
	2005	2004
Netto-omzet inclusief interne leveringen	458	404
Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen	64	43
Bedrijfsresultaat	43	24

De omzet van het cluster was per saldo aanzienlijk hoger in vergelijking met het eerste kwartaal 2004, vooral als gevolg van aanzienlijk hogere opbrengstprijzen voor caprolactam. Het bedrijfsresultaat van DSM Fibre Intermediates was fors hoger dan in het eerste kwartaal 2004 en zette daarmee de opgaande lijn van voorgaande kwartalen voort. De resultaten van DSM Melamine verbeterden ten opzichte van eind 2004 en waren vergelijkbaar met het niveau van het eerste kwartaal 2004. Het bedrijfsresultaat van DSM Agro was lager, door met name lagere marges voor ammoniak en een volumeverschuiving als gevolg van een late start van het strooiseizoen.

Other activities

<i>in EUR miljoen</i>	eerste kwartaal	
	2005	2004
Netto-omzet inclusief interne leveringen	135	131
Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen	1	5
Bedrijfsresultaat	-10	-5

Het bedrijfsresultaat van het cluster Other activities was lager dan in het eerste kwartaal vorig jaar door de kosten van een aantal projecten.

Nettowinst

De *Nettowinst* nam ten opzichte van het eerste kwartaal 2004, toen de nettowinst werd beïnvloed door een bijzondere post, toe met EUR 67 miljoen (105%) tot EUR 131 miljoen.

De *Netto financiële lasten* bedroegen in het eerste kwartaal 2005 EUR 12 miljoen, hetgeen EUR 4 miljoen minder is dan in het eerste kwartaal 2004. Deze afname is vooral het gevolg van lagere rentekosten vanwege een lager leningenniveau en een lagere dollarkoers.

De *belastingdruk* was in het eerste kwartaal 2005 met 27% hoger dan die over het eerste kwartaal 2004 (22%). Deze stijging is het gevolg van een relatieve afname van het aandeel van laag belaste winstbestanddelen in het resultaat.

De *Nettowinst uit gewone activiteiten* bedroeg EUR 131 miljoen en was daarmee EUR 34 miljoen (35%) hoger dan in het eerste kwartaal 2004.

De *Nettowinst per aandeel uit gewone activiteiten toekomend aan de houders van gewone aandelen* steeg met 40%. Dit is een hogere stijging dan bij de Nettowinst uit gewone activiteiten door de inkoop van de cumulatief preferente aandelen C eind 2004 en de daarmee samenhangende daling van het dividend op de cumulatief preferente aandelen in 2005.

Balans

Onder de Financiële vaste activa is de acquisitie DSM NeoResins voorlopig opgenomen tegen de acquisitieprijs van EUR 515 miljoen. Bij de presentatie van de cijfers over het tweede kwartaal zal DSM NeoResins verwerkt zijn als geconsolideerde deelneming.

Cashflow, investeringen en financiering

De cashflow (nettowinst plus afschrijvingen) in het eerste kwartaal bedroeg EUR 253 miljoen, hetgeen EUR 70 miljoen meer is dan in het eerste kwartaal 2004. De investeringen (exclusief acquisities) lagen met EUR 56 miljoen fors onder het niveau van de afschrijvingen (EUR 122 miljoen) en nog enigszins onder het niveau van het eerste kwartaal 2004 (EUR 66 miljoen).

De nettoschuld steeg in het eerste kwartaal 2005 met EUR 675 miljoen tot EUR 1.016 miljoen. De stijging van de nettoschuld is het gevolg van de acquisitie van NeoResins begin februari 2005, de stijging van het bedrijfskapitaal en de inkoop van eigen aandelen in verband met optierechten.

Personeel

Het personeelsbestand nam per saldo toe met 185 personen ten opzichte van ultimo 2004. Door de acquisitie van NeoResins nam het personeelsbestand in het eerste kwartaal toe met 631. Herstructureringen en natuurlijk verloop zorgden voor een afname met 446 personen, waarvan 145 bij DSM Nutritional Products en 165 in het cluster Life Science Products.

Verwachting

De marktomstandigheden in het eerste kwartaal van 2005 bleven robuust, waardoor voor een aantal DSM-producten de prijzen konden worden verhoogd.

DSM bevestigt zijn in februari uitgesproken indicatie voor het jaar 2005 als geheel. Als de businessomgeving zich in 2005 in lijn blijft ontwikkelen met 2004 en het eerste kwartaal van 2005 is het perspectief voor een stijging van de financiële resultaten van DSM zonder meer positief. Voor Europese producenten kan er echter een negatieve invloed uitgaan van verdere verzwakking van de dollar ten opzichte van de euro. Daarenboven vormen de blijvend volatiele grondstofprijzen en een mogelijke druk op de economische groei in Europa en de Verenigde Staten risicofactoren voor de chemische industrie.

Op basis van de huidige inzichten voorziet DSM in het tweede kwartaal van 2005 blijvend goede marktomstandigheden. Het bedrijfsresultaat in het tweede kwartaal 2005 zal naar verwachting boven het eerste kwartaal 2005 uitkomen en daarmee substantieel boven het niveau van het tweede kwartaal 2004.

Heerlen, 27 april 2005

De Raad van Bestuur

DSM Press Release

Relevante data:

Bericht over het tweede kwartaal:	woensdag 27 juli 2005
Interim-dividend 2005:	donderdag 11 augustus 2005
Bericht over het derde kwartaal:	donderdag 27 oktober 2005
Jaarverslag 2005:	donderdag 9 februari 2006
Algemene Vergadering van Aandeelhouders:	woensdag 29 maart 2006

Voor meer informatie

DSM Corporate Communications,
Tel. +31 (45) 5782421, fax +31 (45) 5740680
E-mail: media.relations@dsm.com

Beleggers

DSM Investor Relations
Tel. +31 (45) 5782864, fax +31 (45) 5782595
E-mail: investor.relations@dsm.com

Internet: 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

eerste kwartaal 2005			in EUR miljoen	eerste kwartaal 2004		
gewone activi- teiten	bijzon- dere posten	totaal		gewone activi- teiten	bijzon- dere posten	totaal
1.984	-	1.984	netto-omzet	1.902	-	1.902
310	-	310	bedrijfsresultaat plus afschrijvingen (EBITDA)	250	-50	200
188	-	188	bedrijfsresultaat (EBIT)	131	-50	81
-12	-	-12	netto financiële lasten	-16	-	-16
176	-	176	resultaat vóór belastingen	115	-50	65
-48	-	-48	belastingen	-25	17	-8
1	-	1	resultaat van geassocieerde deelnemingen	2	-	2
2	-	2	belang van derden	5	-	5
131	-	131	nettowinst	97	-33	64
131	-	131	nettowinst	97	-33	64
-4	-	-4	dividend op cumulatief preferente aandelen	-6	-	-6
127	-	127	nettowinst toekomend aan de houders van gewone aandelen	91	-33	58
253		253	cashflow	216		183
122		122	afschrijvingen	119		119
		56	investeringen			66
		520	acquisities			-
1,33		1,33	per gewoon aandeel in EUR*: - nettowinst	0,95		0,61
		2,60	- cashflow			1,85
		95,8	aantal gewone aandelen, gemiddeld periode (x mln)			95,8
		95,6	aantal gewone aandelen, ultimo periode (x mln)			95,8
		24.389	personeel ultimo kwartaal			**24.204
		7.768	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>	ultimo maart 2005	*ultimo 2004
<i>niet-vlottende activa</i>		
immateriële activa	458	452
materiële activa	3.711	3.812
financiële derivaten	192	213
overige financiële activa	656	133
overige niet-vlottende activa	741	718
	-----	-----
totaal	5.758	5.328
<i>vlottende activa</i>		
voorraden	1.430	1.348
vorderingen	1.628	1.643
financiële derivaten	10	38
effecten	99	4
liquide middelen	590	1.263
activa aangehouden voor verkoop	252	-
	-----	-----
totaal	4.009	4.296
	-----	-----
totaal activa	9.767	9.624
<hr/>		
<i>in EUR miljoen</i>	ultimo maart 2005	*ultimo 2004
<i>groepsvermogen</i>		
eigen vermogen	5.172	5.039
belang van derden	21	22
	-----	-----
totaal	5.193	5.061
voorzieningen	996	1.020
langlopende leningen	1.273	1.274
financiële derivaten	37	32
overige langlopende schulden	63	64
	-----	-----
totaal	2.369	2.390
kortlopende leningen	585	527
financiële derivaten	12	26
kortlopende schulden	1.541	1.620
verplichtingen aangehouden voor verkoop	67	-
	-----	-----
totaal	2.205	2.173
	-----	-----
totaal passiva	9.767	9.624
<hr/>		
geïnvesteed vermogen	5.686	5.635
groepsvermogen / totaal vermogen	0,53	0,53
nettoschuld	1.016	341
nettoschuld / groepsvermogen plus nettoschuld	0,16	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>	eerste kwartaal	
	2005	2004
Liquide middelen begin periode	1.267	1.215
<i>Operationele activiteiten:</i>		
- nettowinst plus afschrijvingen	253	183
- mutatie bedrijfskapitaal	-184	65
- overige mutaties	-66	16
	-----	-----
Kasstroom operationele activiteiten	3	264
<i>Investeringsactiviteiten:</i>		
- investeringen	-56	-66
- acquisities	-520	-
- desinvesteringen	4	1
- overige mutaties	-4	-3
	-----	-----
Kasstroom investeringsactiviteiten	-576	-68
Dividend	-	-
Kasstroom financieringsactiviteiten	-5	-56
Effecten wijzigingen in de consolidatie en koersverschillen	-	4
	-----	-----
Liquide middelen einde periode	689	1.359

Mutatieoverzicht Eigen vermogen

<i>in EUR miljoen</i>	eerste kwartaal	
	2005	2004
Stand begin periode	5.039	5.094
<i>Mutaties:</i>		
- nettoresultaat	131	64
- dividend	-4	-118
- koersverschillen	47	34
- inkoop eigen aandelen	-75	-
- eigen aandelen aangewend voor uitoefening optierechten	40	-
- overig	-6	2
	-----	-----
Stand einde periode	5.172	5.076

Op dit kwartaalbericht is geen accountantscontrole toegepast.

Aanpassing kwartaalcijfers 2004 in verband met overgang naar IFRS

	Q1 2004	Q2 2004	Q3 2004	Q4 2004	jaar 2004
Netto-omzet					
Life Science Products	494	486	490	515	1.985
DSM Nutritional Products	471	490	479	470	1.910
Performance Materials	477	506	515	515	2.013
Industrial Chemicals	404	426	439	478	1.747
Other activities	131	119	133	102	485
	-----	-----	-----	-----	-----
Subtotaal	1.977	2.027	2.056	2.080	8.140
Interne leveringen	-75	-69	-93	-71	-308
	-----	-----	-----	-----	-----
Totaal	1.902	1.958	1.963	2.009	7.832
EBITDA					
Life Science Products	65	66	62	64	257
DSM Nutritional Products	75	87	88	80	330
Performance Materials	62	66	67	54	249
Industrial Chemicals	43	51	61	52	207
Other activities	5	9	2	12	28
	-----	-----	-----	-----	-----
Totaal	250	279	280	262	1.071
Bedrijfsresultaat					
Life Science Products	24	24	21	26	95
DSM Nutritional Products	46	54	58	44	202
Performance Materials	42	44	46	33	165
Industrial Chemicals	24	30	38	28	120
Other activities	-5	0	-10	0	-15
	-----	-----	-----	-----	-----
Totaal	131	152	153	131	567
Netto financiële lasten	-16	-12	-16	-13	-57
Belastingen	-25	-28	-24	-24	-101
Resultaat van geassocieerde deelnemingen	2	2	3	3	10
Belang van derden	5	1	3	2	11
Bijzondere posten	-33		2	-99	-130
	-----	-----	-----	-----	-----
Nettowinst	64	115	121	0	300

In vergelijking met de annex bij het jaarverslag is de netto-omzet met EUR 54 miljoen naar beneden bijgesteld in verband met eliminatie van interne leveringen aan nieuw geconsolideerde joint ventures.