

## Press Release

Heerlen (NL), 8 mei 2012.

07N

### DSM rapporteert positief begin 2012 met robuuste eerstekwartaalresultaten

- Q1 EBITDA uit doorlopende activiteiten €306 miljoen (Q1 2011: €325 miljoen)
- Sterke resultaten Life Sciences door aanhoudende groei bij Nutrition
- Sterke verbetering bij Materials Sciences ten opzichte van vierde kwartaal 2011
- Joint venture met POET van start om mogelijkheden geavanceerde biobrandstoffen te ontsluiten
- Recent aangekondigd voornemen tot openbaar bod op Kensey Nash vestigt status van DSM Biomedical als nieuw winstgevend groeiplatform
- Verwachting voorzichtig optimistisch, op koers voor realisatie doelstellingen 2013

Feike Sijbesma, CEO en voorzitter van de Raad van Bestuur van DSM, gaf de volgende toelichting op de resultaten:

*“In een moeilijke businessomgeving bleef DSM in het eerste kwartaal goede vooruitgang maken, en de robuuste resultaten betekenen een positief begin van 2012. Bij Life Sciences bleef Nutrition ondanks ongunstige valutakoersen uitstekend presteren dankzij de acquisitie van Martek en voortgezette autonome groei. Bij Materials Sciences verbeterde Performance Materials zijn resultaat ten opzichte van het vorige kwartaal en boekte Polymer Intermediates wederom een goed resultaat.”*

*“Wij blijven belangrijke stappen maken bij de uitvoering van onze strategie. In de loop van het kwartaal hebben we de joint venture opgericht met het Amerikaanse bedrijf POET, een van de grootste producenten van bioethanol ter wereld, om de veelbelovende mogelijkheden van geavanceerde biobrandstoffen op basis van lignocellulose te ontsluiten. Vorige week maakten we bekend dat we een fusie-overeenkomst hebben gesloten met Kensey Nash en voornemens zijn een openbaar bod te doen op deze onderneming. Daarmee zetten we DSM Biomedical duidelijk op de kaart als het tweede nieuwe groeiplatform voor DSM naast onze Bio-based Products & Services business.”*

*“DSM heeft zich met succes getransformeerd tot een Life Sciences en Materials Sciences-onderneming. We beschikken over een aantrekkelijke portfolio op het gebied van gezondheid, voeding en materialen, een brede geografische spreiding met een belangrijke aanwezigheid in snelgroeiende economieën, en een zeer solide balanspositie. Dit alles geeft ons een goede uitgangspositie om waarde te creëren voor onze aandeelhouders op basis van sterkere en stabielere groei en winstgevendheid. We blijven voorzichtig optimistisch over 2012 ondanks de onzekere macro-economische situatie.”*

<i>in € miljoen</i>	eerste kwartaal		
	2012	2011	+/-
<b><u>Doorlopende activiteiten</u></b>			
<u>Netto-omzet</u>	2.290	2.234	3%
<u>Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen (EBITDA)</u>	306	325	-6%
- Nutrition	192	173	
- Pharma	5	0	
- Performance Materials	79	91	
- Polymer Intermediates	69	99	
- Innovation Center	-15	-13	
- Corporate activities	-24	-25	
<u>Bedrijfsresultaat (EBIT)</u>	200	231	-13%
<b><u>Beëindigde activiteiten</u></b>			
Netto-omzet		111	
Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen (EBITDA)		23	
Bedrijfsresultaat (EBIT)		23	
<b><u>Totaal DSM</u></b>			
<u>Netto-omzet</u>	2.290	2.345	-2%
<u>Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen (EBITDA)</u>	306	348	-12%
<u>Nettowinst vóór bijzondere posten</u>	145	172	-16%
Nettoresultaat bijzondere posten		-6	
<u>Nettowinst</u>	145	166	-13%
<b><u>nettowinst per gewoon aandeel in €:</u></b>			
- vóór bijzondere posten, doorlopende activiteiten	0,87	0,91	-4%
- inclusief bijzondere posten, totaal DSM	0,87	0,98	-11%

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 Elastomers.*
- *'beëindigde activiteiten' wordt bedoeld de netto-omzet en het bedrijfsresultaat (vóór afschrijvingen) van DSM Elastomers tot en met het tweede kwartaal van 2011.*

## Overzicht

Het eerste kwartaal van 2012 bracht geen wezenlijke veranderingen in de mondiale macro-economische situatie ten opzichte van eind 2011. De Europese economie bleef zwak zonder duidelijke tekenen van verbetering, terwijl in de Verenigde Staten het positieve momentum standhield. De snelgroeiende economieën, met name China, bleven solide presteren, al was de groei gematigder dan vorig jaar.

Tegen deze achtergrond waren de resultaten van DSM's activiteiten robuust.

De totale EBITDA (€306 miljoen) was 6% lager dan in het eerste kwartaal van 2011. Dit was vrijwel geheel toe te schrijven aan de voorziene daling bij Polymer Intermediates, dat in 2011 een recordresultaat behaalde.

Nutrition continueerde zijn winstgevende groei. Dankzij de goede marktomstandigheden en de Martek-acquisitie werd een duidelijk hogere EBITDA gerealiseerd, ondanks de sterkere Zwitserse frank ten opzichte van het eerste kwartaal van 2011 en ondanks de afwezigheid in het verslagkwartaal van een positief hedging-resultaat van circa €20 miljoen, dat in 2011 de invloed van de sterke Zwitserse frank temperde. Ten opzichte van het eerste kwartaal 2011 droeg Martek twee maanden langer bij aan de resultaten.

Pharma bleef zwak presteren, hoewel de eerste tekenen van verbetering zichtbaar zijn.

Performance Materials presteerde ondanks de zwakke economische omstandigheden beter dan in het vierde kwartaal van 2011, maar bereikte niet het niveau van het eerste kwartaal van 2011.

Bij Polymer Intermediates lagen de resultaten wederom duidelijk boven de langetermijntrend voor deze business; ten opzichte van 2011 waren de marges zoals verwacht lager en bovendien was er een grote geplande onderhoudsstop.

De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten bedroeg €97 miljoen in het eerste kwartaal van 2012 ten opzichte van €23 miljoen in het overeenkomstige kwartaal van 2011. De nettoschuld daalde ten opzichte van ultimo 2011 met €53 miljoen en kwam uit op een niveau van €265 miljoen.

## Netto-omzet

<i>in € miljoen</i>	eerste kwartaal		autonome delta	valuta- groei	valuta- koersen	overig
	2012	2011				
Nutrition	900	798	13%	4%	2%	7%
Pharma	175	163	7%	20%	1%	-14%
Performance Materials	701	705	-1%	-5%	3%	1%
Polymer Intermediates	430	457	-6%	-9%	3%	
Innovation Center	16	14				
Corporate activities	68	97				
<b>Totaal (doorlopende activiteiten)</b>	<b>2.290</b>	<b>2.234</b>	<b>3%</b>	<b>1%</b>	<b>2%</b>	<b>0% *</b>
Beëindigde activiteiten	0	111				
<b>Totaal</b>	<b>2.290</b>	<b>2.345</b>				

\* Inclusief het effect van de deconsolidatie van DSM's belang in Sitech Manufacturing Services, dat in 2011 in Corporate activities werd gerapporteerd.

De autonome omzetgroei in het eerste kwartaal van 2012 bedroeg 1% ten opzichte van het eerste kwartaal van 2011, maar er waren grote verschillen tussen de clusters. Tegenover het effect van de acquisitie van Martek (dat in het eerste kwartaal van 2011 één maand bijdroeg aan de resultaten) en andere, kleinere acquisities stond het effect van de 50% deconsolidatie van DSM Anti-Infectives volgend op de oprichting van de DSM Sinochem Pharmaceuticals joint venture.

Nutrition bleef solide groeicijfers realiseren.

Bij Pharma lieten beide businessgroepen autonome groei zien, vooral DSM Pharmaceutical Products.

Bij Performance Materials toonden DSM Engineering Plastics en DSM Resins een sterk herstel van de terugval in het vierde kwartaal van 2011. De prijzen lagen hoger dan in het eerste kwartaal van 2011. De omzet van DSM Dyneema was lager dan in het eerste kwartaal van 2011.

Bij Polymer Intermediates lag de omzet duidelijk lager doordat de prijzen beneden de ongekend hoge niveaus van 2011 lagen. Daarnaast werden de volumes beïnvloed door een grote onderhoudsstop van een fabriek.

De netto-omzet in China bedroeg USD 456 miljoen en lag daarmee op hetzelfde niveau als in het eerste kwartaal van 2011. De lagere omzet bij Polymer Intermediates werd gecompenseerd door hogere omzetten bij andere activiteiten. De omzet in snelgroeiende economieën bereikte in het eerste kwartaal van 2012 een niveau van 38% van de totale omzet.

## Gang van zaken per cluster

### Nutrition

<i>in € miljoen</i>	eerste kwartaal	
	2012	2011
Netto-omzet	900	798
EBITDA	192	173
EBIT	149	140
EBITDA marge	21,3%	21,7%

In het eerste kwartaal van 2012 steeg de omzet met 13% als gevolg van de acquisitie van Martek (7%), autonome omzetgroei (4%) en valutakoersontwikkelingen (2%). De prijzen en volumes stegen, vooral bij Animal Nutrition and Health.

EBITDA bleef sterk en was hoger dan in het eerste kwartaal van 2011. Dit betere resultaat was te danken aan de sterke omzet en het feit dat Martek twee maanden langer bijdroeg, in combinatie met een gunstige dollarkoers en een positief effect van verdere kostenbeheersing. Dit compenseerde ruimschoots het negatieve effect (in totaal circa €20 miljoen) van de sterke Zwitserse frank en de afwezigheid van een hedge-winst zoals die in het eerste kwartaal van 2011 werd gerealiseerd.

## Pharma

<i>in € miljoen</i>	eerste kwartaal	
	2012	2011
Netto-omzet	175	163
EBITDA	5	0
EBIT	-8	-10
EBITDA marge	2,9%	0,0%

In het eerste kwartaal van 2012 bedroeg de autonome omzetgroei 20%, voornamelijk dankzij een betere omzet bij DSM Pharmaceutical Products en licht hogere prijzen bij DSM Sinochem Pharmaceuticals. De omzet bij Pharma werd negatief beïnvloed door de 50% deconsolidatie van DSM Anti-Infectives die voortvloeyde uit de oprichting van de DSM Sinochem Pharmaceuticals joint venture. Dit werd deels gecompenseerd door het feit dat de Maleïnezuur Anhydride en Derivaten-business niet langer onder Corporate activiteiten maar weer onder het cluster Pharma wordt gerapporteerd omdat DSM niet langer actief tracht deze activiteiten te desinvesteren.

De EBITDA over het kwartaal steeg ten opzichte van vorig jaar als gevolg van hogere volumes bij DSM Pharmaceutical Products en de bijdrage van de Maleïnezuur Anhydride en Derivaten-business.

## Performance Materials

<i>in € miljoen</i>	eerste kwartaal	
	2012	2011
Netto-omzet	701	705
EBITDA	79	91
EBIT	48	62
EBITDA marge	11,3%	12,9%

In het eerste kwartaal van 2012 kwam de autonome omzetontwikkeling uit op -5% ten opzichte van het eerste kwartaal van 2011, vooral als gevolg van lagere volumes, waarvan het effect deels werd gecompenseerd door hogere prijzen bij DSM Engineering Plastics en DSM Resins. DSM Dyneema had te maken met lagere volumes bij de *tender driven* voertuigbeschermingsactiviteiten, bij een vlakke prijsontwikkeling.

In het eerste kwartaal van 2012 was de EBITDA bijna dubbel zo hoog als in het voorgaande kwartaal, dankzij een herstel van zowel volumes als marges bij DSM Engineering Plastics en DSM Resins. Zoals verwacht was de EBITDA lager dan in de overeenkomstige periode van 2011, vooral door de lagere resultaten van de voertuigbeschermingsactiviteiten van DSM Dyneema.

### Polymer Intermediates

<i>in € miljoen</i>	eerste kwartaal	
	2012	2011
Netto-omzet	430	457
EBITDA	69	99
EBIT	62	90
EBITDA marge	16,0%	21,7%

In lijn met de verwachtingen bedroeg de autonome omzetontwikkeling in het eerste kwartaal van 2012 -9% ten opzichte van het eerste kwartaal van 2011, waarvan 6% te wijten was aan lagere prijzen en 3% aan lagere volumes. De caprolactamprijzen waren vooral in Azië lager dan in de overeenkomstige periode van 2011. De acrylonitrilprijzen stegen na de jaarwisseling significant maar lagen nog steeds beneden die van het eerste kwartaal van 2011.

Zoals verwacht was in het eerste kwartaal van 2012 de EBITDA duidelijk lager dan in het eerste kwartaal van 2011, deels als gevolg van de geplande onderhoudsstop van de caprolactamfabriek in Nederland. Gemiddeld waren de marges lager dan in het uitstekende eerste kwartaal van 2011. De financiële resultaten over het eerste kwartaal van 2012 lagen echter ruim boven het historisch gemiddelde voor het cluster.

### Innovation Center

<i>in € miljoen</i>	eerste kwartaal	
	2012	2011
Netto-omzet	16	14
EBITDA	-15	-13
EBIT	-17	-16

DSM en POET, een van de grootste producenten van bioethanol ter wereld, zijn een joint venture gestart voor de commerciële productie en licentiëring van bioethanol uit lignocellulose op basis van door de beide ondernemingen zelf ontwikkelde, complementaire technologieën. Dit is een belangrijke stap in de uitbreiding van DSM's leiderschapspositie op het gebied van technologie voor de productie van bioethanol op basis van lignocellulose. In samenwerking met Roquette werd goede voortgang gemaakt met de bouw van de commerciële fabriek in Italië voor barnsteenzuur op basis van biologische grondstoffen. De fabriek zal naar verwachting in het vierde kwartaal van 2012 worden opgestart.

## Corporate activities

<i>in € miljoen</i>	eerste kwartaal	
	2012	2011
Netto-omzet	68	97
EBITDA	-24	-25
EBIT	-34	-35

De lagere omzet in het eerste kwartaal van 2012 ten opzichte van het eerste kwartaal van 2011 was een gevolg van de deconsolidatie van Sitech Manufacturing Services medio 2011 en het feit dat de Maleïnezuur Anhydride en Derivaten-business weer is opgenomen in het cluster Pharma.

De EBITDA in het eerste kwartaal van 2012 was in lijn met het eerste kwartaal van 2011. Tegenover hogere kosten voor op aandelen gebaseerde beloningen als gevolg van de gestegen koers van het aandeel DSM stonden lagere projectgerelateerde kosten.

## Nettowinst

De *Nettofinancieringslasten* daalden met €10 miljoen ten opzichte van het eerste kwartaal van 2011 en kwamen uit op €11 miljoen, dankzij gunstige hedging-resultaten.

De *belastingdruk* was 19%, in lijn met de belastingdruk over het gehele jaar 2011.

De *Nettowinst* daalde van €166 miljoen in het eerste kwartaal van 2011 naar €145 miljoen in het eerste kwartaal van 2012, vooral door het lagere bedrijfsresultaat bij Polymer Intermediates en de desinvestering van DSM Elastomers, dat in het eerste kwartaal van 2011 nog bijdroeg aan het resultaat.

De *Nettowinst per gewoon aandeel (doorlopende activiteiten, vóór bijzondere posten)* bedroeg €0,87 in het eerste kwartaal van 2012, tegenover €0,91 in het eerste kwartaal van 2011.

## Cashflow, investeringen en financiering

De *Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten* was €97 miljoen (het eerste kwartaal van 2011: €23 miljoen).

De middelen aangewend voor *investeringen* bedroegen €126 miljoen, tegenover €72 miljoen in het eerste kwartaal van 2011. De stijging is onder meer een gevolg van de investeringen van Polymer Intermediates in verband met de onderhoudsstop en de bouw van de tweede caprolactamfabriek in China.

De *Nettoschuld* daalde met €53 miljoen ten opzichte van ultimo 2011 en kwam uit op €265 miljoen (gearing 4%).

## DSM in motion: *driving focused growth*

DSM in motion: *driving focused growth* markeert de overgang van een tijdperk van intensief portfoliomanagement naar een strategie voor de komende jaren die gericht is op het maximaliseren van duurzame en winstgevende groei van 'het nieuwe DSM'. De huidige activiteiten vormen de nieuwe kern van DSM in Life Sciences en Materials Sciences. Hieronder volgt een actueel overzicht van de resultaten en de voortgang van DSM in het eerste kwartaal van 2012.

DSM verwierf van Verenum bepaalde activa, licenties en andere overeenkomsten op het gebied van voedingsenzymen en de verwerking van oliehoudende zaden, voor een totaalbedrag van USD 37 miljoen inclusief transactie- en aanverwante kosten. De transactie is afgerond. De acquisitie omvat de activiteiten en IP-portfolio met betrekking tot de verwerking van oliehoudende zaden, licenties voor bepaalde voedingsenzymen en toegang tot biodiversiteitsbibliotheken die Verenum met behulp van door het bedrijf zelf ontwikkelde technologie zal aanleggen. De omzet van deze activiteiten bedraagt dit jaar naar schatting circa USD 15 miljoen en zal naar verwachting de komende jaren snel groeien.

Percivia LLC (een 50:50 joint venture tussen Crucell N.V. en Koninklijke DSM N.V.) zal zich in het kader van een herstructurering gaan richten op de bestaande activiteiten op het gebied van licentiëring van PER.Co<sup>®</sup>-technologie. De ontwikkelingsactiviteiten voor *biosimilar* producten van Percivia zullen worden beëindigd.

DSM Pharmaceutical Products en Agennix AG hebben een nieuw contract getekend voor de voortgezette productie door DSM van talactoferrine voor Agennix.

DSM maakte bekend dat verdere investeringen zullen worden gedaan in de polymerisatiefabriek in Kaohsiung (Taiwan) om de mogelijkheden voor het produceren van speciale polyamiden voor zijn Novamid<sup>®</sup>- en Akulon<sup>®</sup>-activiteiten (polyamide engineering plastics) te verbeteren en verder te ontwikkelen.

DSM en POET, een van de grootste bioethanolproducenten ter wereld, maakten bekend dat zij in een joint venture de productie van bioethanol uit lignocellulose op commerciële schaal zullen demonstreren en de technologie in licentie zullen verkopen. Dit is een nieuwe stap in de ontwikkeling van biobrandstoffen, gebaseerd op door de beide ondernemingen zelf ontwikkelde, complementaire technologieën. De joint venture, POET-DSM Advanced Biofuels, LLC, zal volgens plan in de tweede helft van 2013 beginnen met de productie van bioethanol uit lignocellulose. De fabriek die daartoe wordt gebouwd is een van de eerste op commerciële schaal in de Verenigde Staten. De bouw ging in het eerste kwartaal van 2012 van start.

Op 3 mei 2012 maakte DSM bekend dat het een fusie-overeenkomst had gesloten met, en voornemens was een openbaar bod uit te brengen op alle uitgegeven en uitstaande aandelen van Kensey Nash, een in de VS gevestigd, aan de NASDAQ genoteerd, technologiegedreven biomedisch bedrijf, ter versterking en aanvulling van de bedrijfsactiviteiten en de kennis en kunde van DSM Biomedical. Met de voorgenomen acquisitie van Kensey Nash wordt DSM Biomedical stevig op de kaart gezet als winstgevend groeiplatform voor DSM. Afhankelijk van een succesvol verloop van het biedingsproces, goedkeuring door de Amerikaanse mededingingsautoriteiten (op basis van de Hart-Scott-Rodino Anti-Trust Improvements Act) en de vervulling van de gebruikelijke voorwaarden zal de transactie naar verwachting rond het einde van het tweede kwartaal van 2012 worden afgerond.

## **Verwachting**

DSM is het jaar goed begonnen, gesteund door het positieve momentum in de VS, de aanhoudende voortgang van de snelgroeiende economieën en het feit dat de markt voor Performance Materials ten opzichte van het vierde kwartaal van 2011 is teruggekeerd naar normalere verhoudingen. De vooruitzichten voor de wereldeconomie zijn echter nog steeds onzeker en de omstandigheden in Europa blijven zwak.

De verwachtingen van DSM voor dit jaar zijn grotendeels in lijn met de eerder aangegeven richting.

Naast de al aangekondigde herstructureringsinitiatieven bij DSM Resins werkt DSM aan verdere kostenreductieprogramma's.

In het cluster Nutrition werd de impact van de aanzienlijke waardestijging van de Zwitserse frank in 2011 afgezwakt door valutahedges die €50 miljoen opbrachten, een voordeel dat in 2012 niet zal worden





herhaald. Desondanks verwacht DSM verdere vooruitgang te boeken, waarbij de EBITDA naar verwachting boven die van 2011 zal uitkomen.

Het cluster Pharma zal waarschijnlijk blijven kampen met moeilijke marktomstandigheden, hoewel DSM verwacht dat verdere strategische vooruitgang zal worden gerealiseerd. DSM verwacht een licht verbeterde EBITDA ondanks de 50% deconsolidatie van de anti-infectiva-activiteiten.

De marktomstandigheden voor de Materials Sciences-activiteiten hebben zich genormaliseerd ten opzichte van het vierde kwartaal van 2011 maar blijven volatiel, en de verwachting met betrekking tot de eindmarkten is onzeker vanwege het zwakke consumentenvertrouwen in enkele voor DSM belangrijke geografische gebieden. Daarnaast blijven de stijgende grondstofkosten een risico. Desalniettemin verwacht DSM op basis van de huidige inzichten een licht hogere EBITDA dan in 2011.

Bij Polymer Intermediates blijven de prijzen en marges volatiel. De resultaten zullen in het tweede kwartaal worden beïnvloed door de onderhoudsstop die aan het einde van het eerste kwartaal plaatsvond, en de tweede helft van het jaar zal worden beïnvloed door onderhoudsstops in nog eens twee caprolactamfabrieken. Voor Polymer Intermediates wordt wederom een sterk jaar verwacht, met een resultatenniveau boven het historisch gemiddelde, maar de EBITDA zal duidelijk lager zijn dan het uitzonderlijke resultaat van 2011.

Over het geheel genomen blijft DSM voorzichtig optimistisch voor het jaar 2012. De onderneming ligt op koers voor realisatie van de doelstellingen voor 2013.

#### **Additionele informatie**

DSM houdt vandaag ten behoeve van de media een conference call van 07.30 tot 08.00 uur. Voor beleggers en analisten wordt van 09.00 tot 10.00 uur een conference call gehouden. Informatie over de mogelijkheden voor deelname aan deze calls en/of beluistering achteraf zijn te vinden op de DSM-website [www.dsm.com](http://www.dsm.com). In het beleggersgedeelte van deze website kan de Presentation to Investors worden gedownload. Daarin wordt informatie gegeven over de resultaten van DSM over het eerste kwartaal van 2012.

## Verkort geconsolideerd resultatenoverzicht eerste kwartaal

eerste kwartaal 2012			eerste kwartaal 2011		
<i>in € miljoen</i>					
vóór bijzon- dere posten	bijzon- dere posten	totaal	vóór bijzon- dere posten	bijzon- dere posten	totaal
2.290		2.290 netto-omzet	2.345		2.345
306		306 EBITDA uit doorlopende activiteiten	325	-9	316
		EBITDA uit beëindigde activiteiten	23		23
306		306 EBITDA totaal DSM	348	-9	339
200		200 bedrijfsresultaat (EBIT) totaal DSM	254	-9	245
		bedrijfsresultaat uit beëindigde activiteiten	23		23
200		200 bedrijfsresultaat uit doorlopende activiteiten	231	-9	222
-11		-11 nettofinancieringslasten	-21		-21
1		1 aandeel in resultaat geassocieerde deelnemingen	1		1
190		190 winst vóór belastingen	211	-9	202
-36		-36 belastingen	-44	3	-41
154		154 nettowinst doorlopende activiteiten	167	-6	161
		nettowinst beëindigde activiteiten	17		17
154		154 periodewinst	184	-6	178
-9		-9 belang van derden	-12		-12
145		145 nettowinst	172	-6	166
145		145 nettowinst	172	-6	166
-3		-3 dividend op cumulatief preferente aandelen	-3		-3
142		142 nettowinst gebruikt als basis voor berekening winst per aandeel	169	-6	163
106		106 afschrijvingen	94		94
		106 investeringen			56
		28 acquisities			797
		nettowinst per gewoon aandeel in €:			
0,87		0,87 - nettowinst, totaal DSM	1,01	-0,03	0,98
0,87		0,87 - nettowinst, doorlopende activiteiten	0,91	-0,03	0,88
		163,5 aantal gewone aandelen, gemiddeld periode (x mln)			166,8
		164,2 aantal uitstaande gewone aandelen, ultimo periode (x mln)			165,9
		22.262 personeel (aantal medewerkers)			22.224 *
		6.181 waarvan in Nederland			6.205 *

\* ultimo 2011

Op dit kwartaalbericht is geen accountantscontrole toegepast.

**Geconsolideerde balans: activa**

<i>in € miljoen</i>	31 maart 2012	ultimo 2011
immateriële activa	1.777	1.786
materiële activa	3.392	3.405
latente belastingvorderingen	309	292
geassocieerde deelnemingen	36	35
overige financiële activa	135	135
<b>niet-vlottende activa</b>	<b>5.649</b>	<b>5.653</b>
voorraden	1.610	1.573
handelsvorderingen	1.711	1.551
overige vorderingen	185	153
financiële derivaten	29	50
kortlopende beleggingen	12	89
liquide middelen	2.082	2.058
	5.629	5.474
voor verkoop aangehouden activa		30
<b>vlottende activa</b>	<b>5.629</b>	<b>5.504</b>
<b>totaal activa</b>	<b>11.278</b>	<b>11.157</b>

## Geconsolideerde balans: passiva

<i>in € miljoen</i>	31 maart 2012	ultimo 2011
eigen vermogen	5.962	5.784
belang van derden	196	190
<b>vermogen</b>	<b>6.158</b>	<b>5.974</b>
latente belastingverplichtingen	219	192
verplichtingen inzake personeelsbeloningen	305	322
voorzieningen	105	116
opgenomen leningen	2.027	2.029
overige langlopende schulden	66	69
<b>langlopende schulden</b>	<b>2.722</b>	<b>2.728</b>
verplichtingen inzake personeelsbeloningen	17	6
voorzieningen	54	43
opgenomen leningen	122	160
financiële derivaten	239	326
handelsschulden	1.393	1.348
overige kortlopende schulden	573	557
	2.398	2.440
voor verkoop aangehouden passiva		15
<b>kortlopende schulden</b>	<b>2.398</b>	<b>2.455</b>
<b>totaal passiva</b>	<b>11.278</b>	<b>11.157</b>
geïnvesteed vermogen*	6.708	6.581
vermogen / balanstotaal*	55%	54%
nettoschuld*	265	318
gearing (netto schuld / vermogen plus nettoschuld)*	4%	5%
operationeel bedrijfskapitaal, doorlopende activiteiten	1.928	1.795
OBK / netto-omzet (doorlopende activiteiten)	21,1%	20,2%

\* Vóór herrubricering naar Voor verkoop aangehouden

## Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

<i>in € miljoen</i>	eerste kwartaal	
	2012	2011
stand liquide middelen en kortlopende beleggingen		
begin periode	2.147	2.290
kortlopende beleggingen begin periode	89	837
liquide middelen begin periode	2.058	1.453
<i>operationele activiteiten:</i>		
- EBITDA	306	339
- mutatie bedrijfskapitaal	-150	-252
- rente en belastingen	-50	-29
- overige	-9	-35
middelen uit bedrijfsactiviteiten	97	23
<i>investeringsactiviteiten:</i>		
- investeringen	-126	-72
- acquisities	-28	-731
- verkoop van dochtermaatschappijen en activiteiten		3
- verkoop van overige niet-vlottende activa		
- mutaties in deposito's met vaste looptijd	77	81
- overige	-7	-2
middelen aangewend voor investeringsactiviteiten	-84	-721
- dividend		
- inkoop eigen aandelen		-80
- opbrengst van heruitgifte gewone aandelen	25	49
- overige middelen uit/aangewend voor financieringsactiviteiten	-35	29
middelen aangewend voor financieringsactiviteiten	-10	-2
koersverschillen	21	10
liquide middelen einde periode	2.082	763
kortlopende beleggingen einde periode	12	756
stand liquide middelen en kortlopende beleggingen	2.094	1.519
einde periode		

### Verkort geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

<i>in € miljoen</i>	eerste kwartaal	
	2012	2011
koersverschillen uit omrekening van buitenlandse activiteiten	-28	-129
actuariële baten en lasten en <i>asset ceiling</i>	0	0
veranderingen in reële-waardereserve	-2	47
veranderingen in hedgingreserve	32	11
belastingen	-2	-15
overig totaalresultaat	0	-86
periodewinst	154	178
<b>totaalresultaat</b>	<b>154</b>	<b>92</b>

### Verkort geconsolideerd mutatie overzicht vermogen

<i>in € miljoen</i>	eerste kwartaal	
	2012	2011
totaal vermogen begin periode	5.974	5.577
mutaties:		
totaalresultaat	154	92
dividend	0	0
inkoop eigen aandelen	0	-91
opbrengst heruitgifte gewone aandelen	25	49
overige mutaties	5	7
<b>totaal vermogen einde periode</b>	<b>6.158</b>	<b>5.634</b>

## Verkorte rapportage bedrijfssegmenten

eerste kwartaal 2012 (in € miljoen)

	doorlopende activiteiten							Totaal doorlopende activiteiten	Beëindigde activitei- ten	Elimi- natie	Totaal
	Nutrition	Pharma	Performance Materials	Polymer Intermediates	Innovation Center	Corporate activities	Elimi- natie				
netto-omzet	900	175	701	430	16	68		2.290			2.290
leveringen aan andere clusters	19	7	5	111	1		-143				
totale leveringen	919	182	706	541	17	68	-143	2.290			2.290
EBITDA	192	5	79	69	-15	-24		306			306
EBIT	149	-8	48	62	-17	-34		200			200
totaal activa	3.920	1.113	2.220	799	216	3.010		11.278			11.278
personeel (aantal medewerkers) stand einde periode	8.366	3.436	5.503	1.452	365	3.140		22.262			22.262

eerste kwartaal 2011 (in € miljoen)

	doorlopende activiteiten							Totaal doorlopende activiteiten	Beëindigde activitei- ten	Elimi- natie	Totaal
	Nutrition	Pharma	Performance Materials	Polymer Intermediates	Innovation Center	Corporate activities	Elimi- natie				
netto-omzet	798	163	705	457	14	97		2.234	111		2.345
leveringen aan andere clusters	27	4	4	109		7	-151		47	-47	
totale leveringen	825	167	709	566	14	104	-151	2.234	158	-47	2.345
EBITDA	173		91	99	-13	-25		325	23		348
EBIT	140	-10	62	90	-16	-35		231	23		254
totaal activa*	3.826	1.104	2.085	835	255	3.052		11.157			11.157
personeel (aantal medewerkers) stand einde periode*	8.329	3.324	5.599	1.439	383	3.150		22.224			22.224

\*ultimo 2011

### Geografische informatie (doorlopende activiteiten)

	Neder- land	Rest van West- Europa	Oost- Europa	Noord- Amerika	Latijns Amerika	China	India	Japan	Overig Azië	Rest van de wereld	Totaal
<b>eerste kwartaal 2012</b>											
netto-omzet naar herkomst											
in € miljoen	756	716	25	404	52	230	23	29	43	12	2.290
in %	33	31	1	18	2	10	1	1	2	1	100
netto-omzet naar bestemming											
in € miljoen	144	705	130	438	160	348	39	80	191	55	2.290
in %	6	32	6	19	7	15	2	3	8	2	100
totaal activa in € miljoen	4.192	2.604	99	2.375	287	1.161	75	142	285	58	11.278
personeel (aantal medewerkers)											
stand einde periode	6.181	6.355	338	3.683	816	3.450	495	145	663	136	22.262
<b>eerste kwartaal 2011</b>											
netto-omzet naar herkomst											
in € miljoen	847	631	16	354	59	217	38	29	34	9	2.234
in %	38	28	1	16	3	10	2	1	1		100
netto-omzet naar bestemming											
in € miljoen	161	719	119	419	127	335	43	73	192	46	2.234
in %	7	32	5	19	6	15	2	3	9	2	100
totaal activa in € miljoen*	4.184	2.594	93	2.342	269	1.121	72	150	273	59	11.157
personeel (aantal medewerkers)											
stand einde periode*	6.205	6.398	334	3.650	824	3.423	481	146	627	136	22.224

\*ultimo 2011



## Toelichting op de kwartaalrekening

- **Waarderingsgrondslagen**

De geconsolideerde jaarrekening van DSM voor het jaar eindigend op 31 december 2011 werd opgesteld volgens de per balansdatum van kracht zijnde International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard voor gebruik binnen de Europese Unie. Deze waarderingsgrondslagen worden toegepast in het onderhavige tussentijdse financiële bericht per 31 maart 2012. Deze overzichten voldoen aan IAS 34 'Interim Financial Reporting' en dienen te worden gelezen in samenhang met het Integrated Annual Report 2011 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**

Op 26 maart 2012 verwierf DSM van Verenium bepaalde activa, licenties en andere overeenkomsten op het gebied van voedingsenzymen en de verwerking van oliehoudende zaden, voor een totaalbedrag van USD 37 miljoen inclusief transactie- en aanverwante kosten. De sinds ultimo 2011 gedane acquisities waren zowel afzonderlijk als tezamen van onvoldoende materieel belang om individuele rapportage te rechtvaardigen.

Aangezien DSM niet langer actief tracht de Maleïnezuur Anhydride en Derivaten-business van DSM Pharmaceutical Products in Linz (Oostenrijk) te desinvesteren, wordt deze activiteit niet langer gerubriceerd als 'voor verkoop aangehouden activa/passiva' en is zij weer opgenomen in het cluster Pharma.

- **Transacties met verbonden partijen**

Transacties met verbonden partijen vinden plaats op zakelijke basis.

- **Risico's**

DSM beschikt over een risicomanagementsysteem. Een beschrijving van dit systeem en een overzicht van de potentieel belangrijke risico's voor DSM zijn te vinden in het Integrated Annual Report 2011 en in de rubriek Governance van [www.dsm.com](http://www.dsm.com).

- **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 verslag.

Heerlen, 8 mei 2012

De Raad van Bestuur

Feike Sijbesma, CEO/voorzitter

Rolf-Dieter Schwalb, CFO

Stefan Doboczky

Nico Gerardu

Stephan Tanda



#### Relevante data

Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders  
Bericht over het tweede kwartaal  
Bericht over het derde kwartaal

vrijdag 11 mei 2012  
dinsdag 7 augustus 2012  
dinsdag 6 november 2012

#### DSM - Bright Science. Brighter Living.™

Koninklijke DSM N.V. is een mondiale onderneming die vanuit wetenschappelijke basis actief is op het gebied van gezondheid, voeding en materialen. Door zijn unieke competenties in *Life Sciences* en *Materials Sciences* met elkaar te verbinden bewerkstelligt DSM economische welvaart, milieuverbetering en maatschappelijke vooruitgang en creëert daarmee duurzame waarde voor al zijn stakeholders. DSM ontwikkelt innovatieve oplossingen voor voeding, bescherming en prestatieverbetering in wereldwijde markten zoals voeding en voedingssupplementen, persoonlijke verzorging, diervoeder, geneesmiddelen, medische materialen, auto's, verf, elektrotechniek en elektronica, *life protection*, alternatieve energie en biogebaseerde materialen. DSM's 22.000 werknemers realiseren een netto jaaromzet van circa €9 miljard. DSM is genoteerd aan NYSE Euronext. Meer informatie is te vinden op [www.dsm.com](http://www.dsm.com)

#### Voor meer informatie

##### Media

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)

#### 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.