
Notulen van het verhandelde in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Koninklijke DSM N.V., gevestigd te Heerlen, gehouden op woensdag 31 maart 2010 om 14.00 uur in het hoofdkantoor, Het Overloon 1 te Heerlen

Voorzitter: C.A.J. Herkströter, voorzitter van de Raad van Commissarissen.
Secretaris: F.C. Weijtens, secretaris van de vennootschap.

1. Opening

De voorzitter heet alle aanwezigen van harte welkom en opent de vergadering om circa 14.00 uur. De voorzitter deelt mee dat de externe accountant van DSM, in de personen van de heren Jongstra en Spijker van Ernst & Young Accountants LLP, aanwezig is om vragen te beantwoorden omtrent zijn verklaring inzake de getrouwheid van de jaarrekening 2009. De voorzitter informeert de vergadering dat de voltallige Raad van Bestuur aanwezig is en dat van de Raad van Commissarissen alleen de heer C. Sonder verhinderd is om de vergadering bij te wonen.

De voorzitter constateert dat aan alle formele eisen die wet en statuten DSM stellen voor het houden van algemene vergaderingen van aandeelhouders is voldaan zodat rechtsgeldig besluitvorming kan plaatsvinden. Mevrouw F.C. Weijtens wordt door de voorzitter aangewezen als degene die de notulen van deze vergadering zal opstellen. Hij deelt voorts mee dat in lijn met het bepaalde in best practice-bepaling IV.3.12 Nederlandse Corporate Governance Code, de mogelijkheid bestond om voorafgaand aan deze vergadering stemvolmachten c.q. steminstructies te verstrekken aan een onafhankelijke derde, notaris G.W.Ch. Visser, die hier aanwezig is. De stemming ter vergadering zal door middel van elektronische stemkastjes geschieden.

De voorzitter geeft later in de vergadering aan dat op deze vergadering ongeveer 800 stemgerechtigde aandeelhouders aanwezig of vertegenwoordigd zijn. In totaal vertegenwoordigen zij een aandelenkapitaal van ca. 113.600.000 gewone aandelen en cumulatief preferente aandelen A, hetgeen 54,8% van het geplaatste kapitaal is. Een aantal van deze aandeelhouders heeft een volmacht met steminstructie aan de notaris gegeven om namens hen te stemmen; dit betreft ongeveer 53.000.000 aandelen, zijnde ca. 48% van het ter vergadering aanwezige en vertegenwoordigde kapitaal.

Tot slot merkt de voorzitter op dat er ten behoeve van enkele praktische zaken een bandopname van de vergadering wordt gemaakt.

2a. Jaarverslag van de Raad van Bestuur en Triple P verslag over 2009

De heer F. Sijbesma houdt een presentatie over onder meer de financiële resultaten (*operational performance*) van DSM over 2009. Hij geeft aan dat 2009 een moeilijk jaar is geweest voor DSM, misschien wel een van de moeilijkste jaren tot nu toe, zij het dat de tweede helft daarvan beter verliep dan de eerste helft. De heer Sijbesma geeft in zijn presentatie ook de stand van zaken weer met betrekking tot de implementatie van de strategie *Accelerated Vision 2010*. Voorts besteedt de heer Sijbesma in zijn presentatie aandacht aan de wijze waarop DSM omgaat met het onderwerp duurzaamheid (*sustainability*), waarbij hij onder meer ingaat op het Triple P-verslag voor 2009 inzake *People, Planet* en *Profit*. Voor de inhoud van de presentatie wordt verwezen naar de gepresenteerde sheets die na de vergadering op de website zijn geplaatst (http://www.dsm.com/en_US/downloads/governance/agm_2010_presentation.pdf).

2b. Corporate Governance

De heer Sijbesma merkt op dat DSM de Nederlandse Corporate Governance Code, zoals gewijzigd in december 2008 (de 'Frijns' Code), nagenoeg geheel naleeft. Aan nieuwe elementen in die gewijzigde code, zoals de grotere nadruk op *corporate social responsibility* en diversiteit in de samenstelling van de Raad van Commissarissen, besteedde DSM reeds veel aandacht. Zo is bijvoorbeeld door en uit de Raad van Commissarissen van DSM een Corporate Social Responsibility Committee ingesteld. De heer Sijbesma geeft vervolgens beschrijvingen van het corporate governance *framework* van DSM (met de vier clusters en onderverdeling in business groepen, die worden ondersteund door *corporate staffs*, *shared services* en *functional excellence afdelingen*) en van het risico-managementsysteem dat is gebaseerd op COSO-ERM en waaraan DSM veel aandacht besteedt: de risicoanalyse wordt elk jaar uitgevoerd op corporate level, maar ook in de verschillende business groepen die daarover aan de Raad van Bestuur rapporteren en waarover deze drie keer per jaar rapporteert aan de Audit Committee.

De voorzitter dankt de heer Sijbesma voor zijn presentatie.

De heer J.M. Slagter, van de Vereniging van Effectenbezitters ('VEB'), deelt mee dat hij 213 aandeelhouders vertegenwoordigt met tezamen 154.954 aandelen; hij constateert dat DSM behoorlijk op koers is, ondanks de crisis presenteert DSM nog een heel redelijke winst. Ook in strategisch opzicht gaat DSM de goede kant op. Het bestuur moet op deze voet verder gaan en zou zich vooral moeten richten op het cluster *Nutrition*, dat goed presteert. De heer Slagter vraagt wat DSM van plan is met *Pharma*, dat minder goed presteert. Verder informeert hij naar de gisteren aangekondigde verkoop van DSM Agro en DSM Melamine, waarbij volgens hem werd bericht dat werknemers bij DSM zouden achterblijven; waarom is dat zo, om hoeveel werknemers gaat het en wat zijn de kosten?

De heer Sijbesma dankt voor de complimenten en antwoordt dat *Pharma* inderdaad niet goed presteert, hetgeen aan een aantal ontwikkelingen te wijten is waaronder minder goedkeuringen voor nieuwe geneesmiddelen en de gevolgen van enkele fusies die hebben plaatsgevonden in de pharmaindustrie. Het antwoord van DSM hierop is verschillend in de verschillende businesses. Voor antibiotica streven we naar een *partnership*. We hebben geruime tijd toegewerkt naar een *partnership* met NCPC. Daarover is enkele keren in de Jaarvergadering bericht. Maar, zoals bekend, is het met NCPC niet doorgegaan o.a. als gevolg van Chinese voorschriften en interventies. We blijven naar alternatieven zoeken. Voor *pharmaceuticals*, waar we ons richten op gepatenteerde producten, zullen we nauwer moeten samenwerken met de pharma industry. Een voorbeeld daarvan is een contract dat we vorig jaar met Shire hebben afgesloten. Verder ziet DSM mogelijkheden op het gebied van *biologics*.

De heer N. Gerardu beantwoordt de vraag van de heer Slagter over de werknemers van Agro en Melamine die bij DSM blijven; hij geeft daarbij aan dat het om een beperkt aantal (15 tot 20) werknemers gaat. Het heeft te maken met de integratie van managementteams van beide business groepen; de afspraak is dat deze werknemers binnen DSM een plaats zullen vinden. Er is derhalve geen sprake van afvloeiing van deze werknemers.

De heer Slagter leidt uit het antwoord van de heer Sijbesma af, dat DSM nu geen ingrijpende maatregelen zal nemen ten aanzien van *Pharma* maar lopende acties zal intensiveren waarvan op korte termijn geen onmiddellijke effecten zijn te verwachten. De heer Sijbesma bevestigt dit en verwacht zelfs dat het resultaat van *Pharma* dit jaar nog iets minder zal zijn dan in 2009. Hij geeft wel aan dat de kostenbesparingen doorgaan en dat DSM verder alle moeite zal doen om the H2 resultaten voor Pharma te verbeteren. De

heer S.B. Tanda deelt mee dat er reeds aanzienlijke kostenbesparingen zijn verwezenlijkt. Een vereiste is de pijplijn weer te vullen en dat kost tijd. De verwachting is dat in 2011 de neerwaartse trend in de resultaten van *Pharma* zal zijn omgebogen.

De heer C.M. Gootjes, van de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling ('VBDO'), complimenteert DSM met haar duurzaamheidsverslag en met de in de Raad van Commissarissen (door instelling van het Corporate Social Responsibility Committee) toegenomen aandacht voor duurzaamheid. De VBDO is ook blij dat duurzaamheid in het remuneratiebeleid van de Raad van Bestuur terugkomt. Hij informeert of er veranderingen op het gebied van duurzaamheid in de nieuwe strategie van DSM (Vision 2010 eindigt dit jaar) naar voren zullen komen; wordt in het nieuwe beleid multistakeholdersdialoog geïntegreerd? Ook vraagt hij een nadere toelichting op het mogelijk niet behalen van de doelstelling inzake het reduceren van NO_x emissies en het effect op NO_x emissies van een fabrieksluiting in 2009. Met betrekking tot diversiteit vraagt de heer Gootjes wat DSM zal doen om de doelstelling voor de verdeling mannen-vrouwen in 2010 te behalen.

De heer Sijbesma merkt op dat DSM het al goed doet op het terrein van duurzaamheid, maar zal doorgaan met het introduceren van zogenoemde ECO+ producten. In de markt is daar ook veel vraag naar, zodat '*Planet*' door DSM gecombineerd kan worden met 'Profit'. Verder is DSM bezig met de implementatie van 'REACH', een nieuwe Europese verordening met als doel het beschermen van mens en milieu tegen de risico's van chemische stoffen. DSM doet steeds meer op het gebied van *Life Cycle Assessments*: het analyseren en kwantificeren van de hoeveel emissie of milieubelasting van door ons geproduceerde producten inclusief die effecten bij onze toeleveranciers en klanten. Wat betreft de multistakeholdersdialoog merkt de heer Sijbesma op dat DSM goed luistert naar de omgeving en de maatschappij, bijvoorbeeld door participatie in het World Economic Forum. DSM is lid van de World Business Council for Sustainable Development en is in gesprek met International Union of Conservation of Nature (IUCN) en andere organisaties. De heer Gootjes vraagt of DSM voornemens is om toeleveranciers en klanten te betrekken bij de multistakeholdersdialoog. De heer Sijbesma geeft aan dat dit al gebeurt, maar dat dit wellicht wat minder zichtbaar is voor de buitenwereld. DSM is in contact met toeleveranciers en informeert bij hen hoe zij hun producten maken. Aan klanten wordt gevraagd wat zij met de producten doen die ze van DSM hebben gekocht; ook dat vindt DSM van belang. Als voorbeeld noemt de heer Sijbesma het product Stanyl dat in de automobielenindustrie wordt toegepast om auto's lichter te maken.

Wat betreft diversiteit merkt de heer Sijbesma op dat DSM nog steeds vooruitgang boekt; onder de 380 *executives* bevinden zich 40 vrouwen (in 1998: 1) en zijn inmiddels veel nationaliteiten vertegenwoordigd (voorheen veelal Nederlands). De *gender*-diversiteit is dieper in de organisatie overigens groter (16%) dan in de top van DSM; in de top-30 bevinden zich nu twee vrouwen (0 in 2007).

De heer F. Wientjes, Director Sustainability bij DSM, beantwoordt op verzoek van de heer Sijbesma de vraag van de heer Gootjes over de reductie van NO_x emissies. De heer Wientjes merkt op dat in 2009 de reductietarget 20% was, maar dat een reductie van 35% is behaald. Deze sterke reductie was het gevolg van wijzigingen in productievolumes van diverse fabrieken, waarbij de NO_x emissie niet evenredig met het productievolume toe- of afneemt. Of in 2010 de target van 20% zal worden behaald is afhankelijk van de gerealiseerde productievolumes in deze fabrieken, in combinatie met doorgevoerde optimalisaties.

De heer C.M.A. Stevense vertegenwoordigt de Stichting Rechtsbescherming Beleggers en informeert naar de verkoopsom van de gisteren bekend gemaakte verkoop van DSM Agro en DSM Melamine, meer in het bijzonder naar een eerdere uitspraak van de heer Gerardu dat DSM geen haast had met de verkoop van deze onderdelen en dat ze alleen

tegen een goede prijs zouden worden verkocht terwijl er nu toch, aldus de heer Stevense, met verlies is verkocht. Heeft DSM nog alternatieven overwogen, zoals een beursgang van deze onderdelen? Verder vraagt hij waarom DSM vooral in het Oosten zoekt naar partners in de biotechindustrie en wat er de oorzaak van is dat de voedingsingrediënten in 2009 een lagere bijdrage aan het resultaat hebben geleverd.

De heer Sijbesma bevestigt dat er geen financiële druk was of is om te verkopen. Hij benadrukt dat de verkoop van Agro en Melamine niet alleen in het licht van boekwinst of boekverlies moet worden gezien, maar ook in termen van verwachte winst (vooral voor Melamine), de lokale aanwezigheid die DSM nu heeft (Agro alleen in de Benelux) en het strategische belang om voortgang te maken met de uitvoering van de strategie en de transformatie van DSM. Voorts is van belang dat een koper is gevonden die het concept dat wordt gevoerd op de Chemelot-site in Geleen, volledig onderschrijft. De heer Gerardu beaamt dit en voegt eraan toe dat DSM een bepaald idee had over de opbrengstprijs van Agro en Melamine. DSM krijgt voor deze onderdelen een *faire* prijs, waarbij *fair* gebaseerd is op de EBITDA over de cycli heen. Meer elementen zijn echter van belang, zoals wie de koper is en hoe deze staat ten opzichte van het site-concept in Geleen (niet alleen wat betreft de *site services*, maar ook ten aanzien van de arbeidsverhoudingen). Op alternatieven en eventuele andere geïnteresseerden in Agro en Melamine kan niet worden ingegaan, aldus de heer Gerardu. De heer Stevense meent dat een gedeeltelijke beursgang van deze onderdelen meer had kunnen opbrengen dan deze verkoop gegeven de groei die hij verwacht voor de kunstmestindustrie. De heer Gerardu merkt op dat, nog afgezien van de vraag of een (gedeeltelijke) beursgang in deze tijd wenselijk zou zijn, DSM een strategische keuze heeft gemaakt om te focussen op *Life Sciences* en *Materials Sciences* waartoe Agro en Melamine niet behoren. In het beeld dat DSM heeft van de markt waarin deze activiteiten een plaats hebben, past absoluut de verkoop daarvan tegen de verkregen prijs. De heer Sijbesma vult nog aan dat een beursgang heel moeilijk is van een bedrijf met een omzet van ca. 500.000.000 euro (relatief klein), waarvan de business zeer cyclisch is en dat verliesgevend was in 2009. Wat betreft de vraag over het aangaan van *partnerships* op het gebied van biotechnologie, kijkt DSM naar Europa maar vooral ook naar de Verenigde Staten waar we in Boston een joint venture hebben met Crucell en waar we op onze site in Belvedere, New Jersey werken aan een tweede generatie biobrandstoffen. Verder is het Oosten interessant in verband met de groei van de markt in opkomende economieën in Azië; de markten zullen daar veel harder groeien dan de Westerse markten. Als DSM wil groeien zal DSM daar dus sterk gepositioneerd moeten zijn. In China heeft DSM reeds bijna 4.000 werknemers in dienst en 1,2 miljard euro omzet. De heer Tanda beantwoordt de vraag inzake voedingsingrediënten, waarbij hij benadrukt dat voedingsingrediënten, met uitzondering van *savoury*, ook goed hebben gepresteerd in 2009, in het bijzonder de enzymen en *arachidonic acid*.

De heer P.L. Spanjer informeert naar de hoogte van het valutaverlies op de verkoop van Agro en Melamine en naar activiteiten van DSM die zouden concurreren met het Nederlands Forensisch Instituut. Ook vraagt hij of alle innovaties van DSM in eigen huis zijn ontstaan of dat deze ook bij derden worden ingekocht. De heer R-D. Schwalb antwoordt dat er geen belangrijk valutaverlies is bij de verkoop van Agro en Melamine omdat deze zijn verkocht in euro. Het boekverlies ontstaat doordat de verkoop geschiedt met terugwerkende kracht per 1 januari 2010; behaalde resultaten in 2010 tot op het moment van verkoop moeten aan de koper worden vergoed. De boekwaarde per 1 januari 2010 bedroeg 302.000.000 euro. De verkoopprijs is 310.000.000 euro. De heer Sijbesma geeft aan dat de samenwerking van DSM met de universiteit van Maastricht op het gebied van forensisch onderzoek een kleine activiteit is; het zou een interessante spin-off kunnen zijn omdat DSM een rol kan spelen in de benodigde technologie die in toenemende mate

te maken heeft met DNA, footprints en fingerprints. De business omvang is beperkt en zal daarom geen prominente plaats in de jaarverslaggeving krijgen. Hij bevestigt dat DSM steeds meer een open innovatieconcept hanteert; een gedeelte van de innovaties komt van samenwerking met derden. Daarnaast investeert DSM via DSM Venturing in kleinere bedrijven met deelnemingen van ca. 10-35%; soms wordt zo'n bedrijf geheel gekocht en soms verkoopt DSM haar belang weer. Op deze manier is er een open interactie met de buitenwereld.

Mevrouw C.M. van Lamoen spreekt namens Robeco, MN Services, Syntrus/Achmea Vermogensbeheer, Triodos Investment Management en Stichting Pensioenfonds voor de Grafische Bedrijven, haar complimenten uit over de knappe prestaties van DSM in 2009, dat geen gemakkelijk jaar was. De transformatie naar een nieuwe organisatie heeft zich hiermee bewezen. Zij complimenteert DSM ook met het handhaven van de eerste plaats in de Dow Jones Sustainability Sector Index. Mevrouw Van Lamoen constateert dat de risicoparaagraaf nog verder is verbeterd; de rapportage over kernrisico's en risicobeheersing is volgens haar een best practice in de Nederlandse markt. Ga zo door! De heer Sijbesma dankt Robeco en de andere boven genoemden voor hun positieve bijdragen aan de verbetering van de risk management paraagraaf, onder andere door hun opmerkingen tijdens deze vergaderingen.

De heer Slagter informeert naar de uitgangspunten van de in september te presenteren nieuwe strategie van DSM. DSM focust nu op *Life Sciences* en *Materials Sciences*, dat is nog steeds een behoorlijk breed palet; is iets meer bescheidenheid niet op zijn plaats? De heer Slagter merkt verder op dat de kapitaalstructuur van DSM buitengewoon gezond, zelfs conservatief is. VEB is voorstander van een gezonde balans, maar het kan ook worden overdreven. Als DSM op dit moment geen grote overname overweegt, zou het starten van een aandelen inkoopprogramma kunnen worden overwogen. De heer Sijbesma zegt niet in te kunnen gaan op de nieuwe strategie, die immers pas in september wordt gepresenteerd. Hij zegt dat te verwachten is dat zal wordt doorgebouwd op de weg die reeds een aantal jaren is ingeslagen weg van bulkchemie naar *Life Sciences* en *Materials Sciences* en dat er geen volstrekt nieuwe richting zal worden ingeslagen. De kruisbestuiving tussen *Life Sciences* en *Material Sciences* wordt steeds belangrijker. In september zullen we meer zeggen over deze onderwerpen en hoe het bedrijf sneller en verder kan groeien en in welke soort markten zoals de opkomende economieën. Wat betreft de kapitaalstructuur van DSM merkt de heer Sijbesma op dat deze weliswaar conservatief is, maar ook sterk, wat in deze tijd niet verkeerd is. De huidige *gearing* ligt rond 10%. In een meer ideale structuur zou de *gearing* 30-40% zijn. De heer Sijbesma zegt dat DSM een duidelijke prioritering hanteert bij het inzetten van cashmiddelen: (i) ten behoeve van groei van eigen activiteiten, (ii) dividend, (iii) acquisities, en (iv) inkoop van aandelen. Momenteel is een aandelen inkoopprogramma niet aan de orde. De heer Slagter vindt deze prioritering zo slecht nog niet, maar benadrukt wel dat het geld van de aandeelhouders is en dat de aandeelhouders het graag terug zien als DSM er geen goed plan voor heeft. Hij vraagt verder nog of de vier clusters (*Nutrition*, *Pharma*, *Performance Materials*, *Polymer Intermediates*) van DSM ook in de nieuwe strategie een rol zullen spelen. De heer Sijbesma antwoordt dat het geen heilige huisjes zijn. Ze moeten wel allemaal rendement kunnen leveren en groeiverwachting laten zien.

De heer Stevense stelt dat inkoop van aandelen vaak op een verkeerd moment plaatsvindt namelijk op het moment dat de prijs redelijk hoog is. Verder informeert hij of de nieuwe strategie in september zal worden toegelicht in een buitengewone vergadering van aandeelhouders ('BAVA'). Ook vraagt hij een toelichting op het toegenomen aantal beroepsziekten in 2009 ten opzichte van andere jaren. De heer Sijbesma antwoordt dat

inkoop van aandelen nu niet aan de orde is. De nieuwe strategie zal niet in een BAVA worden toegelicht. De strategie wordt wereldkundig gemaakt en toegelicht voor de financiële wereld, analisten, pers en media en intern. De heer Sijbesma is terughoudend met het trekken van absolute conclusies omtrent de toename van het aantal beroepsziekten, gelet op de in absolute zin kleine aantallen. De achtergronden van de toename in 2009 kan de heer Sijbesma nu niet toelichten maar hij merkt op dat het van belang is om het aantal terug te dringen. DSM besteedt veel aandacht aan veiligheid en arbeidsomstandigheden. De heer Stevense zegt dat hij te zijner tijd toch graag wat meer inzicht in de nieuwe strategie wil krijgen en eventueel zijn zegje daarover doen. De heer Sijbesma antwoordt dat inzicht in de nieuwe strategie zal worden verschaft. DSM houdt zich aan de wet en zodra er omstandigheden zijn op grond waarvan een aandeelhoudersvergadering moet worden bijeengeroepen, zal dat worden gedaan.

De heer Spanjer stelt een vraag naar aanleiding van het Nederlandstalige jaarverslag waarin per cluster cijfers en percentages worden genoemd voor omzet en bedrijfsresultaat; waarom kunnen geen tonnages worden gegeven voor bijvoorbeeld Dyneema, Stanyl® ForTii™ en PA46? De heer Gerardu kan zich de interesse van de heer Spanjer in deze tonnages voorstellen, maar gelet op de omstandigheid dat deze gegevens concurrentiegevoelig zijn (zeker wat betreft Dyneema en nieuwe ontwikkelingen zoals Stanyl® ForTii™ en PA46) maakt DSM deze niet openbaar. DSM heeft wel vermeld dat 2009 voor Dyneema geen makkelijk jaar was, maar voor 2010 worden weer groeicijfers boven de 10% verwacht. De heer Spanjer informeert verder nog naar het op de markt brengen van de materialen waarmee DSM het NOC*NSF heeft gesponsord tijdens de afgelopen Olympische Winterspelen in Vancouver; hoe ziet DSM de marktkansen? De heer Sijbesma geeft aan dat de Olympische Spelen een platform is voor DSM om de wereld de materialen te laten zien die DSM ontwikkelt; deze producten vinden uiteindelijk commercieel hun weg.

De voorzitter sluit dit agendapunt af. De secretaris legt, op verzoek van de voorzitter, de stemprocedure uit. De voorzitter zegt dat ingevolge artikel 42 lid 2 van de statuten elk aandeel recht heeft op het uitbrengen van één stem. Volgens de statuten gelden onthoudingen als niet uitgebrachte stemmen.

3. Vaststelling van de Jaarrekening 2009

De voorzitter deelt mede dat de jaarrekening 2009 is goedgekeurd door de Raad van Commissarissen op 23 februari 2010. De jaarrekening is gecontroleerd door Ernst & Young Accountants LLP van wie de verklaring is opgenomen op pagina 188 van het jaarverslag.

De heer Stevense vraagt waarom er nog wordt afgeschreven op Catalytica dat al in 2004 is overgenomen. De heer Schwalb antwoordt dat hij niet weet hoe dit in 2004 is gegaan; dat zal de heer Sampers, Senior Accounting Officer DSM, zodadelijk toelichten. DSM doet elk jaar *Impairment* tests. De test toonde voor Calalytica aan dat de waarde significant was afgenomen als gevolg van de slechte marktomstandigheden in *Pharma*. Daarom is een impairment van de boekwaarde aan de orde. De heer P. Sampers vult aan dat tot 2005, toen werd overgegaan op IFRS boekhoudstandaarden, op goodwill is afgeschreven. Op 1 januari 2005 is de goodwill die nog resteerde, ongeveer 308 miljoen euro, als het ware bevroren. In 2009 is vervolgens in één keer de helft van die boekwaarde ge-impaird.

De heer Spanjer is geschrokken van de opmerking op pagina 37 van het Nederlandstalige jaarverslag inzake de kanttekeningen die externe accountant Ernst & Young heeft gemaakt bij het oordeel over de interne controle bij DSM. Wat was de aanleiding voor die

kanttekeningen? De heer P.J.A.M. Jongstra, van Ernst & Young Accountants LLP, krijgt het woord van de voorzitter en merkt op dat het een normale gang van zaken is dat de accountant punten onder de aandacht brengt van, en bespreekt met, het bestuur. Dat gebeurt bij elke controle bij elk bedrijf en het is een reguliere procedure. Niets is perfect in deze wereld en dus ook niet bij DSM, daarom doen we af en toe aanbevelingen, aldus de heer Jongstra. De heer Spanjer is, naar zijn zeggen, gerustgesteld.

De heer F. Boom informeert naar de pensioensituatie bij DSM: in 2009 is een bedrag van 67 miljoen euro als lasten genomen, terwijl dat in 2008 nul was. Is dat geschied op last van de toezichthouder? En hoe is de dekkingsgraad momenteel? Wordt er een prijscompensatie toegekend? De heer Schwalb zegt dat de boekhoudkundige regels volgend IFRS anders zijn dan die van de Nederlandse regelgeving voor pensioenen. Tot 2008, toen o.a. de beurzen instortten, was volgens IFRS sprake van overfunding. Deze overfunding verdween vrijwel volledig in de loop van 2008. De situatie aan het eind van enig jaar bepaalt de pensioenlast voor het volgend jaar. Het verdwijnen van de overfunding in 2008, werd daarom zichtbaar op de winst- en verliesrekening van 2009 als een pensioenlast van bijna 70.000.000 euro. In 2010 zal er weinig verschil zijn ten opzichte van 2009. De heer Sijbesma geeft aan dat de pensioentoezichthouder om een kortetermijn- en een langetermijn herstelplan heeft gevraagd, in welk kader het pensioenfonds heeft besloten om niet tot indexatie over te gaan. De dekkingsgraad aan het einde van 2009 bedroeg ongeveer 113%, maar is inmiddels weer iets gedaald in verband met bekend worden van de nieuwe sterftcijfers.

De heer C. Hoogenhout, ex-pensioenfonds DSM en ex-ABN AMRO, zegt dat de dekkingsgraad van het DSM pensioenfonds in 2007 ongeveer 150% was, ultimo 2008 was het 98% en eind 2009 was het (nog niet gecorrigeerd voor vergrijzing) 113%. Hij zet dit af tegen de dekkingsgraad van het ABN AMRO pensioenfonds, en concludeert, overigens met de nodige voorzichtigheid, dat het ABN AMRO pensioenfonds het toch iets beter heeft gedaan dan het DSM pensioenfonds. De heer Sijbesma merkt nog op dat het bestuur van het DSM pensioenfonds de beleggingsmix bepaalt en dat de Raad van Bestuur van DSM hier niet over gaat. De heer Hoogenhout wijst erop dat de helft van de bestuursleden van het pensioenfonds wel door DSM wordt aangewezen, dus een indirecte verantwoordelijkheid is er zijns inziens wel. De heer Sijbesma zegt dat er goede bestuurders in het bestuur van het pensioenfonds zitting hebben.

De heer T.M.M. Swinkels vraagt waarom de intrinsieke waarde van het aandeel DSM niet op pagina 56 van het Nederlandstalige jaarverslag is opgenomen. De heer Schwalb verwijst naar pagina 194 van het Engelstalige jaarverslag waarin wordt gesproken over *equity per share*. De heer Swinkels zegt dat hij toch graag de intrinsieke waarde vermeld wil zien. De heer Sijbesma geeft aan dit mee te nemen in de afwegingen voor volgend jaar.

De voorzitter gaat over tot stemming. De secretaris constateert dat 113.576.155 stemmen vóór zijn uitgebracht, 20.695 stemmen tegen en dat 19.059 stemmen zijn onthouden. De voorzitter constateert dat het voorstel 'Vaststelling van de Jaarrekening 2009' daarmee is aangenomen.

4a. Reserverings- en dividendbeleid

De voorzitter licht toe dat zowel het reserveringsbeleid als het dividendbeleid ongewijzigd zijn ten opzichte van vorig jaar. DSM streeft naar een stabiel en bij voorkeur stijgend dividend. Het dividend wordt geheel in contanten uitgekeerd. De heer A.D. Schout refereert aan zijn opmerkingen tijdens de jaarlijkse algemene vergadering in 2009 inzake zijn voorkeur voor stockdividend in plaats van dividend in contanten; keuzedividend is in

zijn ogen het vriendelijkst, stockdividend het verstandigst en uitsluitend cashdividend het meest onverstandig. Kennelijk is daar geen acht op geslagen door DSM. Voor bepaalde groepen aandeelhouders is cashdividend niet voordelig, omdat zij de ingehouden dividendbelasting niet kunnen verrekenen. De heer Schout informeert naar de overwegingen van de Raad van Bestuur om uitsluitend cashdividend uit te keren. De heer Sijbesma geeft aan dat hier nadrukkelijke over is nagedacht. Er was in 2009, waarbij de winstgevendheid daalde en de focus op cash lag, nog een extra context om goed na te denken over de mogelijkheid van stock dividend of op zijn minst keuzedividend. Toch is gekozen voor cash dividend dat in het belang is van de meeste aandeelhouders. Ook voor de onderneming is cashdividend het beste; daar zijn berekeningen voor gemaakt waarbij onder meer meespeelt dat over de in het kader van stockdividend uitgegeven aandelen in volgende jaren ook weer dividend moet worden betaald. DSM realiseert zich dat wellicht sommige aandeelhouders liever stockdividend hadden ontvangen. De heer Schout merkt op dat uit de agioreserve en overige vrije reserves op belastingvrije wijze dividend kan worden uitgekeerd. Hij vraagt andermaal om de inhoudelijke argumentatie die geleid heeft tot de conclusie van cashdividend. De voorzitter zegt dat de tijd ontbreekt om daar nu uitvoerig op in te gaan. De Raad van Bestuur heeft berekeningen gemaakt van de consequenties van de verschillende wijzen van uitkering van dividend en is tot de conclusie gekomen dat wordt vastgehouden aan cashdividend. Het staat de heer Schout uiteraard vrij om tegen het voorstel voor dividend over 2009 te stemmen. De heer Sijbesma merkt nog op dat er natuurlijk verschillende groepen aandeelhouders zijn die verschillende belangen en verschillende wensen hebben. Het onmogelijke is om ze allemaal op hetzelfde moment even gelukkig te maken; zelfs een keuzedividend is niet voor iedereen gunstig. De heer J. Haaksema informeert naar de mogelijkheid dat de argumentatie voor cashdividend op de website wordt geplaatst. De heer Sijbesma kan dat niet toezeggen maar geeft aan dat een nadere mondelinge toelichting, desgewenst, na afloop van deze vergadering kan worden gegeven. De heer Schout geeft aan dat hij op de vergadering van volgend jaar weer op dit punt zal terugkomen.

De heer A. ten Klooster vraagt of DSM nog voornemens is om het loyaliteitsdividend, dat in 2007 werd voorgesteld, maar toen - naar later bleek ten onrechte - niet in stemming mocht worden gebracht op de aandeelhoudersvergadering, in te voeren. De heer Sijbesma zegt dat de Hoge Raad inderdaad de Ondernemingskamer heeft teruggefloten. Een loyaliteitsdividend is niet in strijd met de wet. DSM heeft besloten om het loyaliteitsdividend vooralsnog niet opnieuw voor te stellen, mede omdat sommige aandeelhouders daar geen voorstander van bleken te zijn. De heer Swinkels merkt op dat hij aan het wachten is op invoering van het loyaliteitsdividend. De voorzitter licht nog toe dat een van belangrijkste redenen voor DSM om loyaliteitsdividend in te voeren was, om in contact te komen met haar aandeelhouders. Inmiddels is een wetsvoorstel aanhangig dat voorziet in een wettelijke regeling die dat mogelijk maakt. De heer Swinkels benadrukt dat zijns inziens het loyaliteitsdividend moet worden ingevoerd; trouwe aandeelhouders mogen toch wel extra worden beloond? De heer Sijbesma zegt dat DSM loyale, langdurige aandeelhouders, zoals de heer Swinkels, zeer op prijs stelt. Nadere overweging leert echter dat niet alle aandeelhouders voorstander zijn van een loyaliteitsdividend. Verder is er inderdaad een wetsvoorstel aanhangig dat identificatie van aandeelhouders mogelijk maakt; daarmee kan een van de andere doelstellingen van het loyaliteitsdividend worden bereikt. De heer Swinkels spreekt uit dat hij het desondanks jammer vindt en dat hij volgend jaar toch een voorstel ter zake verwacht.

Een aandeelhouder vraagt wat DSM voornemens is om met de opbrengst van de verkoop van DSM Agro en DSM Melamine te doen; zijn voorstel zou zijn om het uit te keren aan de aandeelhouders in de vorm van interimdividend. De heer Sijbesma refereert aan het

door hem eerder in deze vergadering aangegeven prioriteitenlijstje, waarop uitkering van superdividend of inkoop van eigen aandelen op de laatste (vierde) plaats staat. De aandeelhouder vraagt waarom er dan toch een machtiging tot inkoop van aandelen is geagendeerd op deze vergadering? De heer Sijbesma geeft aan dat dit onder meer te maken heeft met managementopties; de machtiging geldt voor 18 maanden zodat gedurende die termijn aandelen kunnen worden ingekocht. Een inkoop van aandelen om andere redenen is nu niet aan de orde.

4b. Vaststelling dividend over 2009

De voorzitter licht toe dat de Raad van Bestuur, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, heeft voorgesteld om een dividend van EUR 1,20 per gewoon aandeel uit te keren. In augustus 2009 is een interimdividend uitgekeerd van EUR 0,40 per gewoon aandeel, zodat het slotdividend EUR 0,80 per gewoon aandeel bedraagt. Geen van de aandeelhouders wenst het woord te voeren. De voorzitter gaat over tot stemming. De secretaris constateert dat 113.587.275 stemmen vóór zijn uitgebracht, 1.379 stemmen tegen en dat 6.449 stemmen zijn onthouden. De voorzitter constateert dat het voorstel 'Vaststelling dividend over 2009' daarmee is aangenomen. Het slotdividend zal betaalbaar worden gesteld per 30 april 2010, waarmee ook uitvoering kan worden gegeven aan het Dividend Re-Investment Plan (DRIP).

5a. Kwijting van de leden van de Raad van Bestuur

De voorzitter merkt op dat aan de algemene vergadering wordt voorgesteld om kwijting te verlenen aan de leden van de Raad van Bestuur voor het gevoerde bestuur, voor zover dit blijkt uit de jaarrekening of uit informatie die anderszins aan de algemene vergadering is bekend gemaakt.

Geen van de aandeelhouders wenst het woord te voeren. De voorzitter gaat over tot stemming. De secretaris constateert dat 113.423.968 stemmen vóór zijn uitgebracht, 159.211 stemmen tegen en dat 9.416 stemmen zijn onthouden. De voorzitter constateert dat het voorstel 'Kwijting van de leden van de Raad van Bestuur' daarmee is aangenomen.

5b. Kwijting van de leden van de Raad van Commissarissen

De voorzitter merkt op dat aan de algemene vergadering wordt voorgesteld om kwijting te verlenen aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het uitgeoefende toezicht, voor zover dit blijkt uit de jaarrekening of uit informatie die anderszins aan de algemene vergadering is bekend gemaakt.

Geen van de aandeelhouders wenst het woord te voeren. De voorzitter gaat over tot stemming. De secretaris constateert dat 113.322.629 stemmen vóór zijn uitgebracht, 180.234 stemmen tegen en dat 89.671 stemmen zijn onthouden. De voorzitter constateert dat het voorstel 'Kwijting van de leden van de Raad van Commissarissen' daarmee is aangenomen.

6. Herbenoeming van leden van de Raad van Bestuur

a. Herbenoeming van de heer N.H. Gerardu

De voorzitter deelt mede dat de heer Gerardu met ingang van 1 april 2006 werd benoemd als lid van de Raad van Bestuur voor een periode van vier jaar. De Raad van Commissarissen is verheugd dat de heer Gerardu voor een volgende periode als lid van de Raad van Bestuur beschikbaar is en stelt voor de heer Gerardu te herbenoemen als lid van de Raad van Bestuur met ingang van 1 april 2010 voor een periode van vier jaar. Voor zijn personalia en ter zake relevante gegevens verwijst de voorzitter naar de toelichting op de agenda.

Geen van de aandeelhouders wenst het woord te voeren. De voorzitter gaat over tot stemming. De secretaris constateert dat 113.161.597 stemmen vóór zijn uitgebracht, 154.242 stemmen tegen en dat 276.989 stemmen zijn onthouden. De voorzitter constateert dat het voorstel 'Herbenoeming van de heer N.H. Gerardu' daarmee is aangenomen. De voorzitter feliciteert de heer Gerardu met deze herbenoeming.

b. Herbenoeming van de heer R-D. Schwalb

De voorzitter deelt mede dat de heer Schwalb met ingang van 19 oktober 2006 werd benoemd als lid van de Raad van Bestuur, in de functie van *Chief Financial Officer*, voor een periode van vier jaar. De Raad van Commissarissen is verheugd dat de heer Schwalb voor een volgende periode als lid van de Raad van Bestuur beschikbaar is en stelt voor de heer Schwalb te herbenoemen als lid van de Raad van Bestuur, in de functie van *Chief Financial Officer*, met ingang van 19 oktober 2010 voor een periode van vier jaar. Voor zijn personalia en ter zake relevante gegevens verwijst de voorzitter naar de toelichting op de agenda.

Geen van de aandeelhouders wenst het woord te voeren. De voorzitter gaat over tot stemming. De secretaris constateert dat 113.247.442 stemmen vóór zijn uitgebracht, 155.660 stemmen tegen en dat 189.177 stemmen zijn onthouden. De voorzitter constateert dat het voorstel 'Herbenoeming van de heer R-D. Schwalb' daarmee is aangenomen. De voorzitter feliciteert de heer Schwalb met deze herbenoeming.

7. (Her)benoeming van leden van de Raad van Commissarissen

De voorzitter licht toe dat twee leden van de Raad van Commissarissen conform het rooster van aftreden zullen aftreden; het betreft de heer De Swaan en de heer Van Woudenberg. De heer De Swaan heeft zich herkiesbaar gesteld. De heer Van Woudenberg is niet herkiesbaar omdat hij gedurende de maximale termijn van 12 jaar lid is geweest van de Raad van Commissarissen; hij zal na afloop van deze vergadering terugtreden als commissaris.

a. Herbenoeming van de heer T. de Swaan

De voorzitter deelt mede dat de Raad van Commissarissen de heer De Swaan voordraagt om te worden herbenoemd. Voor zijn personalia en ter zake relevante gegevens verwijst de voorzitter naar de toelichting op de agenda.

Geen van de aandeelhouders wenst het woord te voeren. De voorzitter gaat over tot stemming. De secretaris constateert dat 108.351.145 stemmen vóór zijn uitgebracht, 4.973.035 stemmen tegen en dat 267.151 stemmen zijn onthouden. De voorzitter

constateert dat het voorstel 'Herbenoeming van de heer T. de Swaan' daarmee is aangenomen. De voorzitter feliciteert de heer De Swaan met deze herbenoeming.

b. Benoeming van de heer R.J. Routs

De voorzitter deelt mede dat de Raad van Commissarissen de heer Routs voordraagt om te worden benoemd als commissaris. De heer Routs is aanwezig op deze vergadering en staat even op. Voor zijn personalia en ter zake relevante gegevens verwijst de voorzitter naar de toelichting op de agenda.

Geen van de aandeelhouders wenst het woord te voeren. De voorzitter gaat over tot stemming. De secretaris constateert dat 113.249.061 stemmen vóór zijn uitgebracht, 147.795 stemmen tegen en dat 193.545 stemmen zijn onthouden. De voorzitter constateert dat het voorstel 'Benoeming van de heer R.J. Routs' daarmee is aangenomen. De voorzitter heet de heer Routs van harte welkom.

8. Voorstel tot aanpassing van het beloningsbeleid voor de leden van de Raad van Bestuur

De voorzitter zegt dat conform artikel 18 lid 1 van de statuten DSM het voorstel tot aanpassing van het beloningsbeleid van de leden van de Raad van Bestuur aan de algemene vergadering van aandeelhouders ter vaststelling wordt voorgelegd. Het integrale voorstel is opgenomen in het jaarverslag 2009 en onverkort weergegeven in de toelichting op de agenda voor deze vergadering. Het voorstel is tot stand gekomen op basis van uitvoerige consultatie van onder andere aandeelhouders en werknemersvertegenwoordigers. Tevens zijn externe deskundigen geraadpleegd en is er een benchmark gedaan met andere voor DSM relevante ondernemingen. Het beloningsbeleid op hoofdlijnen wordt onder meer gekenmerkt door verankering van de DSM-strategie en het duurzaamheidsbeleid, waardecreatie voor alle stakeholders op middellange en lange termijn, een evenwichtige verdeling (*fifty-fifty*) tussen vast en variabel inkomen, tussen korte en lange termijn variabel inkomen en tussen financiële en duurzaamheidsdoelstellingen, variabele inkomenselementen op basis van tevoren bepaalde meetbare criteria met betrekking tot waardecreatie vooral op langere termijn, vervanging van stock-opties door prestatiegebonden aandelen, externe benchmarking van het beloningsbeleid een keer per drie jaar in plaats van jaarlijks, acceptabele en concurrerende beloningsniveaus (benadering van de mediaan van de arbeidsmarktreferentiegroep), en naleving van de Nederlandse Corporate Governance Code. Tot slot is er nog het streven om het beloningsbeleid transparanter en eenvoudiger te maken. Met de herziening van het beloningsbeleid bij DSM wil de Raad van Commissarissen ook een bijdrage leveren aan veranderingen op het gebied van beloningsbeleid voor Topfunctionarissen in zijn algemeenheid. De voorzitter stelt aan de vergadering voor het beloningsbeleid voor de leden van de Raad van Bestuur vast te stellen overeenkomstig het voorliggende voorstel. De voorzitter tekent daarbij volledigheidshalve aan dat het voorstel tot in grote mate van detail is uitgewerkt met het oogmerk om de aandeelhouders inzicht te geven in de zorgvuldige wijze waarop de Raad van Commissarissen de structuur van de beloning van de leden van de Raad van Bestuur vorm geeft. De in het voorstel gebruikte parameters zijn aan verandering onderhevig en de Raad van Commissarissen behoudt zich dan ook het recht voor om deze parameters aan te passen, uiteraard met inachtneming van de uitgangspunten van het door de algemene vergadering vastgestelde beloningsbeleid.

De heer Slagter, van de VEB, merkt op dat het voorgestelde beloningsbeleid een aantal positieve elementen bevat, zoals de beperking van de variabele beloning tot maximaal de hoogte van het vaste basisjaarsalaris, de *fifty-fifty* verdeling van de korte en lange termijn beloning en de vervanging van opties door beloningsaandelen. Ook het consultatieproces, waaraan de VEB mocht bijdragen, stelt de heer Slagter op prijs. Het beloningsbeleid is gebaseerd op financiële criteria en *sustainability* criteria waarbij werknemerstevredenheid een apart onderdeel is. De heer Slagter merkt op dat, hoe belangrijk deze onderdelen ook zijn voor een bedrijf als DSM, *sustainability* en werknemerstevredenheid geen afzonderlijke onderdelen zouden moeten zijn van het beloningsbeleid. Een onderneming besturen betekent een groot aantal belangen tegen elkaar afwegen en met elkaar in overeenstemming brengen. Door het uit elkaar trekken van een of twee van de belangen die de onderneming met elkaar moet verenigen, bestaat het risico dat het systeem uit het lood wordt getrokken. Het gaat namelijk niet om deze onderdelen op zich, maar om bijvoorbeeld *sustainability* in de context van een gezonde bedrijfsvoering gericht op winstgevend resultaat in de toekomst. De heer Slagter vraagt vervolgens of achteraf verantwoording zal worden afgelegd over de exacte kwalitatieve doelstellingen die golden voor het bepalen van de beloning van de Raad van Bestuur; vooraf stuit dit op concurrentiegevoeligheid, zo begrijpt hij de uitleg van DSM. De voorzitter merkt op dat bij het opstellen van het voorgestelde beloningsbeleid ernaar is gestreefd dat op basis van het jaarverslag voor de parameters kan worden nagerekend of de doelstellingen zijn behaald, zodat we op die manier inderdaad een volledige openheid betrachten. Het vaststellen van de niet-financiële doelstellingen is een nieuwe en zeer moeilijke materie. Er is daarom nog sprake van een leerproces; we zullen in de loop van het jaar gedegen nagaan of datgene wat we hebben voorgesteld en als parameters hebben geformuleerd, inderdaad ook wel de juiste parameters en doelstellingen zijn. Dat betekent overigens niet dat we de doelstellingen in de loop van dit jaar zullen veranderen. De heer Slagter ziet in dit laatste juist een argument om het beloningsbeleid te beperken tot de doelstelling *total shareholder return* (TSR). Hij vraagt of zijn lezing juist is dat de lange termijn beloningsaandelen pas onvoorwaardelijk worden toegekend bij bovengemiddeld presteren ten opzichte van de *peer group*. De heer B. van Dijk, die als DSM's Vice-president Corporate Human Resources de Raad van Commissarissen heeft bijgestaan bij de ontwikkeling van het voorgestelde beloningsbeleid, antwoordt – op verzoek van de voorzitter –, dat in het Engelstalige jaarverslag op pagina 110 de vestingstabel voor *total shareholder return* ten opzichte van peers is weergegeven. Er moet ten opzichte van peers inderdaad bovengemiddeld gepresteerd worden wil een significant deel van de *performance shares* vesten: 67% van de *performance shares* zal vesten bij een *outperformance* van 15-20%. Als DSM het hetzelfde presteert als de peers vest er niets. De heer Slagter merkt op dat hij het inderdaad zo had gelezen. Hij vraagt verder nog om de scenario-analyse die zijn uitgevoerd naar de effecten van het gewijzigde beloningsbeleid voor de Raad van Bestuur nu of een volgende keer te zien. De voorzitter zegt dat deze scenario-analyse om concurrentieredenen niet openbaar wordt gemaakt, maar dat de Raad van Commissarissen er zeer zorgvuldig mee omgaat en zorgvuldig bekijkt of dit in lijn is met hetgeen is afgesproken. DSM heeft nog geen modus gevonden om deze scenario's alleen voor aandeelhouders transparant te maken. De heer Slagter vraagt voorts of DSM niet, vooruitlopend op komende wetgeving, alvast een *clawback*-regeling kan instellen. Daarnaast vraagt hij waarom de duur van de arbeidsovereenkomsten van leden van de Raad van Bestuur (voor onbepaalde tijd) niet zijn gekoppeld aan hun benoemingsperioden. De voorzitter merkt op dat de duur van de benoemingsperiode aan een maximum is gebonden in overeenstemming met de Nederlandse Corporate Governance Code. De verbintenis van de arbeidsovereenkomst

gaat DSM echter graag aan voor langere termijn. Wat de *clawback* betreft, wacht DSM voornamelijk de wetgeving af. De heer Slagter refereert nog aan de koppeling tussen arbeidsovereenkomst en ontslagvergoeding. De heer Sijbesma zegt dat ook dit in het jaarverslag is beschreven. De heer Slagter zegt dit nog nader te zullen bekijken.

Mevrouw Van Lamoen spreekt, wederom namens dezelfde eerder genoemde partijen, hulde uit voor de voortrekkersrol die DSM neemt: DSM heeft als een van de eerste ondernemingen wereldwijd zijn duurzame strategie geïntegreerd in het beloningsbeleid voor bestuurders. Sterke *corporate values*, inclusief de zorg voor de werknemer, klant en milieu; dat zijn nu eenmaal voorwaarden voor een stabiele en bovengemiddelde lange termijn prestatie van een onderneming. Ook op andere punten is het beloningsbeleid verbeterd, zoals het niet toekennen van variabele beloning bij prestaties onder het gemiddelde. Het beloningsbeleid heeft echter nog aanscherping omdat met de huidige informatie slecht kan worden ingeschat of de duurzame doelstellingen daadwerkelijk ambitieus zijn; dat is een zorgpunt. Daarover moet meer informatie worden verschaft, kan een nadere toelichting worden gegeven hoe ambitieus de doelstellingen zijn? De voorzitter merkt op dat de Raad van Commissarissen de doelstellingen pittig vindt. Zou achteraf blijken dat de doelstellingen niet zo uitdagend waren als aanvankelijk gedacht, dan zal de Raad van Commissarissen zich daarover buigen. We kunnen daar nu niet op vooruitlopen, aldus de voorzitter. Mevrouw Van Lamoen vraagt of meer achtergrondinformatie kan worden gegeven over de gekozen percentages en doelstellingen; het is moeilijk voor aandeelhouders om te beoordelen of deze pittig zijn. De voorzitter geeft als voorbeeld aan dat lang gesproken is over welke doelstelling te formuleren ten aanzien van de tevredenheid van je werknemers. Daar is nog weinig ervaring mee; DSM heeft dat nu twee jaar achter elkaar gemeten. De Raad van Commissarissen heeft een doelstelling vastgesteld en daarbij rekening gehouden met de omstandigheden waaronder DSM dit moet bereiken. De voorzitter verzekert dat de aandeelhouders achteraf zullen worden geïnformeerd over wat de conclusies van de Raad van Commissarissen zijn geweest over 2010. Mevrouw Van Lamoen merkt op dat het in het voorgestelde beloningsbeleid mogelijk is dat bestuurders forse bonussen krijgen op grond van behaalde duurzaamheid doelstellingen terwijl de financiële prestaties sterk zijn achtergebleven. Kan worden gegarandeerd dat de Raad van Commissarissen van zijn discretionaire bevoegdheid gebruik zal maken als een dergelijke ongewenste situatie zich voordoet? En kan het beloningsbeleid op dit punt worden aangescherpt in de toekomst? De voorzitter antwoordt op de laatste vraag dat dit best zou kunnen. Het jaar 2010 is in belangrijke mate een pilot jaar. De Raad van Commissarissen is zich verder ten volle bewust van zijn discretionaire bevoegdheden, die hij zeker zal gebruiken als dat nodig is. Maar daarop wil de voorzitter nu niet vooruitlopen. Mevrouw Van Lamoen hoopt dat de voorzitter de dilemma's van de aandeelhouders op dit punt begrijpt. Zij geeft aan vóór het voorgestelde beloningsbeleid te zullen stemmen.

De heer Gootjes, sprekend namens de VBDO, kan zich vinden in het verankeren van duurzame doelstellingen in het beloningsbeleid. Het sluit ook grotendeels aan bij aanbevelingen die de VBDO heeft gedaan in een rapport over het verduurzamen van het beloningsbeleid. Hij zal vóór het voorgestelde beloningsbeleid stemmen.

De heer Swinkels merkt op dat hij op de vergadering vorig jaar had voorgesteld om een eenvoudiger beloningsvoorstel te lanceren. Daarin is DSM zijns inziens niet geslaagd. Als onderneming is DSM maatschappelijk verantwoordelijk voor alles wat er gebeurt in alle geledingen van de onderneming, in alle facetten; daar hoort ook duurzaamheid en milieu bij. Waarom worden de bestuurders afgerekend op de afzonderlijke doelstellingen, dat maakt het wel erg moeilijk. De voorzitter antwoordt dat een voorstel voor een beloningsbeleid is gedaan dat strookt met de maatschappelijke opvattingen hierover; en

dat is nu eenmaal niet eenvoudig op te schrijven. De heer Swinkels reageert dat niet elk jaar over de beloningen van de bestuurders moet worden gediscussieerd; het moet eenvoudiger. De voorzitter is het daar in beginsel mee eens, maar zegt dat je als onderneming daar niet helemaal vrij in bent.

De heer Schout vindt het vreemd dat er zoveel pagina's worden gewijd aan de beloning van enkelen. Wat betreft de beloningsaandelen vraagt hij of deze uit de *free float* worden verkregen of door middel van emissie. De voorzitter antwoordt dat tot dusverre deze aandelen worden verkregen uit de ingekochte aandelen. De heer Schout vraagt waarom de aandeelhouders niet in aandelen hun dividend betaald krijgen. Waarom wordt er zo uitgebreid gepraat over de honorering aan de top, terwijl de aandeelhouders niet mogen bepalen op welke wijze zij hun beloning wensen te ontvangen? De voorzitter zegt dat de Raad van Bestuur voor de tweede keer op rij geen salarisverhoging ontvangt; de beloningsstructuur bij DSM rijst dus niet de pan uit. De heer Schout merkt op dat het dividend ook gelijk is aan dat van vorig jaar. De voorzitter zegt dat dit zo is, maar wel bij een minder resultaat.

De heer D.A. van Schalkwijk vraagt waarom in de notulen van de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders in 2009 niet is opgenomen dat het voorstel inzake aanpassing beloningsbeleid voor de leden van de Raad van Bestuur was afgestemd. De voorzitter antwoordt dat het niet is afgestemd maar dat het voorstel toen is ingetrokken. De heer Van Schalkwijk vindt dat er in de notulen wel op ingegaan had moeten worden. Hij refereert met zoveel woorden aan dat ingetrokken voorstel. Is er naar dit voorstel gekeken bij het opstellen van het nieuwe voorstel? De voorzitter zegt dat er veel tijd en moeite is geïnvesteerd in het ontwikkelen van het voorgestelde beloningsbeleid. Hij spreekt de hoop uit dat dit beleid een langere levensduur heeft dan voorgaande voorstellen. De voorzitter geeft aan dat het weinig zin heeft om terug te gaan naar een voorstel van vorig jaar dat is ingetrokken. Nu ligt er een heel nieuw voorstel ter besluitvorming voor, dat mede de kritiek van vorig jaar in aanmerking neemt.

De heer Slagter zegt dat de VEB zoals eerder aangegeven principiële moeite heeft met de duale criteria. Er zitten evenwel ook goede elementen in het systeem. DSM heeft aangegeven in de toekomst open te staan voor verbeteringen en suggesties. Daarmee stelt DSM zich kwetsbaar op en dat waardeert de VEB. Bij die houding past geen tegenstem; de VEB zal zich dan ook onthouden van stemming.

De voorzitter gaat over tot stemming. De secretaris constateert dat 111.361.019 stemmen vóór zijn uitgebracht, 104.382 stemmen tegen en dat 2.120.136 stemmen zijn onthouden. De voorzitter constateert dat het 'Voorstel tot aanpassing van het beloningsbeleid voor de leden van de Raad van Bestuur' daarmee is aangenomen.

9a. Verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot uitgifte van gewone aandelen

De voorzitter licht toe dat krachtens artikelen 10 en 11 van de statuten DSM de algemene vergadering op 25 maart 2009 de bevoegdheden van de Raad van Bestuur tot uitgifte van aandelen en tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij uitgifte van gewone aandelen heeft verlengd voor de duur van 18 maanden. Deze bevoegdheden eindigen dus op 26 september 2010, behoudens verlenging. De toegestane duur van deze bevoegdheden bedraagt ingevolge de wet maximaal 5 jaar. Voorgesteld wordt om deze bevoegdheden van de Raad van Bestuur te verlengen tot een tijdstip gelegen 18 maanden na de dag van deze vergadering, derhalve tot en met 30 september 2011.

Voorgesteld wordt om de bevoegdheid tot uitgifte van aandelen, daaronder begrepen het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, te beperken tot een nominaal bedrag

aan aandelen dat gelijk is aan 10% van het geplaatste kapitaal op het moment van uitgifte en een additionele 10% van het geplaatste kapitaal op het moment van uitgifte indien de uitgifte geschiedt in het kader van een fusie of overname passend binnen de strategie van DSM zoals gepubliceerd op de website van DSM.

De heer Spanjer informeert naar de relatie tussen agendapunt 9 en agendapunt 11; het ene gaat over uitgifte van aandelen en het andere over intrekking; is dat wel met elkaar te rijmen? De heer Sijbesma antwoordt dat bij de agendapunten 9, 10 en 11 machtiging of toestemming wordt gevraagd voor afzonderlijke elementen die zich in verschillende situaties kunnen voordoen.

De voorzitter gaat over tot stemming. De secretaris constateert dat 112.622.914 stemmen vóór zijn uitgebracht, 781.495 stemmen tegen en dat 22.464 stemmen zijn onthouden. De voorzitter constateert dat het voorstel 'Verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot uitgifte van gewone aandelen' daarmee is aangenomen.

9b. Verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij uitgifte van gewone aandelen

De voorzitter deelt mede dat aan de orde is, de bevoegdheid tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij uitgifte van gewone aandelen, daaronder begrepen het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen, zoals geregeld in artikel 11 van de statuten DSM. De vorig jaar verleende bevoegdheid eindigt behoudens verlenging op 26 september 2010. Voorgesteld wordt om deze bevoegdheid van de Raad van Bestuur te verlengen tot een tijdstip gelegen 18 maanden na de dag van deze vergadering, derhalve tot en met 30 september 2011. Zo'n besluit van de Raad van Bestuur is nog onderworpen aan de goedkeuring van de Raad van Commissarissen. Voorgesteld wordt om deze bevoegdheid te beperken tot een bedrag aan gewone aandelen dat gelijk is aan 10% van het geplaatste kapitaal op het moment van uitgifte en een additionele 10% van het geplaatste kapitaal op het moment van uitgifte indien de uitgifte geschiedt in het kader van een fusie of overname passend binnen de strategie van DSM zoals gepubliceerd op de website van DSM.

De heer Swinkels vraagt hoe de Raad van Bestuur met deze bevoegdheid omgaat als de aandelenkoers beneden de intrinsieke waarde ligt. De voorzitter beaamt dat er situaties kunnen zijn waarin dit aan de orde is. Hij geeft aan dat DSM zich beperkt door de machtiging te vragen voor 18 maanden en niet de maximaal toelaatbare termijn van 5 jaar. Het niet hebben van de bevoegdheid kan tot zeer complexe situaties leiden met name in bepaalde landen. De Sijbesma merkt op dat de bevoegdheid bij 9b nodig is om de bevoegdheid die aan de orde was bij agendapunt 9a goed te kunnen uitvoeren. DSM zal er terughoudend gebruik van maken.

De voorzitter gaat over tot stemming. De secretaris constateert dat 99.459.281 stemmen vóór zijn uitgebracht, 13.961.772 stemmen tegen en dat 5.928 stemmen zijn onthouden. De voorzitter constateert dat het voorstel 'Verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij uitgifte van gewone aandelen' daarmee is aangenomen.

10. Machtiging van de Raad van Bestuur inzake verkrijging door de vennootschap van eigen aandelen

De voorzitter licht toe dat ingevolge artikel 13 van de statuten DSM eigen aandelen kan verwerven krachtens besluit van de Raad van Bestuur, dat is onderworpen aan goedkeuring van de Raad van Commissarissen. Volgens artikel 98 van Boek 2 van het

Burgerlijk Wetboek is hiervoor machtiging van de algemene vergadering van aandeelhouders vereist, welke machtiging volgens de wet voor een periode van ten hoogste 18 maanden geldt. Aan de algemene vergadering wordt voorgesteld machtiging te verlenen aan de Raad van Bestuur tot het verkrijgen van eigen aandelen als bedoeld in artikel 13 van de statuten DSM, door aankoop ter beurse of anderszins, voor een tijdvak van 18 maanden, te rekenen vanaf vandaag, tot een maximum van 10% van het geplaatste kapitaal, met dien verstande dat de vennootschap niet meer aandelen onder zich zal houden dan een maximum van 10% van het geplaatst kapitaal. Daarbij geldt de machtiging, voor wat betreft de verkrijging van gewone aandelen, voor een prijs die ligt tussen de nominale waarde en de openingskoers op Euronext Amsterdam op de dag van inkoop, vermeerderd met 10%. En voor wat betreft de verkrijging van cumulatief preferente aandelen A, voor een prijs die ligt tussen de nominale waarde en de in artikel 32 lid 3 statuten DSM bedoelde berekeningsgrondslag, vermeerderd met 10%. De prijsbandbreedte maakt het de onderneming mogelijk om ook onder zeer veranderlijke marktomstandigheden op een adequate manier te kunnen inkopen. De machtiging van de Raad van Bestuur met betrekking tot inkoop van eigen aandelen kan door de algemene vergadering van aandeelhouders worden ingetrokken.

Geen van de aandeelhouders wenst het woord te voeren. De voorzitter gaat over tot stemming. De secretaris constateert dat 113.006.837 stemmen vóór zijn uitgebracht, 349.100 stemmen tegen en dat 71.243 stemmen zijn onthouden. De voorzitter constateert dat het voorstel 'Machtiging van de Raad van Bestuur inzake verkrijging door de vennootschap van eigen aandelen' daarmee is aangenomen.

11. Vermindering van het geplaatst kapitaal door intrekking van aandelen

De voorzitter zegt dat uitgifte van aandelen, als gevolg van onder andere het uitoefenen van de jaarlijks aan het management en personeel toegekende optierechten kan leiden tot verwatering van het aandelenbezit. Voor zover de financiële positie dit toelaat en de mogelijkheden op de aandelenmarkt aanwezig zijn, zal dit nadeel voor de houders van gewone aandelen zoveel mogelijk worden bestreden door inkoop en eventueel intrekking van eigen aandelen. De machtiging voor de inkoop van eigen aandelen was aan de orde bij agendapunt 10. Nu gaat het dus om een daaropvolgende kapitaalvermindering door intrekking van aandelen. De Raad van Bestuur stelt, met inachtneming van het bepaalde in artikel 14 van de statuten DSM en met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, voor dat de algemene vergadering besluit tot vermindering van het geplaatste kapitaal door intrekking van eigen gewone aandelen tot maximaal het aantal als door de vennootschap is of zal worden ingekocht. Hierdoor wordt de vennootschap in staat gesteld haar kapitaalstructuur verder te optimaliseren. Het bedrag van de kapitaalvermindering zal worden vastgesteld door de Raad van Bestuur en is beperkt tot een maximum van 10% van het geplaatste kapitaal zoals dit blijkt uit de Jaarrekening 2009. Het betreffende besluit zal telkenmale blijken uit de deponering van dat besluit bij het handelsregister.

Geen van de aandeelhouders wenst het woord te voeren. De voorzitter gaat over tot stemming. De secretaris constateert dat 113.159.075 stemmen vóór zijn uitgebracht, 263.979 stemmen tegen en dat 4.104 stemmen zijn onthouden. De voorzitter constateert dat het voorstel 'Vermindering van het geplaatst kapitaal door intrekking van aandelen' daarmee is aangenomen.

12. Rondvraag

De heer A.A. Thoolen deelt mede dat hij al jarenlang aandeelhouder is van DSM en dat hij graag een keer een bedrijfsbezoek zou brengen aan een bedrijfsonderdeel van DSM; is dat mogelijk? De heer Sijbesma antwoordt dat dit mogelijk is en dat de heer Thoolen, maar ook andere aandeelhouders, zich daarvoor bij de heer M. Silvertand (Investor Relations Manager) kunnen melden.

De heer Schout vraagt waarvoor DSM de agioreserve en de andere vrije reserves zal aanwenden. De heer Schwalb zegt dat momenteel geen bijzondere plannen daarvoor bestaan, maar dat het goed is voor een bedrijf om dat soort reserves op de balans te hebben. De heer Schout vraagt daarop waarom die reserves niet worden gebruikt. De voorzitter zegt dat deze wel worden gebruikt, omdat deze immers deel uitmaken van de kapitaalstructuur: de reserves zijn onderdeel van het eigen vermogen van DSM en kapitaal wordt aangewend voor bijvoorbeeld investeringen en het verder ontwikkelen van de vennootschap. De heer Schout merkt op dat het zijns inziens merkwaardig is om dit uit de agioreserve te doen. De agioreserve is er toch om uitkeringen aan aandeelhouders te doen; hij zou graag zien dat dit volgend jaar wordt gerealiseerd. Denk in eerste instantie aan de eigenaren van de onderneming, de aandeelhouders, aan de werknemers en vervolgens als laatste aan de beloningen van de Raad van Bestuur, zo werpt de heer Schout op.

De heer Swinkels zegt dat hij deze woorden van de heer Schout wel kan onderschrijven. Hij zegt verder graag kennis te willen nemen van de strategie en doet de suggestie om de toelichting in september ook aan de aandeelhouders te doen, en wel in het voetbalstadion van Geleen/Sittard; zo is dat een jaar of vijf, zes geleden ook gegaan. Eventueel is dat te combineren met een bezoek aan een *plant* in Geleen. Hij is zelfs bereid om assistentie te verlenen bij de organisatie. De heer Sijbesma bevestigt dit soort bijeenkomsten in het verleden werden gehouden voor particuliere aandeelhouders. Wellicht dat dit weer eens opnieuw kan worden bekeken; hij kan echter geen toezeggingen doen op dat vlak.

De heer Stevense informeert naar de financiële agenda van 2011, meer in het bijzonder de datum van de jaarvergadering. De heer Sijbesma refereert aan nieuwe wetgeving die op komst is, waardoor de aandeelhoudersvergadering mogelijk op een latere datum zal plaatsvinden. De notaris, G.W.Ch. Visser, licht toe dat op het moment van publicatie van de oproepingsadvertentie ook de jaarrekening beschikbaar moet zijn. In het komende recht is de oproepingstermijn 42 dagen, dus als eind maart wordt vergaderd moet de jaarrekening al half februari helemaal klaar zijn. Bekeken zal moeten worden of dat haalbaar is. De heer Stevense uit zijn zorg dat er volgend jaar zelfs in juni nog algemene vergaderingen zijn. Zijn voorkeur gaat uit naar eind maart. De heer Sijbesma denkt dat eind maart behoorlijk vroeg is, onder de komende wetgeving.

13. Sluiting

De voorzitter staat tot slot stil bij het terugtreden van de heer Van Woudenberg als lid van de Raad van Commissarissen per het einde van deze vergadering. Mede namens de leden van de Raad van Commissarissen en de Raad van bestuur bedankt hij de heer Van Woudenberg voor de constructieve en plezierige samenwerking gedurende de afgelopen jaren. De heer C. van Woudenberg wenst DSM het beste en dankt de aandeelhouders voor hun commitment.

De voorzitter merkt nog op dat het verslag van deze vergadering, conform de Nederlandse Corporate Governance Code, binnen drie maanden na vandaag op de

website zal worden geplaatst. Hij dankt de aanwezigen voor hun komst en bijdragen en hij sluit de vergadering om circa 18.20 uur.

Aldus vastgesteld,

C.A.J. Herkströter,
Voorzitter

F.C. Weijtens,
Secretaris