

Toelichting op de Agenda voor de Jaarvergadering van Koninklijke DSM N.V. te houden op 11 mei 2012

TOELICHTING OP AGENDAPUNT 2

Jaarverslag van de Raad van Bestuur over 2011

De Raad van Bestuur zal een toelichting geven op het verslag van de Raad van Bestuur in DSM's jaarverslag over 2011 (pagina's 26 tot en met 69 van het Jaarverslag 2011¹). Na de toelichting is er gelegenheid tot het stellen van vragen of maken van opmerkingen over het verslag van de Raad van Bestuur over 2011 alsmede het verslag van de Raad van Commissarissen, opgenomen op de pagina's 116 tot en met 129 van het Jaarverslag 2011.

Onder dit agendapunt kunnen ook vragen worden gesteld en opmerkingen worden gemaakt met betrekking tot DSM's benadering van de implementatie van de Nederlandse corporate governance code en met betrekking tot de sustainability informatie, die is geïntegreerd in het Jaarverslag 2011.

TOELICHTING OP AGENDAPUNT 3

Jaarrekening 2011

Besluit

De Raad van Commissarissen heeft op 28 februari 2012 de door de Raad van Bestuur opgemaakte jaarrekening 2011 goedgekeurd. De jaarrekening is op 29 februari 2012 gepubliceerd en wordt nu ter vaststelling voorgelegd aan de algemene vergadering (zie artikel 31, lid 2 van de statuten).

TOELICHTING OP AGENDAPUNT 4

a. Reserverings- en dividendbeleid

Het reserveringsbeleid is ongewijzigd ten opzichte van vorig jaar. Het reserveringsbeleid hangt nauw samen met het dividendbeleid. Door de Raad van Bestuur wordt jaarlijks, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, vastgesteld welk deel van de winst wordt gereserveerd. Het deel van de winst dat hierna en na aftrek van het dividend op cumulatief preferente aandelen overblijft, staat ter beschikking van de algemene vergadering.

Het dividend dat DSM aan zijn aandeelhouders uitkeert, is afhankelijk van businesscondities, de financiële prestaties van de vennootschap en andere relevante factoren. DSM streeft naar een stabiel en bij voorkeur stijgend dividend. De Raad van Bestuur kan, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, voorstellen dat het dividend wordt uitgekeerd in contanten of in de vorm van gewone aandelen DSM, naar keuze van de aandeelhouder.

¹ De paginanummers verwijzen naar de officiële Engelse versie van het Jaarverslag 2011 (Annual Report)

b. Vaststelling dividend over 2011

Besluit

Met goedkeuring van de Raad van Commissarissen legt de Raad van Bestuur de algemene vergadering ter vaststelling voor om over 2011 een bedrag van € 1,45 als dividend per gewoon aandeel uit te keren (zie artikel 32, lid 5 van de statuten). Rekening houdend met het in augustus 2011 uitgekeerde interim-dividend van € 0,45 per gewoon aandeel, bedraagt het slotdividend daarmee € 1,00 per gewoon aandeel.

Naar keuze van de aandeelhouder zal het slotdividend in contanten of in de vorm van gewone aandelen DSM beschikbaar worden gesteld. De periode waarin deze keuze kan worden gemaakt loopt van 18 mei 2012 tot en met 1 juni 2012. Voor zover het slotdividend in aandelen wordt uitgekeerd, komen deze aandelen uit de voorraad eigen aandelen die DSM aanhoudt; er worden geen nieuwe aandelen uitgegeven. De als stockdividend uitgekeerde aandelen worden volgestort ten laste van de belastingvrije agioreserve en zijn dus in Nederland vrijgesteld van dividendbelasting. In gevallen waarin de aandeelhouders ervoor hebben gekozen hun dividend in de vorm van aandelen te ontvangen, zal de overeenkomstige waarde in contanten van € 1,00 per aandeel in mindering worden gebracht op de winst toekomend aan aandeelhouders en worden toegevoegd aan de reserves.

De omwisselverhouding tussen stockdividend en dividend in contanten zal worden vastgesteld op 4 juni 2012 na sluiting van de beurs van NYSE Euronext Amsterdam ('Euronext'), op basis van de volumegegewogen gemiddelde prijs (volume weighted average price, VWAP) van alle DSM aandelen die op Euronext zijn verhandeld gedurende een periode van vijf handelsdagen van 28 mei 2012 tot en met 1 juni 2012. De waarde van het stockdividend, op basis van deze VWAP, zal onder voorbehoud van afronding gelijk zijn aan het dividend in contanten. Er zal geen handel plaatsvinden in stockdividendrechten.

De ex-dividenddatum is 15 mei 2012, de record date is 17 mei 2012 en het dividend zal vanaf 6 juni 2012 betaalbaar worden gesteld.

TOELICHTING OP AGENDAPUNT 5

a. Decharge van de leden van de Raad van Bestuur

Besluit

Voorgesteld wordt decharge te verlenen aan de leden van de Raad van Bestuur voor het gevoerde bestuur (zie artikel 31, lid 3 van de statuten).

b. Decharge van de leden van de Raad van Commissarissen

Besluit

Voorgesteld wordt decharge te verlenen aan de leden van de Raad van Commissarissen voor de uitoefening van hun toezicht op het door de Raad van Bestuur gevoerde bestuur (zie artikel 31, lid 3 van de statuten).

TOELICHTING OP AGENDAPUNT 6

(Her)benoeming van leden van de Raad van Commissarissen

Volgens rooster zal de heer E. Kist in 2012 aftreden. De heer E. Kist is beschikbaar voor herbenoeming. Om de samenstelling en kwaliteiten van de Raad van Commissarissen beter af te stemmen op de omvang, portfolio, aard, cultuur en geografische spreiding van de onderneming, acht de Raad van Commissarissen het wenselijk twee nieuwe commissarissen te benoemen. Twee dames, beiden met de Amerikaanse nationaliteit en met een achtergrond in gebieden die van groot belang zijn voor DSM's ontwikkeling, zijn bereid een benoeming te accepteren. Hun aanvullende kennis en ervaring zal belangrijk zijn voor DSM bij het realiseren van haar ambities als leidende innovatieve onderneming.

a. Herbenoeming van de heer E. Kist als lid van de Raad van Commissarissen **Besluit**

Conform artikel 24, lid 2 van de statuten stelt de Raad van Commissarissen voor de heer Kist te herbenoemen als lid van de Raad van Commissarissen van DSM op grond van zijn internationale ervaring op het gebied van management en toezicht, zijn kennis en ervaring op financieel gebied en zijn kwaliteiten als lid van de Raad van Commissarissen zoals hij die in zijn afgelopen periode binnen DSM heeft getoond. De heer Kist is een onafhankelijk commissaris in de zin van de Nederlandse corporate governance code en artikel 1.4 van het Reglement Raad van Commissarissen.

Voorgesteld wordt om overeenkomstig de voordracht van de Raad van Commissarissen de heer E. Kist te herbenoemen als lid van de Raad van Commissarissen van DSM met ingang van 11 mei 2012 voor een periode van vier jaar, eindigend bij de sluiting van de jaarvergadering in 2016.

De heer Ewald Kist (1944) trad in 1969 in dienst van de ING Group. Binnen deze Group heeft hij diverse leidinggevende posities bekleed, inclusief een periode van 3 jaar in Washington D.C. als president van de Amerikaanse verzekeringsactiviteiten van ING. In 1993 werd hij benoemd als lid van de Raad van Bestuur van ING Group, waarvan hij in 1999 vice-voorzitter werd. In mei 2000 werd de heer E. Kist benoemd tot voorzitter van de Raad van Bestuur van ING Group. In 2004 ging de heer E. Kist met pensioen. Hij is sinds maart 2004 lid van de Raad van Commissarissen van Koninklijke DSM N.V.

De heer E. Kist is verder commissaris bij De Nederlandsche Bank N.V., Koninklijke Philips Electronics N.V., Stage Entertainment en Moody's Investor Services en bestuurslid van het Vredespaleis in Den Haag

De heer E. Kist bezit geen aandelen DSM.

b. Benoeming van mevrouw V.F. Haynes als lid van de Raad van Commissarissen **Besluit**

Conform artikel 24, lid 2 van de statuten stelt de Raad van Commissarissen voor mevrouw V.F. Haynes te benoemen als lid van de Raad van Commissarissen vanwege haar brede en diepgaande toegepaste technologische kennis op het gebied van materials sciences, life sciences en biotechnologie en haar internationale ervaring ten aanzien van de dienstverlening op het terrein van gezondheid, milieu en onderwijs ten behoeve van overheid, bedrijfsleven en universiteiten. Mevrouw Haynes is een onafhankelijk commissaris in de zin van de Nederlandse corporate governance code en artikel 1.4 van het Reglement Raad van Commissarissen.

Voorgesteld wordt om overeenkomstig de voordracht van de Raad van Commissarissen mevrouw V.F. Haynes te benoemen als lid van de Raad van Commissarissen van DSM met ingang van 11 mei 2012 voor een periode van vier jaar, eindigend bij de sluiting van de jaarvergadering in 2016.

Mevrouw Victoria Haynes werd geboren in 1947 en bezit de Amerikaanse nationaliteit. Zij heeft een PhD in fysisch organische chemie van Boston University (VS). DSM is blij met haar brede en diepgaande toegepaste technologische kennis op het gebied van materials sciences, life sciences en biotechnologie. Mevrouw V.F. Haynes is momenteel president en CEO van het Research Triangle Institute (RTI), een geïntegreerde multidisciplinaire onderneming op het gebied van gezondheid, milieu en onderwijs die onderzoek verricht en diensten verleent voor overheid, bedrijfsleven en universiteiten. Voordat ze bij RTI kwam, was ze CTO en vicepresident van de Advanced Technology Group van BFGoodrich Company.

Mevrouw V.F. Haynes bezit geen aandelen DSM.



c. **Benoeming van mevrouw E.T. Kennedy als lid van de Raad van Commissarissen**

Besluit

Conform artikel 24, lid 2 van de statuten stelt de Raad van Commissarissen voor mevrouw E.T. Kennedy te benoemen als commissaris van DSM vanwege haar brede en diepgaande kennis op het gebied van voeding, die van groot belang zal zijn voor DSM's groei en ontwikkeling. Mevrouw Kennedy is een onafhankelijk commissaris in de zin van de Nederlandse corporate governance code en artikel 1.4 van het Reglement Raad van Commissarissen.

Voorgesteld wordt om overeenkomstig de voordracht van de Raad van Commissarissen mevrouw E.T. Kennedy te benoemen als lid van de Raad van Commissarissen van DSM met ingang van 11 mei 2012 voor een periode van vier jaar, eindigend bij de sluiting van de jaarvergadering in 2016.

Mevrouw Eileen Kennedy werd geboren in 1947 en bezit de Amerikaanse nationaliteit. Mevrouw E.T. Kennedy is een voedingsdeskundige en heeft de graad van Doctor of Science van Harvard University, School of Public Health, Nutrition Department (Boston, USA). Zij is momenteel professor in de voedingsleer aan de Friedman School of Nutrition and Policy van Tufts University in Boston (USA) en oud-decaan. Daarvoor was ze onder andere Global Executive Director van het International Life Sciences Institute (Washington D.C., VS) en staatssecretaris voor Onderzoek, Onderwijs en Economie op het Amerikaanse ministerie van Landbouw. Ze is lid van de Voedingsadviesgroep van de Verenigde Naties en was medevoorzitster van de Nationale Voedingstop van de VS in 2000.

Mevrouw E.T. Kennedy bezit geen aandelen DSM.

TOELICHTING OP AGENDAPUNT 7

Beloning van de Raad van Commissarissen

Besluit

Voorgesteld wordt om de beloning van de Raad van Commissarissen aan te passen. Tot de laatste bescheiden aanpassing van de beloning van de Raad van Commissarissen werd besloten tijdens de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders in 2011. Op basis van een in 2011 uitgevoerde benchmark is een verdere gepaste verhoging van de beloning voor het lidmaatschap van de Raad en zijn commissies wenselijk om DSM in staat te stellen hooggekwalificeerde internationale commissarissen te behouden en aan te trekken. Daarnaast wordt voorgesteld de leden van de Raad van Commissarissen een vergoeding voor intercontinentaal reizen toe te kennen voor iedere vergadering buiten het continent waar de betreffende commissaris woonachtig is.

Het voorstel is als volgt:

Lidmaatschap Raad van Commissarissen (RvC)	Feitelijke 2011 jaarlijkse beloning	Voorgestelde jaarlijkse beloning
Voorzitter RvC	€ 55.000	€ 70.000
Overige RvC-leden	€ 40.000	€ 50.000
Voorzitter Auditcommissie RvC	€ 10.000	€ 12.500
Lid Auditcommissie RvC	€ 7.000	€ 7.500
Voorzitter Benoemingscommissie RvC*	€ 5.000	€ 7.500
Lid Benoemingscommissie RvC*	€ 3.500	€ 5.000
Voorzitter Remuneratiecommissie RvC*	€ 5.000	€ 7.500
Lid Remuneratiecommissie RvC*	€ 3.500	€ 5.000
Voorzitter RvC-Commissie Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen	€ 5.000	€ 7.500
Lid RvC-Commissie Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen	€ 3.500	€ 5.000
Vergoeding intercontinentaal reizen	-	€ 3.000*

* De vergoeding intercontinentaal reizen wordt toegekend per bijgewoonde vergadering buiten het continent waar de betreffende commissaris woonachtig is.

TOELICHTING OP AGENDAPUNT 8

Bevoegdheden van de Raad van Bestuur

Teneinde zonodig overnames geheel of gedeeltelijk te kunnen financieren door middel van de uitgifte van aandelen en ten behoeve van de uitvoering van optieregelingen voor DSM- management en - personeel is het gewenst dat de Raad van Bestuur een beperkte bevoegdheid heeft tot uitgifte van gewone aandelen en het toekennen van opties op gewone aandelen.

De algemene vergadering heeft bij besluit van 28 april 2011 krachtens de artikelen 10 en 11 van de statuten de bevoegdheden van de Raad van Bestuur tot uitgifte van aandelen en tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij uitgifte van gewone aandelen verlengd voor de duur van 18 maanden. Deze bevoegdheden eindigen derhalve op 29 oktober 2012, behoudens verlenging. Verlenging van deze bevoegdheden kan volgens de wet voor de duur van ten hoogste vijf jaar geschieden, maar ook dit jaar wordt wederom voorgesteld de bevoegdheden te verlengen tot een tijdstip gelegen 18 maanden na de datum van deze jaarvergadering.

Een besluit van de Raad van Bestuur tot uitgifte van gewone aandelen of tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij uitgifte van gewone aandelen is onderworpen aan de goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

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

Besluit

Voorgesteld wordt de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot uitgifte van gewone aandelen, daaronder begrepen het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, zoals geregeld in artikel 10 van de statuten, te verlengen tot een tijdstip gelegen 18 maanden na de datum van deze jaarvergadering (derhalve tot en met 11 november 2013), met dien verstande dat deze bevoegdheid van de Raad van Bestuur beperkt is 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 DSM's website. De uitgifteprijs zal worden bepaald door de Raad van Bestuur en zal zoveel als mogelijk worden berekend op basis van de koers van de gewone aandelen op de beurs van Euronext Amsterdam.

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

Voorgesteld wordt de bevoegdheid van de Raad van Bestuur 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, te verlengen tot een tijdstip gelegen 18 maanden na de datum van deze jaarvergadering (derhalve tot en met 11 november 2013), met dien verstande dat deze bevoegdheid van de Raad van Bestuur is beperkt 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 DSM's website.

TOELICHTING OP AGENDAPUNT 9

Machtiging van de Raad van Bestuur inzake verkrijging door de vennootschap van eigen aandelen **Besluit**

DSM acht het wenselijk om flexibiliteit te hebben met betrekking tot de inkoop van eigen aandelen zoals o.a. ter afdekking van toegekende management-/personeelsopties of in het kader van een inkoopprogramma, of anderszins.

Ingevolge artikel 13 van de statuten kan de vennootschap eigen aandelen verwerven krachtens besluit van de Raad van Bestuur, dat is onderworpen aan de goedkeuring van de Raad van Commissarissen. Voorts is volgens artikel 98 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek de machtiging van de Algemene Vergadering vereist. Volgens de wet geldt voor de duur van deze machtiging een maximum van 18 maanden.

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 door aankoop ter beurse of anderszins voor een tijdvak van 18 maanden, te rekenen vanaf de datum van deze Algemene Vergadering (derhalve tot en met 11 november 2013), tot een maximum van 10% van het geplaatste kapitaal, onder de voorwaarde dat de onderneming niet meer aandelen in voorraad zal houden dan maximaal 10% van het geplaatste kapitaal. De inkoop kan plaatsvinden - voor wat betreft de gewone aandelen - voor een prijs die ligt tussen de nominale waarde en de openingskoers op de beurs van Euronext Amsterdam op de dag van inkoop, vermeerderd met 10% en - voor wat betreft de cumulatief preferente aandelen A - voor een prijs die ligt tussen de nominale waarde en de in artikel 32 lid 3 van de statuten bedoelde berekeningsgrondslag, vermeerderd met 10%. De prijsbandbreedte maakt het de vennootschap mogelijk om ook onder zeer veranderlijke marktomstandigheden op een adequate manier te kunnen inkopen.

De machtiging van de Raad van Bestuur met betrekking tot de inkoop van eigen aandelen kan door de Algemene Vergadering worden ingetrokken.

TOELICHTING OP AGENDAPUNT 10

Vermindering van het geplaatst kapitaal door intrekking van aandelen

Besluit

Uitgifte van aandelen, als gevolg van bijvoorbeeld het uitoefenen van de jaarlijks aan het management en personeel toegekende optierechten, kan leiden tot een verwatering van het aandelenbezit. Voor zover de financiële positie van DSM dit toelaat en de mogelijkheden op de aandelenmarkt aanwezig zijn, zal dit nadeel voor de houders van gewone aandelen zo veel mogelijk worden bestreden door inkoop en eventueel intrekking van eigen aandelen. De machtiging voor de inkoop van eigen aandelen is gevraagd onder punt 9 van deze agenda. De Raad van Bestuur stelt voor, met inachtneming van het bepaalde in artikel 14 van de statuten en met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, dat de Algemene Vergadering besluit tot vermindering van het geplaatste kapitaal door intrekking van eigen 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 op grond van dit besluit in te trekken aantal aandelen 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 2011. Het bedrag van de kapitaalvermindering zal telkenmale blijken uit het daartoe strekkende besluit van de Raad van Bestuur, dat wordt gedeponeerd bij het Handelsregister.

De kapitaalvermindering zal geschieden met inachtneming van de daarvoor geldende wet- en regelgeving en de statuten.