



Notulen van het verhandelde in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Koninklijke DSM N.V., gevestigd te Heerlen, gehouden op vrijdag 11 mei 2012 om 14.00 uur in het hoofdkantoor, Het Overloon 1 te Heerlen

Voorzitter: R.J. Routs, 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, Pluymakers en Spijker van Ernst & Young Accountants LLP, aanwezig is om vragen te beantwoorden omtrent zijn verklaring inzake de getrouwheid van de jaarrekening 2011. De voorzitter informeert dat de voltallige Raad van Bestuur aanwezig is en dat van de Raad van Commissarissen de heer Kist is verhinderd om aan deze vergadering deel te nemen.

De voorzitter constateert dat aan alle formele eisen die wet en statuten stellen voor het houden van algemene vergaderingen van aandeelhouders van DSM 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 mr. 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 908 stemgerechtigde aandeelhouders aanwezig of vertegenwoordigd zijn. In totaal vertegenwoordigen zij een aandelenkapitaal van 117.817.585 gewone aandelen en cumulatief preferente aandelen A, hetgeen 57,5% van het geplaatste kapitaal is. Een aantal van deze aandeelhouders hebben een volmacht met steminstructie aan de notaris gegeven om namens hen te stemmen; dit betreft 111.022.103 aandelen, zijnde 94,23% 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 over 2011

De heer F. Sijbesma, CEO en voorzitter van de Raad van Bestuur, houdt een presentatie over onder meer de financiële resultaten (*operational performance*) van DSM over 2011 aan de hand van een aantal sheets (getiteld '*DSM in motion: driving focused growth, Annual results 2011*') die op de [DSM website](#) beschikbaar zijn. Hij merkt op dat 2011 wederom een sterk jaar is geweest voor DSM. De EBITDA is gestegen naar bijna 1,3 miljard euro. In *Life Sciences* was het vooral het cluster *Nutrition* dat voor het resultaat zorgde. Het onderdeel *Pharma* ondervindt enig nadeel van de ontwikkelingen in de pharma-markt, waar minder nieuwe producten worden geïntroduceerd en waar een hevige concurrentie bestaat tussen toeleveranciers van de pharma-industrie. DSM verwacht dat in 2012 de marktomstandigheden in het cluster Pharma moeilijk zullen blijven, hoewel DSM verder strategische vooruitgang



voorziet. In *Materials Sciences*, bestaande uit *Performance Materials* en *Polymere Intermediates*, heeft vooral laatstgenoemde zeer goede resultaten laten zien in 2011. Performance Materials presteerde goed in de eerste drie kwartalen van 2011 (beter dan in 2010), maar kende een wat slechter vierde kwartaal. Op strategisch gebied is vooruitgang geboekt door de overname van Martek Biosciences Corporation (een nieuw groeiplatform voor gezonde en natuurlijke voedings-ingrediënten voor babyvoeding en andere voedings- en dranktoepassingen) en de joint venture die in China is aangegaan met Sinochem Group, DSM Sinochem Pharmaceuticals Limited, waarin de voormalige businessgroep DSM Anti-Infectives is ondergebracht. De heer Sijbesma licht toe dat DSM de ambitie heeft om nieuwe kansen in Life Sciences en Material Sciences volledig te benutten door gebruik te maken van vier groeiaanjagers (Snelgroeiende Economieën, Innovatie, Duurzaamheid en Acquisitie & Partnerships) en deze alle vier naar een hoger niveau te brengen. Tegelijkertijd wil DSM maximaal gebruik maken van de mogelijkheden om de vier groeiaanjagers elkaar wederzijds te laten versterken en een groter aantal belangrijke businessmogelijkheden te genereren. Het samenbrengen van DSM's competenties op het gebied van *Life Sciences* en *Materials Sciences* biedt mogelijkheden tot kruisbestuiving en daarmee verdere vooruitgang. Deze kruisbestuiving wordt gemanaged via DSM's *Emerging Business Areas* (EBA's). DSM's activiteiten op het gebied van biomedische materialen zijn gebaseerd op een diepgaand inzicht in manieren waarop geavanceerde materialen kunnen worden toegepast in het menselijk lichaam ter versterking of vervanging van lichaamsdelen en voor gecontroleerde afgifte van geneesmiddelen. Het samenspel tussen DSM's brede biotechnologische competenties en zijn materiaalactiviteiten maakt het mogelijk hernieuwbare oplossingen te ontwikkelen voor het post-fossiele tijdperk. DSM creëert materialen en chemische bouwstenen uit biologische grondstoffen en werkt actief aan technologie voor commercieel renderende, geavanceerde biobrandstoffen die niet concurreren met de voedingsketen. Tot slot gaat de heer Sijbesma nog kort in op het eerste kwartaal van 2012, dat positief is gestart met robuuste eerstekwartaalcijfers. Hij wijst daarbij nog op twee nieuwe groeiplatforms, die zich bevinden in het kruisgebied/overlapping van Life Sciences en Materials Sciences en die zouden moeten bijdragen aan het genereren van ten minste 1 miljard euro omzet in 2020: (i) Bio-based Products & Services, waaronder tweede generatie biobrandstoffen, en (ii) Biomedical, biomedische materialen. Voor laatstgenoemd groeiplatform zal ook de voorgenomen acquisitie van het Amerikaanse Kensey Nash van belang zijn. Voor de verdere ontwikkeling van tweede generatie biobrandstoffen is DSM een joint venture aangegaan met het Amerikaanse POET, POET-DSM Advanced Biofuels, LLC. Ondanks de macro-economische onzekerheden is DSM voorzichtig optimistisch voor het jaar 2012, aldus de heer Sijbesma.

De voorzitter dankt de heer Sijbesma voor zijn presentatie en hij benadrukt dat DSM een zeer dynamisch bedrijf is.

De heer C.M.A. Stevense vraagt namens de Stichting Rechtsbescherming Beleggers of DSM in het kader van de conjunctuurgevoeligheid voornemens is om bepaalde onderdelen in haar portfolio te vervreemden. Ook vraagt hij waarop DSM's verwachting is gestoeld dat de EBITDA van Pharma in 2012 zal stijgen en hoe DSM denkt het hoge werkkapitaal (20% van de omzet) te verminderen.

De heer Sijbesma antwoordt dat DSM nooit geheel conjunctuurongevoelig zal worden, maar dat DSM al wel duidelijk minder conjunctuurgevoelig is dan jaren geleden. DSM is nu niet voornemens om grote onderdelen te verkopen, dat heeft zij de afgelopen jaren al gedaan. In het cluster Pharma zullen de marktomstandigheden naar verwachting moeilijk blijven, hoewel DSM verdere strategische vooruitgang voorziet. Ook in het niet anti-infectives gedeelte van Pharma zal DSM blijven zoeken naar partnerships met bedrijven in opkomende landen. De heer R.D. Schwalb geeft aan dat het gemiddelde werkkapitaal te hoog was, het zou maximaal 19% van de omzet moeten zijn. Overigens verschilt het sterk per business groep binnen DSM, waarbij Nutrition doorgaans een werkkapitaal van ongeveer 30% laat zien (een stijging is veroorzaakt door de acquisitie van Martek vanwege haar specifieke business model).



De heer J.L. Dekker, van de Vereniging van Effectenbezitters ('VEB'), vraagt in de eerste plaats of het marktklaar maken van de tweede generatie biobrandstoffen in een stroomversnelling is gekomen en wat de omzet daarvan in de periode 2015-2020 naar verwachting zal zijn. Zijn tweede vraag heeft betrekking op de positie van Dyneema als *global brand*; bijvoorbeeld ten opzichte van Kevlar. Tot slot vraagt hij, gezien het belang van Nutrition, of er niet een schakel ontbreekt tussen DSM en de consument; zou daar niet een sterke alliantie kunnen worden gevormd.

De heer Sijbesma antwoordt op de eerste vraag dat de essentie van de tweede generatie biobrandstoffen is dat cellulose uit oogstresten van plantaardig materiaal wordt gebruikt. In het onderzoek daarnaar heeft DSM de afgelopen jaren belangrijke progressie gemaakt die heeft geleid tot de samenwerking met POET waarmee een nieuwe commerciële demonstratie fabriek in de Verenigde Staten wordt gebouwd. De POET joint venture zal de productie van bioethanol uit lignocellulose op commerciële schaal demonstreren en de technologie in licentie verkopen aan derden. Naar verwachting zal de joint venture winstgevend zijn in het eerste volledige productiejaar (2014) en op de middellange en lange termijn een substantiële omzet genereren met een bovengemiddelde EBITDA bijdrage.

In antwoord op de derde vraag van de heer Dekker geeft de heer Sijbesma aan dat Unilever en Nestlé reeds klanten zijn van DSM waaraan zij ingrediënten levert. Door een onderdeel van Martek (Amerifit Brands) worden bovendien DSM-producten rechtstreeks op internet verkocht. De heer N. Gerardu beantwoordt de vraag van de heer Dekker inzake Dyneema, en hij geeft aan dat sterke vezels (zoals Kevlar) die andere producenten maken andere eigenschappen hebben en daardoor bijvoorbeeld beter hittebestendig zijn, maar ook zwaarder dan Dyneema. Afhankelijk van de toepassing zal voorkeur voor de ene of de andere vezel bestaan.

De heer P.L. Spanjer heet de heer Routs welkom in zijn nieuwe hoedanigheid als voorzitter van de Raad van Commissarissen. Hij informeert, gelet op een grondverzakking in de nabijheid, naar de bodemgesteldheid onder het hoofdkantoor van DSM. Verder vraagt hij naar het percentage dat innovatie van de omzet uitmaakt en welke duurzaamheidsdoelstellingen niet gehaald zijn en welke gevolgen dit voor de bonussen heeft gehad. Tot slot informeert hij naar DSM's veractiviteiten, hoe passen die in Life Sciences en Material Sciences? De heer Sijbesma antwoordt dat er geen bodemgevaar dreigt voor het hoofdkantoor van DSM. Hij antwoordt verder dat de innovatiegerelateerde omzet met 18% on target is (de omzetdoelstelling is van 12% naar 20% in 2015). Verder merkt hij op dat alle targets in de bonusregeling inzake duurzaamheid zijn gehaald, maar dat zulks niet betekent dat alle duurzaamheids-targets van DSM zijn gehaald. De heer Gerardu geeft in aanvulling daarop aan dat de doelstelling voor reductie van emissies van broeikasgassen, welke een wat langere termijn doelstelling is (-25% absoluut in 2020 vergeleken met 2008), afgelopen jaar niet is gehaald. De verklaring daarvoor is de toename van het productievolume en daarnaast dat een aantal maatregelen die zullen bijdragen aan een substantiële reductie, in de loop van dit jaar en volgend jaar worden geïmplementeerd, zodat de lange termijn doelstelling naar verwachting zal worden gehaald. De heer Sijbesma gaat nog in op de laatste vraag van de heer Spanjer en zegt dat de combinatie tussen life sciences en materials sciences DSM in staat stelt specifieke kennis uit beide velden te gebruiken bij exploratief onderzoek in nieuwe groeigebieden. Er zit veel samenhang en synergie in de portfolio van businesses die DSM heeft gecreëerd.

Mevrouw S. van Waveren is werkzaam bij Robeco en spreekt namens MN Services, Syntus Achmea, Pensioenfonds voor de Grafische Bedrijven en Triodos. Zij complimenteert DSM met het eerste jaar van implementatie van de vijf-jaarstrategie '*DSM in Motion: driving focussed growth*'. De financiële performance is heel goed en ook de nummer 1 positie in de Dow Jones Sustainability Index is gehandhaafd. Een kritische kanttekening betreft echter dat het al 11 jaar geleden is dat de algemene vergadering van DSM zich heeft kunnen uitspreken over de aanwijzing van de externe accountant. Zij zou graag zien dat dit elk jaar op de agenda voor de algemene vergadering komt te staan, vooral gelet op het haar zorgen barendende hoge percentage (volgens haar ca. 28,8%) non-audit fees van Ernst & Young. De heer Sijbesma dankt voor de complimenten en geeft aan dat het contract met Ernst & Young in 2013 afloopt.

Derhalve zal de aanwijzing van de externe accountant in 2013 worden geadresseerd tijdens de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De Auditcommissie van de Raad van Commissarissen is reeds begonnen met de evaluatie van de externe accountant. Op basis van de uitkomst van deze evaluatie zal worden besloten of wordt doorgegaan met de huidige externe accountant of dat wordt voorgesteld een nieuwe externe accountant te benoemen. Op de vraag of de aanwijzing van de accountant voortaan elk jaar op de agenda wordt geplaatst antwoordt de heer Sijbesma dat dit niet goed zou zijn, het is namelijk goed als een accountant is ingewerkt; het zijn daarom vaak langetermijncontracten die met de accountant worden aangegaan.

De heer T. de Swaan, commissaris en voorzitter van de Auditcommissie, geeft aan dat er afspraken zijn tussen de CFO en de Auditcommissie ten aanzien van het laten uitvoeren van non-audit activiteiten door Ernst & Young.

De heer G.M. van der Helm, spreekt namens de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling ('VBDO') en complimenteert DSM met het feit dat zij voorloopt op het gebied van duurzaamheid. Duurzaamheid is zelfs een business driver bij DSM, waarmee DSM laat zien dat met duurzaamheid ook geld kan worden verdiend. Hij vraagt wat DSM nu nog zal doen ten aanzien van bepaalde duurzaamheidsindicatoren, zoals energie-efficiency, die voorlopen op de doelstellingen; worden daarbij de langetermijn-doelstellingen scherper gezet? Verder informeert hij naar de specifieke aandachtspunten die DSM heeft gedefinieerd binnen het onderwerp biodiversiteit en hoe DSM de impact daarvan en de investeringen daarin meet. Ook vraagt de heer Van der Helm wie er in de ingestelde Sustainability Advisory Board zitting hebben, wat het mandaat van dat orgaan is en welke adviezen zij zal geven in 2012. De heer Sijbesma antwoordt op de eerste vraag dat langetermijntargets in beginsel niet worden bijgesteld, noch neerwaarts noch opwaarts. DSM gaat niet achterover leunen, maar blijft zich onverminderd inspannen. Wat betreft biodiversiteit heeft DSM duidelijke targets ten aanzien van onder meer waterverbruik, energieverbruik en broeikasgas emissies. Voorts let DSM bijvoorbeeld op biodiversiteit bij gebruik van grondstoffen. DSM heeft onlangs een position paper op haar [website](#) gepubliceerd waarin haar standpunten en activiteiten rondom biodiversiteit worden toegelicht. De externe Sustainability Advisory Board is ingesteld om de Raad van Bestuur te adviseren en heeft geen besluitvormingsbevoegdheid. Deze board bestaat thans uit de leden: David King, Paul Gilding, Pamela Hartigan, Amir Dossal, Josette Sheeran en Ye Qi. Met hen wordt gesproken over onderwerpen aangaande duurzaamheid, wat de nieuwe thema's ter zake zijn, hoe DSM voorloper kan blijven etcetera.

De heer C.S.A. Bakker vraagt of het juist is dat DSM al haar biobrandstofactiviteiten in de Verenigde Staten heeft geconcentreerd. Zijn tweede vraag betreft het onderzoek naar de omzetting van CO-2 in resins, kan daar iets over worden verteld? De heer Sijbesma antwoordt dat ook in Nederland, in Delft, research plaatsvindt op het gebied van biobrandstoffen. Grootschalige productie wordt uitsluitend in de Verenigde Staten gedaan, mede vanwege de support van de Amerikaanse overheid voor het gebruik van biobrandstoffen waardoor zij de grootste markt op het gebied van biobrandstoffen vormt (gevolgd door Brazilië (nr. 2), en misschien in de toekomst Azië (nr. 3) en Europa (nr. 4)). De voorzitter vult nog aan dat Europa, in tegenstelling tot de Verenigde Staten, een dieselmacht is en bio-ethanol zich niet laat mengen met diesel maar wel met benzine. De heer Gerardu geeft nog aan dat onderzoek naar het gebruik van CO-2 als grondstof loopt maar dat het een langetermijnontwikkeling betreft, die veelbelovend lijkt te zijn maar waarover nu nog geen kwantitatieve of termijn-uitspraken kunnen worden gedaan.

De heer T.M.M. Swinkels informeert naar duurzame productie in China; waren de anti-infectives activiteiten niet heel sterk vervuilende processen. Is dat inmiddels verbeterd? Voorts vraagt hij of beperking van vervuiling en groei wel samen gaan. De heer Sijbesma wijst erop dat de anti-infectives activiteiten in China niet sterk vervuilend zijn en dat er inderdaad een spanningsveld is tussen reductie van vervuiling en groei; die groei moet dus ook worden gecompenseerd. Naar aanleiding hiervan merkt de heer Gerardu nog op dat, zoals ook omschreven in het jaarverslag, de reductiedoelstellingen in



termen van sustainability (op broeikasgas emissies na) allemaal zijn gerelateerd aan het productievolume; het zijn dus relatieve doelstellingen, per eenheid product. De heer S. Doboczky antwoordt nog dat de oude fabrieken in China vroeger inderdaad veel vervuiling veroorzaakten, maar dat DSM daar juist schonere technieken brengt en toepast.

De heer C.M.A. Stevense, van de Stichting Rechtsbescherming Beleggers, merkt op dat zij graag zou zien dat Martek wordt verkocht, omdat zij, de Stichting Rechtsbescherming Beleggers, DSM positioneert tussen de grondstofproducenten en toeleveranciers aan bedrijven die consumentenproducten produceren; m.a.w. zij zien DSM niet als een onderneming die consumentenproducten maakt. Verder vraagt hij naar de verhuizing van kantoren van Nederland naar China: gaan de werknemers dan mee? Tot slot informeert hij naar de onderhoudsstop in de Caprolactamfabriek in Geleen; waarom duurde die langer dan gepland? De heer Tanda antwoordt dat Martek zich toelegt op nicheproducten, digestieve voedingsproducten en women's health producten, die echter wel winstgevend zijn en bovendien gedeeltelijk ook direct aan de consumenten worden geleverd. De heer Sijbesma zegt dat soms bij producten op de verpakking is vermeld dat het een ingrediënt van DSM bevat. De heer Gerardu gaat in op de onderhoudsstop bij de Caprolactamfabriek, die de grootste was uit haar geschiedenis. Deze onderhoudsstop is zeer goed verlopen, ondanks een beperkte vertraging van ongeveer één week in de volledige opstart van de fabriek. Op de tweede vraag van de heer Stevense antwoordt de heer Sijbesma dat DSM steeds internationaler wordt, haar omzet en afzet ligt voor 65% buiten Europa en voor 95% buiten Nederland. De businesses kunnen dan niet meer allemaal vanuit Sittard, Geleen of Heerlen worden aangestuurd. In de verschillende landen werkt DSM met lokale mensen, maar er gaan ook Nederlandse werknemers heen. Soms geeft dat problemen met hun thuissituatie, bijvoorbeeld als de werknemer schoolgaande kinderen heeft, maar veel werknemers verhuizen met plezier. De voorzitter merkt nog op dat in Nederland niet meer voldoende technisch personeel beschikbaar is, zodat je ook daarom moet uitwijken naar het buitenland.

De heer P.W. Schreurs complimenteert DSM met haar inzet op duurzaamheid. Wat betreft duurzaamheid in financiële zin, vraagt hij zich af of DSM alsnog overweegt om het loyaliteitsdividend in te voeren. De heer Sijbesma antwoordt dat DSM prijs stelt op aandeelhouders die langdurig in DSM beleggen. Toen DSM destijds het voornemen had om het loyaliteitsdividend in te voeren, had dit een rechtszaak met twee van haar aandeelhouders tot gevolg. DSM heeft vooralsnog niet het plan om het opnieuw voor te stellen, maar de gedachtegang achter het loyaliteitsdividend spreekt DSM nog steeds aan.

De heer Swinkels geeft aan dat hij twee jaar geleden ook deze vraag heeft gesteld. Toen werd gezegd dat DSM het loyaliteitsdividend ook introduceerde om haar aandeelhouders te leren kennen. De heer Swinkels ondersteunt daarom het voorstel van de vorige vraagsteller en suggereert dat DSM volgend jaar met een voorstel komt. De heer Sijbesma benadrukt dat hij uiteraard blij is met loyale aandeelhouders, maar of dat daadwerkelijk tot invoering van loyaliteitsdividend moet leiden is een ander onderwerp. Een voordeel van het loyaliteitsdividend zou zijn geweest dat DSM waarschijnlijk van meer van haar aandeelhouders de identiteit zou weten dan nu het geval is. De heer Schwalb antwoordt nog op een aanvullende vraag van de heer Swinkels, dat DSM - buiten de houders van cumulatief preferente aandelen - momenteel geen aandeelhouders heeft die meer dan 5% van het geplaatste kapitaal houden. DSM maakt analyses van haar aandeelhoudersbestand en dat geeft enig inzicht in de top 20, 30, 40 aandeelhouders; soms maken de aandeelhouders hun belang in DSM tijdens road shows bekend. De voorzitter wijst nog op het belang van een goede koers van het aandeel om aandeelhouders loyaal te houden. De heer Swinkels blijft erbij dat het loyaliteitsdividend zou moeten worden ingevoerd. De heer Sijbesma benadrukt dat niet alle aandeelhouders daar een voorstander van zullen zijn.

De heer Bakker informeert naar de mogelijkheid om goede ideeën aan DSM kenbaar te maken. De heer Sijbesma wijst erop dat deze bij de secretaris van de vennootschap kunnen worden ingediend of bij het hoofd Investor Relations.



De heer Dekker, van de VEB, vraagt of er in het onderdeel *Nutrition* nog wel veel techniek te acquireren is. Voorts vraagt hij naar de hoogte van de opbrengsten uit licenties en wat de reden is voor de stagnatie van omzetten in India en Latijns-Amerika. Tot slot merkt hij op dat ook de VEB graag ziet dat de accountantsfirma wordt verwisseld voor een andere. De heer Sijbesma antwoordt dat technologie in ontwikkeling blijft, dat zal altijd zo zijn. DSM blijft daarom bekijken of er andere bedrijven zijn die nieuwe technologie ontwikkelen die bij DSM past. Daartoe dient onder andere het DSM Venturing Fund, waarmee DSM momenteel ongeveer in 15 tot 20 bedrijven (vaak *start up companies*) deelneemt met een minderheidsaandeel van tussen de 5 en 40%. Wat betreft opbrengsten uit licenties, geeft de heer Sijbesma aan dat het gaat om een orde van grootte van 10 of 20 miljoen euro. DSM heeft wel een aparte licentie-afdeling maar opbrengsten uit licenties, zo merkt de heer Gerardu op, worden niet afzonderlijk kenbaar gemaakt. De heer Gerardu zegt nog dat in het verleden, met betrekking tot inmiddels door DSM verkochte activiteiten (zoals Stamicarbon), meer technologie werd gelicenseerd. De heer Sijbesma geeft aan dat de activiteiten met betrekking tot de tweede generatie biobrandstoffen wel voor een gedeelte zullen worden gelicenseerd aan derden, hetgeen vele tientallen miljoenen moet gaan genereren. Wat betreft de snelgroeiende economieën, India, Brazilië en Rusland zegt de heer Sijbesma dat in laatstgenoemde twee landen nog wel groei wordt gerealiseerd maar dat dit voor DSM nog wel iets meer zou kunnen zijn; daaraan moet extra aandacht worden besteed. De heer Dekker constateert dat dit extra acquisitie zou kunnen betekenen. De heer Sijbesma geeft aan dat dit ook een mogelijkheid is.

De heer Spanjer vraagt naar aanleiding van pagina 13 van het Nederlandstalige jaarverslag waarom juist in China het meeste (USD 1 miljard) wordt geïnvesteerd en niet in de andere BRIC-landen. Verder informeert hij naar de verdeling van de 300 nieuwe patenten per jaar over de continenten waar DSM actief is. De heer Sijbesma geeft aan dat de grote investering in China verband houdt met de tweede lijn van de Caprolactamfabriek in China. China loopt voorop en is ook als productieland belangrijker dan India, maar ook in India is een duidelijke verandering gaande. Verder antwoordt de heer Sijbesma dat van de 300 patenten er vermoedelijk meer dan 75% uit Europese researchlaboratoria komen; de patenten worden overigens wereldwijd aangevraagd en beschermd.

De heer Van der Helm (VBDO) informeert naar de hoogte van de marge op Eco-plus producten; hij vermoedt dat deze een hogere marge hebben dan andere producten omdat er innovatie en ontwikkeling in is verdisconteerd; is dat juist? Verder kondigt de heer Van der Helm aan dat belastingen (loonbelasting, winstbelasting, directe belastingen) volgend jaar een aandachtspunt wordt van de VBDO; kan DSM inzicht geven in de belastingen die zij in elk land betaalt en dit eventueel uitgesplitst naar product? En doet DSM aan horizontaal toezicht? Verder merkt hij op dat de VBDO ook een voorstander is van het loyaliteitsdividend, maar wat zou nog meer kunnen worden gedaan om de relatie met aandeelhouders te verduurzamen? De heer Sijbesma dankt de vergadering voor de vandaag uitgesproken steun van aandeelhouders voor langetermijnaandeelhouderschap, en merkt op dat het daarbij niet alleen om loyaliteitsdividend hoeft te gaan; andere ideeën daarover zijn ook het overdenken waard. De heer Sijbesma geeft in antwoord op de vraag inzake de Eco-plus producten aan dat DSM al veel informatie geeft en dat verdere verschaffing van informatie haar concurrentiepositie kan schaden. DSM heeft een aantal winstgevendende posities inzake Eco-plus producten en bewijst daarmee dat de stelling dat duurzaamheid ten koste gaat van winstgevendheid, niet meer van deze tijd is. Op de vraag naar de belastingen die DSM betaalt, antwoordt de heer Schwalb dat naast de belastingen ook nog sociale zekerheidspremies worden betaald. Over de hoogte van sommige belastingen bevat de jaarrekening informatie. De betaalde belastingen worden niet uitgesplitst per land en product, en de heer Schwalb zou daar ook geen voorstander van zijn; het zou de concurrentiepositie van DSM kunnen schaden omdat andere bedrijven het niet doen. Dit zou uiteraard anders zijn als er wetgeving is die daartoe verplicht. De heer Van der Helm beaamt dat het een complex onderwerp is maar dat er wel initiatieven ter zake zijn in bepaalde sectoren, zoals het *Extractive Industries Transparency Initiative*. Ook de Europese Unie



ontplooit initiatieven op dit gebied, aldus de heer Van der Helm die graag met DSM in overleg treedt over deze problematiek.

De heer Schweimanns informeert naar de positie van, en het aantal, werknemers van DSM in China. Ook vraagt hij nog naar de aandeelhoudersstructuur van DSM. De heer Doboczky antwoordt dat het aantal werknemers in China is gegroeid naar ongeveer 3.400 en dat dit aantal nog verder zal toenemen. In vergelijking met andere bedrijven in China is er bij DSM weinig verloop onder het werknemersbestand, er is een goed commitment van werknemers ten opzichte van DSM. Wat betreft de aandeelhoudersstructuur merkt de heer Schwalb op dat de gezamenlijke houders van cumulatief preferente aandelen A ongeveer 44 miljoen aandelen houden en dat er ongeveer 165 miljoen aandelen in totaal bij derden zijn geplaatst. In het jaarverslag wordt op pagina 135 een overzicht gegeven van de geografische spreiding van het aandelenbezit. Momenteel zijn er geen aandeelhouders, buiten de houders van de cumulatief preferente aandelen A, die meer dan 5% van het geplaatste kapitaal bezitten. Zou de meldingsdrempel worden verlaagd naar 3% dan zullen waarschijnlijk enkele aandeelhouders hun belang moeten melden.

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 geeft op het uitbrengen van één stem. Volgens de statuten gelden onthoudingen als niet-uitgebrachte stemmen.

3. Jaarrekening over 2011

De voorzitter deelt mede dat de jaarrekening 2011 is goedgekeurd door de Raad van Commissarissen op 28 februari 2012. De jaarrekening is gecontroleerd door Ernst & Young Accountants LLP van wie de verklaring is opgenomen op pagina 217 van het jaarverslag.

De heer Dekker stelt een vraag naar aanleiding van pagina 194 van het jaarverslag; de Duitse en Oostenrijkse pensioenschema's zijn nog steeds 'unfunded', welk gevolg heeft dat? Verder vraagt hij naar de key parameters en adverse changes daarin, in het kader van de stress test van goodwill (impairment tests) waarvan op pagina 171 van het jaarverslag melding wordt gemaakt. Tot slot informeert hij naar het percentage aandelenkapitaal dat wordt gehouden door 'groene' fondsen. De heer Schwalb antwoordt dat het pensioenbekostigingsstelsel in Duitsland anders is dan in Nederland. In Duitsland betalen de huidige werknemers de pensioenen van de gepensioneerden. Het bedrag op de balans ter zake omvat het bedrag waarvoor DSM zou kunnen worden aangesproken. De impairment tests geschieden aan de hand van een bestendig model waarbij, met inachtneming van bepaalde aannames, een inschatting wordt gemaakt van de cash flows in de toekomst. Als de test daartoe aanleiding geeft, wordt nader onderzoek gedaan, maar bij DSM is er meestal een grote marge tussen de huidige waarde en de boekwaarde van de activa en is er geen aanleiding tot nader onderzoek. De heer Sijbesma merkt op dat DSM op de buy list van veel groene of duurzaamheids-georiënteerde fondsen staat, maar dat de betekenis van deze fondsen wereldwijd nog beperkt is. De heer H. Vossen, hoofd Investor Relations, vult aan dat dergelijke fondsen nog niet 5% van het kapitaal van DSM bezitten, daarvoor zijn ze inderdaad nog te klein. Maar dit soort fondsen groeit wel sterk en DSM praat ook met hen. De heer Van der Helm (VBDO) merkt nog op dat ook de grotere financiële partijen verantwoord beleggen nastreven, daar past DSM goed in.

De heer Stevense informeert naar het rendement van de R&D afdelingen. De heer Sijbesma geeft aan dat dergelijke informatie niet kan worden gegeven omdat dit concurrentiegevoelig is. De R&D-inspanningen worden wel op projectbasis door DSM gemeten, maar de uitkomsten daarvan worden niet gedeeld met de buitenwereld. Licenties vormen een klein deel van de return op R&D, maar de belangrijkste return zijn de nieuwe producten die op de markt worden gebracht.

De heer F. Boom stelt een vraag naar aanleiding van pagina 169 van het jaarverslag: de resultaten en verliezen die niet als aftrekpost voor de belastingen konden worden gerealiseerd zijn gestegen van 88 (in 2010) naar 103 miljoen euro in 2011. Hoe kan dat worden verklaard? Het voorgaande jaar was dat ook al zo. De heer Schwalb antwoordt dat de mogelijkheden van loss carry forward per land verschillen; in het ene land vervalt de mogelijkheid na verloop van tijd en in het andere land niet. DSM berekent dit aan de voorzichtige en veilige kant. In sommige landen lopen de verliezen op, bijvoorbeeld in Oostenrijk waar Pharma het moeilijk heeft.

De voorzitter gaat over tot stemming. De secretaris constateert dat 117.775.303 stemmen vóór zijn uitgebracht, 48 stemmen tegen en dat 23.484 stemmen zijn onthouden. De voorzitter constateert dat het voorstel 'Jaarrekening over 2011' is aangenomen en dat daarmee de jaarrekening 2011 is vastgesteld.

4a. Reserverings- en dividendbeleid

De voorzitter licht toe dat zowel het reserveringsbeleid als het dividendbeleid ongewijzigd blijven ten opzichte van vorig jaar. DSM streeft naar een stabiel en bij voorkeur stijgend dividend. De Raad van Bestuur kan, met 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.

De heer Stevense vindt dat de volledige winst ter bestemming van de aandeelhouders moet staan, want het is geld van de aandeelhouders. De heer Sijbesma verwijst naar art. 32 lid 1 van de statuten van DSM waarin is beschreven dat de Raad van Bestuur een voorstel doet onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen. De heer Stevense zegt dat de statuten op dit punt zouden moeten worden gewijzigd. De heer Sijbesma merkt op dat de aandeelhouders het voorstel van de Raad van Bestuur kunnen verwerpen. De Raad van Bestuur is verplicht om bij het opstellen van zijn voorstel rekening te houden met de continuïteit van de onderneming, terwijl aandeelhouders andere motieven kunnen hebben.

De heer D.A. van Schalkwijk constateert dat het dividend met 10% stijgt; de beloning van de leden van de Raad van Commissarissen zou daar volgens hem gelijke pas mee moeten houden en dus niet met 25-30% moeten worden verhoogd. De voorzitter neemt kennis van zijn opmerking.

De voorzitter sluit dit agendapunt af.

4b. Vaststelling dividend over 2011

De voorzitter licht toe dat uit de onder agendapunt 3 vastgestelde jaarrekening 2011 blijkt dat over 2011 een nettowinst werd behaald van 814 miljoen euro. Onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen heeft de Raad van Bestuur bepaald dat daarvan 567 miljoen euro wordt gereserveerd. Uit de winst na deze reservering wordt eerst dividend uitgekeerd op de cumulatief preferente aandelen A, groot 10 miljoen euro. Het resterende deel van de winst, zijnde 237 miljoen euro, staat ter beschikking van de algemene vergadering. Met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, heeft de Raad van Bestuur voorgesteld om een dividend van EUR 1,45 per gewoon aandeel uit te keren. In augustus 2011 is een interimdividend uitgekeerd van EUR 0,45 per gewoon aandeel, zodat het slotdividend EUR 1,00 per gewoon aandeel bedraagt. Voorgesteld wordt om, naar keuze van de aandeelhouder, het slotdividend in contanten of in de vorm van gewone aandelen DSM beschikbaar te stellen. De keuzeperiode 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 daardoor in Nederland vrijgesteld van dividendbelasting. In gevallen waarin de aandeelhouders ervoor gekozen hebben hun dividend in de vorm van aandelen te

ontvangen, zal de overeenkomstige waarde van 1 euro per aandeel in contanten 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 NYSE Euronext Amsterdam op basis van de volumegewogen gemiddelde prijs 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. Er zal geen handel plaatsvinden in stockdividendrechten. De ex-dividend datum is 15 mei 2012, de record date is 17 mei 2012 en het dividend zal vanaf 6 juni 2012 betaalbaar worden gesteld.

De heer Swinkels vraagt of er momenteel cumulatief preferente aandelen A uitstaan en zo ja, of er een mogelijkheid is om ze in te kopen. De heer Sijbesma legt uit dat de cumulatief preferente aandelen A in handen zijn van drie institutionele beleggers en dat deze aandelen destijds bij de beursgang van de laatste tranche van DSM door de Nederlandse Staat zijn gecreëerd en dat ze niet zonder meer kunnen worden ingekocht; de situatie blijft daarmee zoals ze nu is.

De voorzitter gaat over tot stemming. De secretaris constateert dat 117.774.302 stemmen vóór zijn uitgebracht, 835 stemmen tegen en dat 23.684 stemmen zijn onthouden. De voorzitter constateert dat het voorstel 'Vaststelling dividend over 2011' daarmee is aangenomen.

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

De voorzitter merkt op dat aan de algemene vergadering wordt voorgesteld om decharge 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 115.789.195 stemmen vóór zijn uitgebracht, 723.734 stemmen tegen en dat 1.285.887 stemmen zijn onthouden. De voorzitter constateert dat het voorstel 'Decharge van de leden van de Raad van Bestuur' daarmee is aangenomen.

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

De voorzitter merkt op dat aan de algemene vergadering wordt voorgesteld om decharge 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 115.793.788 stemmen vóór zijn uitgebracht, 724.527 stemmen tegen en dat 1.280.506 stemmen zijn onthouden. De voorzitter constateert dat het voorstel 'Decharge van de leden van de Raad van Commissarissen' daarmee is aangenomen.

6a. Herbenoeming van de heer E. Kist als lid van de Raad van Commissarissen

De voorzitter deelt mede dat de heer Kist met ingang van 31 maart 2004 werd benoemd als lid van de Raad van Commissarissen voor een periode van vier jaar en in 2008 is herbenoemd voor een nieuwe periode van vier jaar. Deze laatste termijn loopt nu af en conform artikel 24 lid 2 van de statuten van DSM stelt de Raad van Commissarissen voor om de heer Kist met ingang van 11 mei 2012 te herbenoemen als commissaris voor een derde periode van vier jaar, eindigend bij de sluiting van de jaarlijkse algemene vergadering in 2016.

De heer Spanjer vraagt waarom de heer Kist vandaag niet aanwezig is op de vergadering, hij verbaast zich daarover. De voorzitter merkt op dat de heer Kist een uitstekend aanwezigheidspercentage heeft op vergaderingen, maar dat hij vandaag een familieaangelegenheid heeft die belangrijk is.



De voorzitter gaat over tot stemming. De secretaris constateert dat 116.331.297 stemmen vóór zijn uitgebracht, 217.650 stemmen tegen en dat 1.249.374 stemmen zijn onthouden. De voorzitter constateert dat het voorstel 'Herbenoeming van de heer E. Kist als lid van de Raad van Commissarissen' daarmee is aangenomen.

6b. Benoeming van mevrouw V.F. Haynes als lid van de Raad van Commissarissen

De voorzitter deelt mede dat de Raad van Commissarissen mevrouw V.F. Haynes (aanwezig in de zaal) voordraagt om te worden benoemd als lid van de Raad van Commissarissen met ingang van 11 mei 2012 voor een periode van vier jaar, eindigend bij de sluiting van de jaarvergadering in 2016. Mevrouw Haynes heeft brede en diepgaande technologische kennis op het gebied van materials sciences, life sciences en biotechnologie en internationale ervaring ten aanzien van dienstverlening op het terrein van gezondheid, milieu en onderwijs. Voor haar personalia en ter zake relevante gegevens verwijst de voorzitter naar de toelichting op de agenda.

De voorzitter gaat over tot stemming. De secretaris constateert dat 116.306.385 stemmen vóór zijn uitgebracht, 69.023 stemmen tegen en dat 1.249.182 stemmen zijn onthouden. De voorzitter constateert dat het voorstel 'Benoeming van mevrouw V.F. Haynes als lid van de Raad van Commissarissen' daarmee is aangenomen. De voorzitter feliciteert mevrouw Haynes met haar benoeming.

6c. Benoeming van mevrouw E.T. Kennedy als lid van de Raad van Commissarissen

De voorzitter deelt mede dat de Raad van Commissarissen mevrouw E.T. Kennedy (aanwezig in de zaal) voordraagt om te worden benoemd als lid van de Raad van Commissarissen met ingang van 11 mei 2012 voor een periode van vier jaar, eindigend bij de sluiting van de jaarvergadering in 2016. Mevrouw Kennedy heeft brede en diepgaande kennis op het gebied van voeding die van groot belang zal zijn voor DSM's groei en ontwikkeling. Voor haar personalia en ter zake relevante gegevens verwijst de voorzitter naar de toelichting op de agenda.

De heer Swinkels vraagt of mevrouw Kennedy familie is van president Kennedy. De voorzitter merkt op dat mevrouw Kennedy aangeeft dat het antwoord waarschijnlijk ontkennend luidt.

De voorzitter gaat over tot stemming. De secretaris constateert dat 116.475.706 stemmen vóór zijn uitgebracht, 73.950 stemmen tegen en dat 1.248.664 stemmen zijn onthouden. De voorzitter constateert dat het voorstel 'Benoeming van mevrouw E.T. Kennedy als lid van de Raad van Commissarissen' daarmee is aangenomen. De voorzitter feliciteert mevrouw Kennedy met haar benoeming.

7. Beloning van de Raad van Commissarissen

De voorzitter merkt op dat voorgesteld wordt om de beloning van de Raad van Commissarissen aan te passen zoals opgenomen in de toelichting op de agenda. Daarnaast wordt een vergoeding voorgesteld voor het bijwonen van vergaderingen buiten het continent waar de desbetreffende commissaris woonachtig is. Ook wordt voorgesteld de beloningen voor het lidmaatschap van de commissies van de Raad van Commissarissen aan te passen. Het laatste besluit tot aanpassing van deze beloningen werd genomen tijdens de jaarlijkse algemene vergadering in 2011. Op basis van een uitgevoerde benchmark is een verdere aanpassing wenselijk om DSM in staat te stellen hooggekwalificeerde internationale commissarissen te behouden en aan te trekken.

Mevrouw J.G. Geurts-Van Kessel complimenteert DSM met de benoeming van twee vrouwelijke commissarissen. Zij geeft aan dat het nu, gezien de crisis, eigenlijk geen goed moment is om de voorgestelde verhoging van 20-25% van de beloning van commissarissen door te voeren. Heeft het overige personeel van DSM eenzelfde salarisverhoging ontvangen? De voorzitter merkt op dat de

commissarissen tussen 2005 en 2011 geen enkele verhoging hebben gehad, vorig jaar is de beloning wat verhoogd maar dit jaar wil DSM de beloning verder verhogen in de richting van een gemiddelde commissarisbeloning. Dit punt zal niet ieder jaar worden geagendeerd.

De heer Spanjer geeft aan de voorgestelde verhogingen buitensporig te vinden; waarom niet een verhoging van 7%, in lijn met de verhoging van het dividend? De voorzitter neemt hier kennis van en benadrukt nog dat de commissarissen zes jaar lang geen enkele verhoging hebben gehad; een verhoging van 25% gedeeld door zes jaar komt uit op een gemiddelde verhoging van 4% per jaar.

De heer Van der Helm (VBDO) wijst erop dat de verhoging niet in verhouding staat tot hetgeen de aandeelhouders of het personeel aan verhoging van dividend of salaris ontvangen. Vorig jaar is er ook al een verhoging geweest. De salarisstijging zou in lijn moeten zijn met wat er gebeurt bij de verschillende stakeholders van DSM, er moet niet naar benchmarks worden gekeken omdat dit leidt tot continue verhogingen. De voorzitter begrijpt wat de heer Van der Helm bedoelt, maar geeft aan dat het risico niet zo hoog is, omdat DSM met de beloningen nog steeds lager zit dan de peer group.

De heer Swinkels wijst op het Kunduz-akkoord of ook wel het Lente-akkoord, dat uitgaat van bezuinigingen; daar is hier geen sprake van. Waar zijn de normen van de Raad van Commissarissen, wat is hierover gezegd binnen de vergadering van de Raad van Commissarissen? De voorzitter zegt dat om goede commissarissen aan te kunnen trekken, zoals mevrouw Haynes en Kennedy die vandaag zijn benoemd, een competitieve beloning moet worden geboden. Vorig jaar heeft er een bescheiden verhoging plaatsgevonden, vandaar dat nu nog een aanpassing wordt voorgesteld. De heer Swinkels vindt het maatschappelijk niet verantwoord om dat nu te doen; hij vindt het onacceptabel en de Raad van Commissarissen handelt hiermee in zijn ogen in strijd met zijn voorbeeldfunctie. De voorzitter neemt kennis van deze opmerkingen.

De heer Van Leeuwen zegt dat dezelfde discussie speelde in de gisteren gehouden aandeelhoudersvergadering van Boskalis; hij vindt de voorgestelde verhoging een verkeerd signaal voor de aandeelhouders, de Raad van Bestuur, de klanten en de werknemers van DSM.

De voorzitter gaat over tot stemming. De secretaris constateert dat 117.419.081 stemmen vóór zijn uitgebracht, 359.008 stemmen tegen en dat 29.772 stemmen zijn onthouden. De voorzitter constateert dat het voorstel 'Beloning van de Raad van Commissarissen' daarmee is aangenomen.

8a. 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 van DSM de algemene vergadering op 28 april 2011 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, derhalve tot en met 29 oktober 2012 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 11 november 2013. Een dergelijk besluit van de Raad van Bestuur is dan nog wel onderworpen aan goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

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 Swinkels verzoekt dat nog eens grondig wordt gekeken naar het voorstel, omdat daarin het woord 'fusie' voorkomt; dat leidt tot verwarring (want het impliceert volgens hem gelijkwaardigheid) en daarom mogelijk tot onnodige tegenstemmen. De heer Sijbesma merkt op dat een fusie niet steeds

op de voet van gelijkwaardigheid hoeft te geschieden en dat er dus ook ongelijkwaardige fusies kunnen zijn.

De heer Spanjer vraagt hoeveel aandelen het afgelopen kalenderjaar zijn uitgegeven zoals hier bedoeld. De heer Sijbesma antwoordt dat een dergelijke uitgifte niet heeft plaatsgevonden. De heer Spanjer informeert daarop naar de uitstaande tender in de Verenigde Staten; gaat DSM daar aandelen voor uitgeven of zal dat met cash worden betaald. De heer Sijbesma zegt dat dit in cash zal worden betaald.

De voorzitter gaat over tot stemming. De secretaris constateert dat 115.641.268 stemmen vóór zijn uitgebracht, 8.504 stemmen tegen en dat 25.493 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.

8b. 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 thans 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 van DSM. 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 11 november 2013. Voorgesteld wordt om de 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.

Geen van de aandeelhouders wenst het woord te voeren. De voorzitter gaat over tot stemming. De secretaris constateert dat 100.951.651 stemmen vóór zijn uitgebracht, 16.791.800 stemmen tegen en dat 51.814 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.

9. 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 van DSM de vennootschap 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 voor een periode van 18 maanden geldt. Aan de algemene vergadering wordt voorgesteld machtiging te verlenen aan de Raad van Bestuur voor het besluit tot het verkrijgen van eigen aandelen als bedoeld in artikel 13 van de statuten van DSM, door aankoop ter beurse of anderszins, voor een tijdvak van 18 maanden, te rekenen vanaf vandaag (derhalve tot en met 11 november 2013), tot een maximum van 10% van het geplaatste kapitaal, onder de voorwaarde dat DSM niet meer aandelen in voorraad zal houden dan maximaal 10% van het geplaatste 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 DSM 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. De heer Spanjer informeert hoeveel aandelen DSM vorig jaar heeft ingekocht. De heer Schwalb antwoordt dat ongeveer 9 miljoen aandelen zijn ingekocht in het kader van aandelenoptieplannen. De voorzitter gaat over tot stemming. De secretaris constateert dat 117.447.529 stemmen vóór zijn uitgebracht, 273.142 stemmen tegen en dat 74.589 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.

10. 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 van DSM 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 9. Nu gaat het dus om een daaropvolgende kapitaalvermindering. De Raad van Bestuur stelt, met inachtneming van het bepaalde in artikel 14 van de statuten van 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 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.

Geen van de aandeelhouders wenst het woord te voeren. De voorzitter gaat over tot stemming. De secretaris constateert dat 117.625.885 stemmen vóór zijn uitgebracht, 135.334 stemmen tegen en dat 24.673 stemmen zijn onthouden. De voorzitter constateert dat het voorstel 'Vermindering van het geplaatst kapitaal door intrekking van aandelen' daarmee is aangenomen.

11. Rondvraag

De heer Stevens vraagt wanneer in 2013 de jaarlijkse algemene vergadering zal worden gehouden, de financiële kalender die DSM publiceert is volgens hem te kort. De voorzitter merkt op dat de jaarlijkse algemene vergadering op 3 mei 2013 zal worden gehouden.

De heer H.J. Zुकunft vraagt naar de betekenis achter het nieuwe logo van DSM en naar de kosten die de vernieuwing van het logo met zich heeft gebracht. De heer Sijbesma licht toe dat in het midden van het logo een benzeenring is afgebeeld, dat respect voor de activiteiten van DSM in het verleden uitdrukt. De transformatie die DSM de afgelopen jaren heeft doorgemaakt wordt gesymboliseerd door de nieuwe kleuren (bright colours, bright science), wat iets dynamisch heeft en groei suggereert; het logo lijkt als het ware rond te draaien. De kosten van de vernieuwing van het logo bedragen ongeveer 20-30 miljoen euro, waarvan een groot deel is gelegen in de vervanging van logo's op gebouwen die eigenlijk toch al moesten worden vervangen vanwege slijtage.

De heer Spanjer vraagt nog per wanneer de verhoging van de beloning van de leden van de Raad van Commissarissen ingaat. De voorzitter zegt dat dit per vandaag is.

De heer A.W. Janssen uit Sevenum vraagt waarom de jaarrekening niet in het Nederlandstalige verkorte jaarverslag is opgenomen. De voorzitter zegt dat de jaarrekening in het Engelstalige jaarver-



slag is opgenomen en dat de cijfers hetzelfde zijn. Het Engelstalige jaarverslag zal aan de heer Janssen ter beschikking worden gesteld.

12. Sluiting

De voorzitter dankt alle aandeelhouders en sluit de vergadering om circa 17.45 uur.

Voorzitter: R.J. Routs

Secretaris: F.C. Weijtens