

DSM, AGM 2011, April 28th

Meeting Report

Executive Summary

DSM showed strong results over the year 2010 and is expected to extend these results in 2011. We expressed our compliments for these strong results. The AGM agenda listed no controversial items,

We responded to the results of 2010, the inclusion of sustainability report in the annual report, the adjustments in the remuneration policy and the external auditor. Furthermore, we asked questions on the adjustment of the Articles of Association.

Firstly, we made a remark about the net debt to EBITDA leverage ratio that is not explicitly included in the annual report. DSM indicated that the criteria for the credit ratings are mentioned in the annual report. Further, we expressed our appreciation of the inclusion of the sustainability report in the annual report. Integration is currently best practice.

We also requested an explanation about the adjustment in the long term incentive targets related to ECO+ and energy efficiency. The CEO explained that as a result of the adjustment the ECO+ target will only be related to successful ECO+ product launches. This adjustment will improve measurability of the target and is less sensitive to interpretation. Further, the adjustment in the energy-efficiency target towards an average over three years instead of one year is said to diminish the exposure to volatility in energy-efficiency due to volume variation. The remuneration policy will be evaluated in 2011 and probably be listed on the AGM agenda again in 2012.

Furthermore, we gave the suggestion for the AGM to express its opinion on the external auditor, which is not done for over more than ten years already. DSM expressed that they will take this into account for the near future.

Secondly, we responded to the amendment of the Articles of Association. We expressed our appreciation for the explicit inclusion of the triple bottom line and for the explicit inclusion of the 1% threshold for shareholders to list agenda items. Further, we requested DSM to act according to the new legal regulations (article 120 subsection 5 book 2 BW). DSM confirmed this request.

We voted in favour of all agenda items. All agenda items were approved by the AGM.

Verslag AVA Koninklijke DSM N.V. d.d. 28 april 2011

Datum 28 april 2011, 14.00 uur
 Locatie Overloon 1 te Heerlen
 Woordvoerder Eumedion Carola van Lamoen – Robeco
 Opkomstpercentage AVA 59, 73% van het geplaatste kapitaal

	Agendapunten	Stem	V (%)	T (%)	Onthouding
1.	Opening en mededelingen	-			
2.	Jaarverslag van de Raad van Bestuur over 2010	-			
3.	Jaarrekening over 2010 (Besluit)	Voor	99,97	0,03	5.986
4.	a. Reserverings- en dividendbeleid	-			
	b. Vaststelling dividend over 2010 (Besluit)	Voor	100,0	0,0	2.199
5.	a. Decharge van de leden van de Raad van Bestuur (Besluit)	Voor	99,45	0,55	209.438
	b. Decharge van de leden van de Raad van Commissarissen (Besluit)	Voor	99,45	0,55	209.090
6.	a. Herbenoeming van de heer S.B. Tanda als lid van de RvB (Besluit)	Voor	99,92	0,08	416.954
	b. Benoeming van de heer S. Doboczky als lid van de RvB (Besluit)	Voor	99,92	0,08	420.643
7.	Benoeming van mevrouw P.F.M. van der Meer Mohr als lid van RvC (Besluit)	Voor	99,94	0,06	414.639
8.	Beloning van de Raad van Commissarissen (Besluit)	Voor	99,97	0,03	10.482
9.	a. Verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot uitgifte van gewone aandelen (Besluit)	Voor	99,0	1,0	3.154
	b. Verlenging van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij uitgifte van gewone aandelen (Besluit)	Voor	87,27	12,73	6.776
10.	Machtiging van de Raad van Bestuur inzake verkrijging door de vennootschap van eigen aandelen (besluit)	Voor	99,59	0,41	12.213
11.	Vermindering van het geplaatst kapitaal door intrekking van aandelen (besluit)	Voor	99,82	0,18	5.041
12.	Wijziging van de statuten (besluit)	Voor	99,88	0,12	7.421
13.	Rondvraag				
14.	Sluiting				

Ad 2: Verslag Raad van Bestuur

Meneer de voorzitter. Mijn naam is Carola van Lamoen en ik ben werkzaam bij Robeco. Vandaag spreek ik mede namens APG, MN Services, Syntrus Achmea Vermogensbeheer, Pensioenfonds voor de Grafische Bedrijven, Menzis Zorgverzekeraar en Triodos Investment Management.

Ik zal kort stilstaan bij een viertal onderwerpen, te weten de resultaten in 2010, het geïntegreerde financieel en duurzaamheidsverslag, het beloningbeleid voor bestuurders en de externe auditor.

I.) Allereerst complimenteren wij DSM met de sterke operationele resultaten van het afgelopen jaar. Ook het jaar 2011 ziet er veelbelovend uit. De acquisitie van Martek in de Verenigde Staten is een mooie stap. Ook de joint venture met het Chinese Sinochem in Anti Infections is passend binnen de nieuwe strategie. Wij wachten nog op eenzelfde stap in de DSM Pharmaceutical Products divisie, u gaf dit zojuist al aan.

Verder complimenteren we DSM voor de transparantie over welke impact het acquisitiebeleid op de credit rating mag hebben. Hier heeft DSM vast ook een maximum 'Net debt to EBITDA' leverage ratio bij in gedachten. Wij zouden het waarderen wanneer deze maximum leverage ratio ook wordt opgenomen in de rapportages. Graag uw reactie op deze suggestie.

II.) De handhaving van de nummer 1 positie in de Dow Jones Sustainability Sectorindex bevestigt het duurzaam leiderschap van DSM. DSM heeft er dit jaar voor het eerst voor gekozen zijn financieel verslag en zijn duurzaamheidsverslag te integreren. Wij waarderen deze stap. Door integratie van de beide verslagen wordt de relatie tussen de strategische en duurzame ambities beter inzichtelijk. Velen zullen het met mij eens zijn dat integratie inmiddels best practice in de markt is.

III.) Hoewel het beloningsbeleid voor bestuurders van DSM dit jaar niet op de agenda staat toch een korte opmerking hierover. Met de introductie van duurzame bonussen heeft DSM het afgelopen jaar de aandacht getrokken. Inmiddels zien wij dat veel Nederlandse en buitenlandse ondernemingen het voorbeeld van DSM volgen. Wij begrijpen dat de koppeling van duurzame doelstellingen aan het beloningsbeleid een forse impact heeft gehad op de onderneming.

DSM wil de systematiek van een aantal duurzame maatstaven nu al wijzigen. Voor de ECO+ doelstelling zal in 2011 alleen het percentage succesvolle ECO+ productintroducties worden gebruikt als doelstelling. Verder zal voor de energie efficiency doelstelling vanaf 2011 gekeken worden naar het voortschrijdend driejaargemiddelde. Kunt u een toelichting geven op de achterliggende redenen van deze wijzigingen?

IV.) Tot slot sta ik kort stil bij de externe auditor. Het is inmiddels al tien jaar geleden dat de aandeelhoudersvergadering van DSM zich heeft kunnen uitspreken over de externe auditor. Ik wil u in overweging geven om dit punt in de nabije toekomst weer aan aandeelhouders voor te leggen, mede gegeven het aanzienlijk percentage non audit fees voor Ernst & Young (over 2010 ongeveer 45%). Graag uw reactie op deze suggestie.

Dit waren onze vragen bij dit agendapunt. Tot slot wensen wij DSM veel succes met de verdere uitrol van de nieuwe strategie.

I.) CFO Rolf-Dieter Swalb geeft aan dat de criteria voor de credit rating worden vermeld in het jaarverslag en op de website.

III.) De precieze fase waarin het product zich bevindt is lastig meetbaar. Als de lange termijn beloning wordt gebaseerd op de ECO efficiency van het uiteindelijke product is de beloning beter meetbaar en minder interpretatiegevoelig. Energy-efficiency is sterk afhankelijk van volume, wanneer deze varieert, vergroot ook de volatiliteit in de energy-efficiency. Om deze reden wordt er gekeken naar een gemiddelde over drie jaar in plaats van een jaar. De verwachting is dat evaluatie/verbetering van het beloningsbeleid door blijft gaan en vermoedelijk ook in 2012 weer op de agenda staat.

IV.) De suggestie om de benoeming van de externe auditor in de nabije toekomst weer aan aandeelhouders voor te leggen wordt serieus in overweging genomen.

Ad 12. Statutenwijziging

Dank u wel. Mijn naam is Carola van Lamoen en ik spreek namens de eerdergenoemde beleggers.

Graag plaats ik drie korte opmerkingen over de wijziging van de statuten. Allereerst is door de voorliggende statutenwijziging de doelomschrijving weer geheel in lijn met het nieuwe DSM na de transformatie. Het is meldenswaardig dat DSM in deze doelomschrijving expliciet melding maakt van waardecreatie met inachtneming van de 'triple bottom line' (economische prestaties, kwaliteit van de leefomgeving en sociale verantwoordelijkheid).

Ten tweede waarderen wij het dat DSM de agenderingsdrempel voor aandeelhoudersvoorstellen op 1% houdt. (Dit in tegenstelling tot enkele andere Nederlandse ondernemingen die deze drempel verhogen van 1% naar 3% van het geplaatste kapitaal).

Tot slot, in de statuten wordt in artikel 42 lid 5 ingegaan op de wijze van stemmen ter vergadering. Hoewel de statuten geen expliciete melding hiervan maken, gaan wij ervan uit dat DSM altijd in overeenstemming met de nieuwe wettelijke voorschriften op dit punt zal handelen (artikel 120 lid 5 Boek 2 BW). Kunt u dit bevestigen?

Wij zien deze statutenwijziging als een verbetering ten opzichte van de oude statuten. Wij zullen dan ook voor deze statutenwijziging stemmen.

DSM bevestigt dat ze in overeenstemming met de nieuwe wettelijke voorschriften zal handelen.