

DSM, AGM 2009, March 25th

Meeting Report

Executive Summary in English

- DSM listed a revised remuneration policy on the AGM agenda. The revised policy would result in not providing stock incentives to management in case of underperformance compared to peers. This was a specific request from us during the AGM 2008. The total value of the stock incentives would remain the same as before.
- Two weeks before the AGM DSM withdraw this revised remuneration policy after public discussion. DSM wanted to take away perceptions that the Managing Board of DSM would receive substantially higher compensation for its performance in the future.
- At the AGM we showed our disappointment with the withdrawal of the revised remuneration policy. We urged DSM again not to provide stock incentives to management if underperformance compared to peers would occur. Additionally, we asked a serious effort to integrate sustainability in the remuneration of management. DSM responded they will take our requests very seriously. In 2010 they will put a fully revised remuneration policy on the agenda.
- Furthermore, we complimented DSM with the improvement of their risk management paragraph. We asked DSM to keep the risk management paragraph up to date in the future. DSM responded that risk management will remain a topical issue for the company.
- We voted in favour of all agenda items at the DSM AGM.

Verslag AVA DSM d.d. 25 maart 2009

Soort vergadering	Algemene Vergadering van Aandeelhouders DSM
Datum	25 maart 2009, 14.00 uur
Locatie	Overloon 1 te Heerlen
Woordvoerder Eumedion	Carola van Lamoen, Robeco
Stemmen volmachtgevers	Robeco, APG, Pensioenfonds Grafische Bedrijven, Syntrus Achmea Vermogensbeheer, MN Services, de Triodos Beleggingsfondsen
Opkomstpercentage AVA	47,73 % van het geplaatste kapitaal, 98 mln aandelen
Datum verslag	31 maart 2009

		Uitslag		
Agendapunten	Stem	V	T	O
1.	Opening	-		
2.	Jaarverslag van de RvB over 2008	-		
3.	Vaststelling van de jaarrekening 2008	VOOR	96,4%	3,6%
4.	a. Reserverings- en dividendbeleid			
	b. Vaststelling dividend over 2008	VOOR	100,0%	
5.	a. Kwijting van de leden van de RvB	VOOR	99,5%	0,5%
	b. Kwijting van de leden van de RvC	VOOR	99,5%	0,5%
6.	Herbenoeming van leden van de RvC			
	5a. Herbenoeming van de heer P. Hochuli	VOOR	99,9%	0,1%
	b. Herbenoeming van de heer C. Sonder	VOOR	99,9%	0,1%
7.	Voorstel tot aanpassing van het beloningsbeleid voor de leden van de RvB – Voorstel ingetrokken	Nvt		
8.	a. Verlenging van de bevoegdheid van de RvB tot uitgifte van gewone aandelen	VOOR	99,3%	0,7%
	b. Verlenging van de bevoegdheid van de RvB tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht bij uitgifte van gewone aandelen.	VOOR	98,1%	1,9%
9.	Machtiging van de RvB inzake verkrijging door de vennootschap van eigen aandelen	VOOR	99,8%	0,2%
10.	Vermindering van het geplaatst kapitaal door intrekking van aandelen	VOOR	100,0%	0,0%
11.	Statutenwijziging	VOOR	99,9%	0,1%
12.	Rondvraag			
13.	Sluiting			

Ad 2). Jaarverslag Raad van Bestuur over 2008

Dank u wel, meneer de voorzitter. Mijn naam is Carola van Lamoen en ik ben werkzaam bij Robeco. Vandaag spreek ik namens zes betrokken beleggers. Naast Robeco zijn dit APG, MN Services, Pensioenfonds Grafische Bedrijven, Syntrus Achmea Vermogensbeheer en de Triodos Beleggingsfondsen. Dit staat gelijk aan ongeveer 2 miljoen aandelen. In de uitnodiging voor deze vergadering geeft u aan dat het zeker in de huidige moeilijke economische omstandigheden van eminent belang is als onderneming te blijven communiceren met stakeholders. Wij onderschrijven het belang van goede communicatie tussen onderneming en stakeholders en zijn daarom hier aanwezig.

Ik sta graag stil bij de risicoparagraaf. Op de vergaderingen van 2007 en 2008 vroegen wij u de transparantie van de risicoparagraaf te verbeteren. Onze reden voor dit verzoek? Een beter begrip van de onderneming. Zij die nog twijfelden over het belang van werkelijk inzicht in risico's zijn ongetwijfeld overtuigd door de huidige kredietcrisis. Het is DSM gelukt een record bedrijfsresultaat te behalen in 2008 - waarvoor onze complimenten. Sinds het vierde kwartaal raakt de economische terugslag echter ook DSM. Dit brengt nieuwe risico's met zich mee. De beschrijving in het jaarverslag van deze en andere actuele risico's zijn voor ons verhelderend.

Wij waarderen het dat DSM de risicoparagraaf heeft verbeterd op drie punten. U geeft beter inzicht in 1.) actuele risico's, 2.) het risicomangement-systeem en 3.) de wijze waarop DSM met risico's omgaat. Dank daarvoor. Actualiteit van de risicoparagraaf is en blijft cruciaal. Wij roepen u op óók in de toekomst de actualiteit van de risicoparagraaf te waarborgen. Laat uw inspanningen niet een eenmalige exercitie zijn.

De CEO van DSM geeft aan dat men onze complimenten over de risicoparagraaf waardeert. DSM heeft dit onderwerp opgepakt naar aanleiding van onze vragen de afgelopen jaren. De risicoparagraaf is het afgelopen jaar constructief besproken. Ook de komende jaren blijft DSM aandacht schenken aan de risicoparagraaf.

Ad 7) Voorstel tot aanpassing beloningsbeleid (voorstel ingetrokken)

De Voorzitter van de Raad van Commissarissen geeft een toelichting op de redenen die ten grondslag hebben gelegen aan de intrekking van het aangepaste beloningsvoorstel. Ondanks het feit dat de totale hoogte van het voorgestelde beloningspakket niet hoger was dan het eerdere pakket, heeft DSM gemeend er verstandig aan te doen het beloningsvoorstel in te trekken na publieke discussie. DSM wil hiermee het beeld wegnemen dat de Raad van Bestuur in de toekomst aanzienlijk hoger zal worden beloond voor zijn prestaties. In 2009 zal DSM het volledige beloningsbeleid integraal bekijken en verbeteren.

U gaf het zojuist al aan: voor deze vergadering heeft u een beloningsvoorstel geagendeerd en vervolgens weer ingetrokken. Het geagendeerde voorstel zou onze steun hebben gehad, want het voldeed aan ons verzoek: keer geen stock incentives uit wanneer DSM slechter presteert dan concurrenten. Wij zijn ervan overtuigd dat het - ingetrokken - voorstel het lange termijn belang van stakeholders en de onderneming dient. Het moge duidelijk zijn: op inhoud betreuren wij de intrekking van het voorstel. Ons verzoek blijft onverminderd staan: de structuur van het beloningsbeleid moet veranderen. Ons verzoek is eenvoudig, onze vraag is helder: Keer géén stock

incentives uit wanneer DSM slechter presteert dan concurrenten. Kunt u ons verzekeren dat u het beloningsbeleid het komend jaar alsnog aanscherpt op dit punt?

DSM geeft aan dat men dit punt bij de integrale herziening van het beloningsbeleid zal meenemen. Tevens verzekert men dat indien de prestaties van DSM het komende jaar beneden de mediaan zijn, de Raad van Commissarissen 'heel serieus' zal kijken naar de gevolgen voor uitkering van beloningen aan bestuurders.

Wij begrijpen dat een herbezinning op het hele beloningsbeleid zinvol kan zijn in het huidige tijdsgewricht. In dat kader maak ik verder graag een koppeling tussen het ingetrokken beloningsvoorstel en recente uitspraken van DSM over duurzaamheid én belonen. Hopelijk zijn alle stakeholders van DSM met ons overtuigd van het positieve signaal dat uitgaat van de volgende twee citaten uit een DSM persbericht van 9 maart.

Het eerste citaat: *DSM wil goed presteren op het gebied van duurzaamheid.*

Het tweede citaat: *DSM zal zijn beloningsbeleid verder aanpassen, uitgaande van de corporate values van de onderneming.*

Wij zijn ervan overtuigd dat sterke corporate values inclusief de zorg voor werknemer, klant en omgeving, een belangrijke voorwaarde zijn voor stabiele, bovengemiddelde lange termijn prestaties van een onderneming. Wij steunen en waarderen daarom uw beide ambities en de koppeling daartussen.

Wij vragen u drie dingen: 1.) Behoud uw leidende positie op duurzaamheid, 2.) Laat corporate values van DSM een integraal onderdeel uitmaken van het lange termijn beloningsbeleid en 3.) Rapporteer daar transparant over. Wij denken graag mee hoe DSM geslaagd vorm kan geven aan de verankering van duurzaamheid in beloningen.

Dank u wel.

DSM bedankt ons voor de uitgesproken steun en benadrukt dat men dit onderwerp 'zeer serieus' neemt. Onze vragen worden expliciet meegenomen.