

Toelichting op de Agenda voor de Jaarvergadering van Koninklijke DSM N.V.
te houden op 3 mei 2013

TOELICHTING OP AGENDAPUNT 2

Jaarverslag van de Raad van Bestuur over 2012

De Raad van Bestuur zal een toelichting geven op het verslag van de Raad van Bestuur in DSM's jaarverslag over 2012 (pagina's 10 tot en met 73 van het Jaarverslag 2012¹). Na de toelichting is er gelegenheid tot het stellen van vragen of maken van opmerkingen over het verslag van de Raad van Bestuur over 2012 alsmede het verslag van de Raad van Commissarissen, opgenomen op de pagina's 122 tot en met 135 van het Jaarverslag 2012.

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 2012.

TOELICHTING OP AGENDAPUNT 3

Jaarrekening 2012

Besluit

De Raad van Commissarissen heeft op 19 februari 2013 de door de Raad van Bestuur opgemaakte jaarrekening 2012 goedgekeurd. De jaarrekening is op 20 februari 2013 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 business condities, 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.

b. Vaststelling dividend over 2012

Besluit

Met goedkeuring van de Raad van Commissarissen legt de Raad van Bestuur de algemene vergadering ter vaststelling voor om over 2012 een bedrag van € 1,50 als dividend per gewoon aandeel uit te keren (zie artikel 32, lid 5 van de statuten). Rekening houdend met het in augustus 2012 uitgekeerde interim-dividend van € 0,48 per gewoon aandeel, bedraagt het slotdividend daarmee € 1,02 per gewoon aandeel.

¹ De paginanummers verwijzen naar de officiële Engelse versie van het Jaarverslag 2012 (Annual Report)



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 10 mei 2013 tot en met 24 mei 2013. 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. Het dividend in aandelen wordt uitgekeerd ten laste van de belastingvrije agioreserve en is 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 € 1,02 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 27 mei 2013 na sluiting van de beurs van NYSE Euronext Amsterdam ('Euronext'), op basis van de volume gewogen gemiddelde prijs (volume weighted average price, VWAP) van alle DSM aandelen die op Euronext zijn verhandeld gedurende een periode van vijf handelsdagen van 20 mei 2013 tot en met 24 mei 2013. 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 7 mei 2013, de record date is 9 mei 2013 en het dividend zal vanaf 29 mei 2013 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

Benoeming van de heer D. de Vreeze als lid van de Raad van Bestuur Besluit

Conform artikel 17, lid 2 van de statuten stelt de Raad van Commissarissen voor de heer Dimitri de Vreeze per 1 september 2013 te benoemen als lid van de Raad van Bestuur, in verband met het terugtreden van de heer N. Gerardu als lid van de Raad van Bestuur per 1 september 2013, als onderdeel van de opvolgingsplanning binnen de Raad van Bestuur van DSM. De Raad van Commissarissen draagt de heer De Vreeze voor op basis van zijn bestuurlijke en leiderschapskwaliteiten en zijn brede ervaring op het gebied van Materials Sciences, zoals getoond in zijn succesvolle rol als businessgroepdirecteur DSM Resins.

Conform artikel 17, lid 1 van de statuten wordt voorgesteld om in overeenstemming met de voordracht van de Raad van Commissarissen de heer De Vreeze met ingang van 1 september 2013 te benoemen als lid van de Raad van Bestuur van DSM voor een periode van 4 jaar, in overeenstemming met de Nederlandse corporate governance code.

De heer Dimitri de Vreeze werd geboren in 1967 en bezit de Nederlandse nationaliteit. Hij studeerde Bedrijfseconomie aan de Universiteit Groningen en behaalde het postdoctoraal examen Register Controller in Maastricht.

De heer De Vreeze trad in 1990 bij DSM in dienst bij de afdeling Business Control & Accounting van DSM Fine Chemicals. Na verschillende financiële functies te hebben bekleed maakte hij de overstap naar Area Sales Management, om vervolgens Product Manager te worden voor Sizings & Binders.



Tussen 2000 en 2002 was de heer De Vreeze Business Manager Sizings & Binders, met als standplaats Italië. In 2002 werd hij benoemd tot Business Director Composite Resins Europe, met als standplaats Zwitserland. Vervolgens bouwde hij verder aan zijn carrière binnen de businessgroep DSM Resins met de integratie van NeoResins. In 2005 werd hij benoemd tot Business Unit Director Coating Resins en in 2007 tot Business Unit Director DSM NeoResins. In 2010 werd de heer De Vreeze benoemd tot Business Group Director DSM Resins. In deze functie maakte hij van de businessgroep een sterk team met uitstekende resultaten.

De beloning van de heer de Vreeze zal worden bepaald in overeenstemming met het op de leden van de Raad van Bestuur van toepassing zijnde beloningsbeleid.

De heer De Vreeze bezit 140 aandelen DSM.

TOELICHTING OP AGENDAPUNT 7

Herbenoeming van de heer P. Hochuli als lid van de Raad van Commissarissen Besluit

Volgens rooster zal de heer P. Hochuli in 2013 aftreden. De heer P. Hochuli is beschikbaar voor herbenoeming.

Conform artikel 24, lid 2 van de statuten stelt de Raad van Commissarissen voor de heer Hochuli te herbenoemen als lid van de Raad van Commissarissen van DSM op grond van zijn internationale ervaring in en kennis van de life sciences industrie en zijn kwaliteiten als lid van de Raad van Commissarissen zoals hij die in zijn afgelopen periode binnen DSM heeft getoond. De heer Hochuli 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 in overeenstemming met de voordracht van de Raad van Commissarissen de heer P. Hochuli te herbenoemen als lid van de Raad van Commissarissen van DSM met ingang van 3 mei 2013 voor een periode van vier jaar, eindigend bij de sluiting van de jaarvergadering in 2017.

De heer Pierre Hochuli is geboren in 1947 en bezit de Zwitserse nationaliteit. Hij was van 1967 tot 1999 werkzaam bij Monsanto. Daar heeft hij verschillende functies vervuld in Europa, Zuid-Amerika en de Verenigde Staten, laatstelijk als President International en tevens Corporate Executive Vice President en lid van Monsanto's Executive Board. Van 2000 tot 2003 was hij Managing Partner van Polytechnos Venture Partners in München. Van 2003 tot aan zijn pensionering in 2007 was hij voorzitter van de Board of Directors van Devgen N.V., voorzitter van het Executive Committee en lid van de Board of Directors van Unibioscreen S.A. en lid van de Board of Directors van Oncomethylome S.A.

De heer Hochuli is tevens lid van de Board of Directors van Domes of Silence Holdings Ltd.

De heer Hochuli bezit 7000 aandelen DSM.

TOELICHTING OP AGENDAPUNT 8

Beloningsbeleid van de Raad van Bestuur Besluit

Gedurende 2011 en 2012 hebben de Raad van Commissarissen en zijn Remuneratiecommissie een aantal aanpassingen in het huidige beloningsbeleid voor de Raad van Bestuur besproken en geëvalueerd. Zij werden hierbij ondersteund door Mercer, een bekende, mondiaal opererende adviesorganisatie op het gebied van beloningsbeleid, die de aanpassingen toetste, en door de afdeling Corporate Human Resources van DSM, die zich ten behoeve van en in samenwerking met de Raad van Commissarissen bezighoudt met beloningsonderwerpen. Gedurende het afgelopen jaar heeft de Remuneratiecommissie de aanpassingen besproken en verder afgestemd, op basis van de input van een aantal externe stakeholders.



De aanpassingen houden geen verandering in van het algehele beloningsmodel zoals beschreven in het jaarverslag van DSM. Dit model gaat uit van een redelijke beloning die de mediaan benadert, en bestaat uit een basissalaris en een evenwichtige mix van *Short-Term* en *Long-Term Incentives* (die ieder 50% van het basissalaris bedragen bij het behalen van de doelstellingen). Zowel de *Short-Term Incentive* als de *Long-Term Incentive* bestaat uit twee gelijke delen, waarvan er één is gekoppeld aan financiële targets en de andere aan duurzaamheidstargets en individuele targets.

De voorgestelde aanpassingen hebben tot doel:

- het beloningsbeleid nog meer in lijn te brengen met de langetermijnbelangen van stakeholders, in overeenstemming met de door DSM geformuleerde doelstelling om voor de lange termijn waarde te creëren voor alle stakeholders;
- het beloningsbeleid te actualiseren in lijn met de meest recente marktpraktijk en benchmarks voor de beloning van executives en bestuursleden; en
- multidimensionale, *people-planet-profit* gedreven prestaties binnen DSM meer te belonen.

Na ampel beraad heeft de Raad van Commissarissen besloten de Algemene Vergadering van Aandeelhouders het voorstel te doen om een aantal aanpassingen aan te brengen in het huidige beloningsbeleid voor de Raad van Bestuur. De voorgestelde aanpassingen zijn de volgende:

- Versterking van de koppeling tussen de *Short-Term Incentive* (STI) en waardecreatie op de lange termijn, door leden van de Raad van Bestuur te verplichten om minimaal 25% en - op vrijwillige basis - nog eens maximaal 25% van hun jaarlijkse daadwerkelijke STI te investeren in voorwaardelijke aandelen DSM, die zij vervolgens drie jaar in bezit moeten houden. In ruil voor het aangaan van deze verplichting kunnen aan de leden van de Raad van Bestuur aandelen worden toegekend, en wel één aandeel voor elk aandeel dat zij zodoende hebben aangekocht, indien over deze periode van drie jaar wordt voldaan aan een aantal prestatie maatstaven op de lange termijn (LTI), zulks ter beoordeling van de Raad van Commissarissen. Dit houdt in dat de jaarlijkse STI deels wordt omgezet in een langetermijn-incentive voor (risico afhankelijke) prestaties.
- Vaststelling van de introductie van ECO+ producten, veiligheidsprestaties en werknemersbetrokkenheid als voornaamste duurzaamheidsparameters in de STI, naast de individuele targets. De financiële maatstaven van de STI blijven ongewijzigd. Deze zullen 50% van de totale STI uitmaken en de niet-financiële maatstaven (duurzaamheid en individuele doelstellingen) eveneens 50%.
- Toevoeging van een nieuwe clause aan het beleid, volgens welke geen STI-uitbetaling zal geschieden indien de financiële resultaten van de onderneming beneden een vastgestelde drempelwaarde uitkomen (ongeacht de prestaties op alle andere gebieden). Deze drempelwaarde zal jaarlijks door de Raad van Commissarissen worden bepaald.
- Het introduceren van een tweede financiële maatstaf in de *Long Term Incentive* (LTI), te weten *Return on Capital Employed* (ROCE), naast de *total shareholder return* (TSR), en de introductie in de LTI van een tweede maatstaf voor duurzaamheid op lange termijn, te weten Verbetering van de Energie-Efficiency, naast de al in de LTI opgenomen Reductie van Broeikasgasemissies. Elk van deze maatstaven zal voor 25% gelden.
- Het in lijn brengen van het beloningsbeleid voor de Raad van Bestuur met de huidige marktpraktijk door (1) over te stappen op een nieuw schema voor verwerving van prestatie gebonden aandelen op basis van relatieve TSR, gebaseerd op relatieve ranking binnen de TSR referentiegroep, en (2) de transparantie te vergroten door over te gaan op de *face value* methode voor het berekenen van het jaarlijks in het kader van de LTI toe te kennen aantal prestatie gebonden aandelen in plaats van de *discounted fair value* methode die momenteel wordt gebruikt. Bij de introductie van de *face value* methode zal het aantal feitelijk toegekende aandelen op het huidige niveau worden gehouden.
- Introductie van richtlijnen voor het minimaal door leden van de Raad van Bestuur aan te houden bezit van aandelen DSM: een aandelenbezit ter waarde van driemaal het basissalaris in het geval van de CEO en een aandelenbezit ter waarde van eenmaal het basissalaris voor de overige leden van de Raad van Bestuur. Dit aandelenbezit kan over een periode van 5 jaar worden opgebouwd.

Opgemerkt dient te worden dat geen aanpassingen van het basissalarisbeleid worden voorgesteld (hiervoor blijft het huidige beleid van kracht).

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld het beloningsbeleid voor de leden van de Raad van Bestuur aan te passen per 2013 in overeenstemming met bovenstaand voorstel.

TOELICHTING OP AGENDAPUNT 9

Evaluatie van de Accountant

In overeenstemming met de Nederlandse Corporate Governance Code (V. 2.3), hebben de Raad van Bestuur en de Auditcommissie het functioneren van de externe accountant zorgvuldig geëvalueerd na een uitgebreide externe beoordeling van de activiteiten van de externe accountant door Universiteit Maastricht op basis van een groot aantal gesprekken en vragenlijsten. De belangrijkste conclusies van de evaluatie waren dat de externe accountant volledig voldoet aan de verwachtingen van DSM en voor een goede dienstverlening zorgt. De respondenten gaven de accountant hoge cijfers, niet alleen voor zijn expertise maar ook voor de onafhankelijkheid en de kritische benadering van DSM bij de uitvoering van de audit, de integriteit en de proactieve en responsieve houding van Ernst & Young. Sterke punten waren het niveau van kennis op het gebied van accountantscontrole en accounting, het proactief signaleren van potentiële zorgpunten, het wereldwijde netwerk en de aanwezigheid van de accountant in DSM's groeimarkten. Er werd tijdig en duidelijk gecommuniceerd door de accountants.

Gezien de zeer positieve resultaten van de evaluatie is besloten om gebruik te blijven maken van de accountantsdiensten van Ernst & Young op basis van een herzien contract dat de onderneming de flexibiliteit geeft om de accountantsdiensten jaarlijks te beëindigen, rekening houdend met nieuwe wetgeving in Nederland met betrekking tot de onafhankelijkheid van accountants (verplichte wisseling van accountantsfirma vanaf 2016 na acht opeenvolgende jaren van accountantsdiensten), evenals Europese wetgeving die naar verwachting de komende jaren van invloed kan zijn op het accountants vak.

TOELICHTING OP AGENDAPUNT 10

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 11 mei 2012 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 11 november 2013, 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 3 november 2014), 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 3 november 2014), 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 11

- 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 3 november 2014), 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 12

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 11 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 2012. Het bedrag van de kapitaalvermindering zal telkenmale blijken uit het daartoe strekkende besluit van de Raad van Bestuur, dat wordt gedeponneerd bij het Handelsregister.

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