

GEDATEERD 22 NOVEMBER 2022

**GEZAMENLIJKE TOELICHTING VAN
DE BESTUREN OP HET VOORSTEL
TOT FUSIE BETREFFENDE:**

- (1) Solaia NewCo II B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, gevestigd te Heerlen, kantoorhoudende te Het Overloon 1, 6411 TE Heerlen en ingeschreven in het handelsregister onder nummer 86482629 (de **Verkrijgende Vennootschap**);
- (2) Koninklijke DSM N.V., een naamloze vennootschap, gevestigd te Heerlen, kantoorhoudende te Het Overloon 1, 6411 TE Heerlen en ingeschreven in het handelsregister onder nummer 14022069 (de **Verdwijnende Vennootschap** of **DSM**); en
- (3) Solaia NewCo B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, gevestigd te Heerlen, kantoorhoudende te Het Overloon 1, 6411 TE Heerlen en ingeschreven in het handelsregister onder nummer 86477315 (de **Uitgevende Vennootschap** en tezamen met de Verkrijgende Vennootschap en de Verdwijvende Vennootschap: de **Fuserende Vennootschappen**).

DATED 22 NOVEMBER 2022

**JOINT EXPLANATORY NOTES OF
THE MANAGING BOARDS TO THE
MERCER PROPOSAL
CONCERNING:**

- (1) Solaia NewCo II B.V., a private limited liability company under Dutch law (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*), having its official seat in Heerlen, the Netherlands, and its office address at Het Overloon 1, 6411 TE Heerlen, the Netherlands, and registered in the Dutch Commercial Register under number 86482629 (the **Acquiring Company**);
- (2) Koninklijke DSM N.V., a public limited liability company under Dutch law (*naamloze vennootschap*), having its official seat in Heerlen, the Netherlands, and its office address at Het Overloon 1, 6411 TE Heerlen, the Netherlands, and registered in the Dutch Commercial Register under number 14022069 (the **Disappearing Company** or **DSM**); and
- (3) Solaia NewCo B.V., a private limited liability company under Dutch law (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*), having its official seat in Heerlen, the Netherlands and its office address at Het Overloon 1, 6411 TE Heerlen, the Netherlands, and registered in the Dutch Commercial Register under number 86477315 (the **Issuing Company** and jointly with the Acquiring Company and the Disappearing Company: the **Merging Companies**).

IN AANMERKING NEMENDE DAT:

Door de besturen van de Fuserende Vennoetschappen een voorstel is opgesteld met betrekking tot een juridische driehoeksfusie in de zin van artikel 2:309 *et seq* en 2:333a van het Burgerlijk Wetboek (**BW**), als gevolg waarvan:

- (a) de Verkrijgende Vennoetschap het gehele vermogen van de Verdwijvende Vennoetschap onder algemene titel verkrijgt en de Verdwijvende Vennoetschap ophoudt te bestaan;
- (b) de Uitgevende Vennoetschap aandelen in haar kapitaal aan de aandeelhouders van de Verdwijvende Vennoetschap toekent op een aandeel-voor-aandeel basis; en
- (c) de Verdwijvende Vennoetschap, doordat zij ophoudt te bestaan, uit de notering aan de Euronext Amsterdam wordt gehaald,

(de **Fusie**).

De Verdwijvende Vennoetschap, Firmenich International SA (**Firmenich**), de aandeelhouders van Firmenich en Danube AG (de **Bieder**) zijn een bedrijfscombinatie-overeenkomst (*business combination agreement*) (de **Business Combination Agreement**) aangegaan, ten gevolge waarvan de Bieder een aanbevolen openbaar ruilbod heeft uitgebracht om alle geplaatste en uitstaande gewone aandelen in het kapitaal van de Verdwijvende Vennoetschap te kopen in ruil voor aandelen in het kapitaal van de Bieder. Voordat de Fusie van kracht wordt, zullen de Bieder en de Uitgevende Vennoetschap een koopovereenkomst aangaan als gevolg waarvan de Uitgevende Vennoetschap (na het van kracht worden van de Fusie) alle aandelen in het kapitaal van de Verkrijgende Vennoetschap zal verkopen en

CONSIDERING THAT:

The managing boards of the Merging Companies have drawn up a proposal in respect of a statutory triangular merger (*juridische driehoeksfusie*) in accordance with section 2:309 *et seq* and 2:333a of the Dutch Civil Code (**DCC**) as a result of which:

- (a) the Acquiring Company shall acquire all the assets and liabilities of the Disappearing Company by universal succession of title and the Disappearing Company shall cease to exist;
- (b) the Issuing Company shall allot (*toekennen*) shares in its capital to the shareholders of the Disappearing Company on a share-for-share basis; and
- (c) the Disappearing Company will, as a consequence of it ceasing to exist, be delisted from Euronext Amsterdam,

(the **Merger**).

The Disappearing Company, Firmenich International SA (**Firmenich**), the shareholders of Firmenich and Danube AG (the **Offeror**) have entered into a business combination agreement (the **Business Combination Agreement**), pursuant to which the Offeror has made a recommended public exchange offer to purchase all issued and outstanding ordinary shares in the capital of the Disappearing Company in exchange for shares in the capital of the Offeror. Prior to the Merger becoming effective, the Offeror and the Issuing Company will enter into a share purchase agreement pursuant to which the Issuing Company will (following the Merger becoming effective) sell and transfer all shares in the capital of the Acquiring Company to the Offeror. Upon

leveren aan de Bieder. Na voltooiing van voornoemde aandelenoverdracht zal de Uitgevende Vennootschap worden ontbonden en geliquideerd krachtens een besluit dat voorafgaand aan het van kracht worden van de Fusie zal worden genomen door de Verdwijnende Vennootschap – handelend als enig aandeelhouder van de Uitgevende Vennootschap. De vereffenaar van de Uitgevende Vennootschap, te benoemen door de Verdwijnende Vennootschap – handelend als enig aandeelhouder van de Uitgevende Vennootschap – voordat de Fusie van kracht wordt, zal besluiten tot het doen van één of meer uitkeringen bij voorbaat aan de aandeelhouders van de Uitgevende Vennootschap.

REDENEN VOOR DE FUSIE

- (A) Op 22 november 2022 is een *offering circular* uitgegeven (de **Offering Circular**) houdende gedetailleerde informatie terzake het aanbevolen openbaar ruilbod dat door de Bieder is uitgebracht aan alle houders van geplaatste en uitstaande gewone aandelen in het kapitaal van de Verdwijnende Vennootschap om hun aandelen te kopen in ruil voor aandelen in het kapitaal van de Bieder (het **Bod**). Hierna gehanteerde, maar niet gedefinieerde begrippen in deze toelichting bij het voorstel tot Fusie hebben de daaraan in de Offering Circular toegekende betekenis.¹
- (B) Als resultaat van het Bod en de transacties beoogd in de Business Combination Agreement, wordt de Bieder het nieuwe hoofd van het concern waar DSM en Firmenich samen deel van uitmaken (het **DSM-Firmenich Concern**). De Bieder zal

completion of the aforementioned share transfer, the Issuing Company will be dissolved and liquidated pursuant to a resolution to be adopted by the Disappearing Company – acting in its capacity of sole shareholder of the Issuing Company – prior to the Merger becoming effective. The liquidator of the Issuing Company, to be appointed by the Disappearing Company – acting in its capacity of sole shareholder of the Issuing Company – prior to the Merger becoming effective, will arrange for one or more advance liquidation distributions to the shareholders of the Issuing Company.

REASONS FOR THE MERGER

- (A) An offering circular was published on 22 November 2022 (the **Offering Circular**) containing the details of the recommended public exchange offer by the Offeror to all holders of issued and outstanding ordinary shares in the share capital of the Disappearing Company to purchase these shares in exchange for shares in the capital of the Offeror (the **Offer**). Hereinafter used but undefined terms in these explanatory notes to the Merger proposal shall have the meaning as set out in the Offering Circular.
- (B) As a result of the Offer and the transactions contemplated by the Business Combination Agreement, the Offeror will become the new head of the group of companies of which DSM and Firmenich will both be a part of (the **DSM-Firmenich Group**). The Offeror

¹ Deze definities zijn in de Nederlandse tekst van de onderhavige toelichting in de Engelse taal opgenomen aangezien het Biedingsbericht in de Engelse taal is opgesteld.

een beursnotering aan Euronext Amsterdam verkrijgen.

(C) De Bieder en de Verdwijnende Vennootschap vinden het belangrijk dat de Bieder 100% van de DSM Ordinary Shares of van de activa en activiteiten van de Verdwijnende Vennootschap verkrijgt. Dit belang is, *inter alia*, gebaseerd op:

(a) de mogelijkheid van DSM en de Bieder om de notering van de gewone aandelen in het kapitaal van DSM aan Euronext Amsterdam te beëindigen, en alle daaraan gerelateerde kostenbesparingen;

(b) de mogelijkheid om een efficiënte kapitaalstructuur te bewerkstelligen, welke, onder andere, intra-groepstransacties en winstuitkeringen kan faciliteren;

(c) de mogelijkheid om te focussen op het bereiken van strategische lange termijn doelstellingen van (het voormalige) DSM in haar nieuwe positie binnen het DSM-Firmenich Concern en deze te implementeren, in tegenstelling tot korte termijn prestaties gedreven door kwartaalrapportages; en

(d) als onderdeel van de strategische doelstellingen, de mogelijkheid om te focussen op het nastreven en ondersteunen (door toegang te bieden tot eigen en vreemd vermogen) van voortdurende *buy-and-build* aankoopmogelijkheden wanneer deze zich voordoen.

Gezien het bovenstaande, inclusief de overwegingen met betrekking tot de deal zekerheid en het feit dat de

will be listed on Euronext Amsterdam.

(C) The Offeror and the Disappearing Company consider it important for the Offeror to acquire 100% of the DSM Ordinary Shares or the assets and operations of the Disappearing Company. This importance is based, *inter alia*, on:

(a) the ability of DSM and the Offeror to terminate the listing of the ordinary shares in the capital of DSM from Euronext Amsterdam, and all resulting cost savings therefrom;

(b) the ability to achieve an efficient capital structure, which would, amongst others, facilitate intercompany transactions and dividend distributions;

(c) the ability to implement and focus on achieving long-term strategic goals of (the former) DSM in its new position in the DSM-Firmenich Group, as opposed to short-term performance driven by quarterly reporting; and

(d) as part of the long-term strategic objectives, the ability to focus on pursuing and supporting (by providing access to equity and debt capital) continued buy-and-build acquisition opportunities as and when they arise.

In light of the above, including deal certainty considerations and the fact that the Offeror's willingness

bereidheid van de Bieder om ieder DSM Ordinary Share te ruilen voor één nieuw uitgegeven aandeel in het kapitaal van de Bieder, met een nominale waarde van EUR 0,01 elk (de **Offer Consideration**), is gebaseerd op de verkrijging van 100% van de DSM Ordinary Shares, en gezien de bereidheid van de Bieder om de Acceptance Threshold te verlagen naar 80% indien er een *pre-wired back-end* herstructurering op eerlijke en redelijke voorwaarden is, heeft DSM haar steun uitgesproken voor de Merger zoals beschreven in de Offering Circular.

- (D) De Fusie (en de motivering daarvan) is onderbouwd in paragraaf 14.20 van de Offering Circular.

HOOFDLIJNEN

Samenvattend, onder voorbehoud van afwikkeling van de DSM Ordinary Shares die tijdens de Aanmeldingstermijn (*Acceptance Period*) zijn aangemeld en, indien van toepassing, de afwikkeling van de DSM Ordinary Shares die tijdens de Na-Aanmeldingstermijn (*Post-Acceptance Period*) zijn aangemeld en onder voorbehoud dat (i) de Transaction Resolutions zijn aangenomen en van kracht zijn en (ii) het totale aantal DSM Ordinary Shares dat aangemeld is tijdens de Aanmeldingstermijn en de Na-aanmeldingstermijn tezamen met (x) DSM Ordinary Shares die direct of indirect worden gehouden door de Bieder of een van zijn gelieerde vennootschappen, (y) DSM Ordinary Shares die schriftelijk zijn toegezegd aan de Bieder of een van zijn gelieerde vennootschappen en (z) alle DSM Ordinary Shares waartoe de Bieder of een van zijn gelieerde vennootschappen gerechtigd is (*gekocht maar nog niet geleverd*), ten minste 80% vertegenwoordigen van het totale geplaatste en uitstaande gewone aandelenkapitaal van DSM op de closing datum van het Bod maar minder dan 95% van

to exchange each DSM Ordinary Share for one newly issued ordinary share in the capital of the Offeror with a nominal value of EUR 0.01 each (the **Offer Consideration**), is predicated on the acquisition of 100% of the DSM Ordinary Shares, and in light of the willingness of the Offeror to reduce the Acceptance Threshold to 80% if there is a pre-wired back-end restructuring on fair and reasonable terms, DSM expressed its support for the Merger as described in the Offering Circular.

- (D) The Merger (and its rationale) is substantiated in paragraph 14.20 of the Offering Circular.

HIGHLIGHTS

In summary, subject to settlement of the DSM Ordinary Shares tendered during the Acceptance Period and, if applicable, settlement of the DSM Ordinary Shares tendered during the Post-Acceptance Period and subject to (i) the Transaction Resolutions having been adopted and being in full force and effect and (ii) the aggregate number of DSM Ordinary Shares having been tendered for acceptance during the Acceptance Period and the Post-Closing Acceptance Period together with (x) any DSM Ordinary Shares directly or indirectly held by the Offeror or any of its affiliates, (y) any DSM Ordinary Shares committed to the Offeror or any of its affiliates in writing and (z) any DSM Ordinary Shares to which the Offeror or any of its affiliates is entitled (*gekocht maar nog niet geleverd*), representing at least 80% of DSM's aggregate issued and outstanding ordinary share capital (*geplaatst en uitstaand gewoon kapitaal*) as at the closing date of the Offer but less than 95% of DSM's aggregate issued and outstanding ordinary share capital following the settlement of the

DSM's totale geplaatste en uitstaande gewone aandelenkapitaal na de afwikkeling van de DSM Ordinary Aandelen die zijn aangemeld tijdens de Aanmeldingstermijn en, indien van toepassing, de Na-aanmeldingstermijn, kan DSM door de Bieder of Firmenich worden verzocht om de Fusie tot stand te brengen te behoeve van de volledige integratie van de activiteiten van DSM en Firmenich.

Indien de Bieder en haar groepsmaatschappijen als bedoeld in het BW samen ten minste 95% van DSM's totale geplaatste en uitstaande DSM Ordinary Shares (berekend conform het BW) houden na Settlement, zal de Bieder, hiertoe aangezet door DSM, de wettelijke uitkoopprocedure in gang zetten conform artikel 2:359c van het BW, of een uitkoopprocedure conform artikel 2:92a van het BW, teneinde de DSM Ordinary Shares die niet zijn aangemeld onder het Bod (de **Buy-Out**) te verkrijgen, zoals uiteengezet in paragraaf 14.19 van de Offering Circular. Overgebleven aandeelhouders anders dan de Bieder ontvangen een vergoeding in contanten als gevolg van de Buy-Out.

Indien de Bieder of Firmenich DSM verzoekt om de Fusie tot stand te brengen:

- a) zal, voordat de Fusie van kracht wordt, de Verdwijnende Vennootschap, als enig aandeelhouder van de Uitgevende Vennootschap (i) besluiten tot het ontbinden en het vereffenen van de Uitgevende Vennootschap overeenkomstig artikel 2:19 BW welk besluit onderhevig is aan de opschortende voorwaarde van het voltooiën van de Aandelen Overdracht (zoals hierna gedefinieerd) en de Fusie en (ii) in overleg met de Bieder, een vereffenaar van de Uitgevende Vennootschap benoemen overeenkomstig artikel 2:23 BW en de betaling van onkosten en een redelijke vergoeding voor de vereffenaar goedkeuren en (iii) de Bieder, of een

DSM Ordinary Shares tendered during the Acceptance Period and, if applicable, the Post-Closing Acceptance Period, DSM may be notified by the Offeror or Firmenich to implement the Merger in order to ensure full integration of the businesses of DSM and Firmenich.

If the Offeror and its group companies within the meaning of the DCC hold in the aggregate at least 95% of DSM's aggregate issued and outstanding DSM Ordinary Shares (calculated in accordance with the DCC) following Settlement, the Offeror shall, and DSM shall cause the Offeror to, commence the statutory buy-out procedure in accordance with Section 2:359c of the DCC or a buy-out procedure in accordance with Section 2:92a of the DCC to acquire the DSM Ordinary Shares that have not been tendered under the Offer (the **Buy-Out**) as set out in Section 14.19 of the Offering Circular. Any remaining holders of DSM Ordinary Shares other than the Offeror will receive a cash consideration as a result of the Buy-Out.

If the Offeror or Firmenich notifies DSM to implement the Merger:

- a) prior to the date the Merger is effective, the Disappearing Company as sole shareholder of the Issuing Company will (i) resolve to dissolve (*ontbinden*) and liquidate (*vereffenen*) the Issuing Company in accordance with Section 2:19 of the DCC subject to the conditions precedent of the completion of the Share Sale (as defined hereinafter) and the Merger and (ii) appoint, in consultation with the Offeror, a liquidator (*vereffenaar*) of the Issuing Company in accordance with Section 2:23 of the DCC and approve the reimbursement of the liquidator's reasonable salary and costs and (iii) appoint the Offeror,

vennootschap binnen het DSM-Firmenich Concern, als bewaarder van de boeken en bescheiden van de Uitgevende Vennootschap benoemen, overeenkomstig artikel 2:24 BW, in elk afzonderlijk geval onder voorbehoud van en met ingang van het van kracht worden van de voltooiing van de Aandelen Overdracht;

- b) zal, voordat de Fusie van kracht wordt, de Bieder een aandelenkoopovereenkomst aangaan met de Uitgevende Vennootschap als gevolg waarvan alle geplaatste en uitstaande aandelen in het kapitaal van Verkrijgende Vennootschap worden verkocht en, bij notariële akte, worden geleverd aan de Bieder, welke koop en levering onderhevig is aan voltooiing van de Fusie (de **Aandelen Overdracht**) waarbij de voor deze aandelen verschuldigde vergoeding een recht is dat de houder het recht geeft om van de Bieder te verlangen dat hij hem op eerste verzoek een zodanig aantal gewone aandelen in het kapitaal van de Bieder levert dat gelijk is aan het aantal gewone aandelen in het kapitaal van de Verdwijnde Vennootschap gehouden door de Bieder plus de gewone aandelen in het kapitaal van de Verdwijnde Vennootschap gehouden door minderheidsaandeelhouders, of de tegenwaarde daarvan in contanten, berekend door een waarde toe te passen die de gangbare waarde van een aandeel in de Bieder redelijkerwijs vertegenwoordigt; en
- c) kan, voordat de Fusie van kracht wordt, de Bieder samen met de Verdwijnde Vennootschap, voor zover vereist voor het op een ordentelijk wijze effectueren van de Fusie, in overleg met Euronext Amsterdam en de AFM, een verzoek doen tot een tweedaagse opschorting van het (ver)handelen van de DSM Ordinary Shares op Euronext

or a company within the DSM-Firmenich Group, as the custodian of the books and records of the Issuing Company in accordance with Section 2:24 of the DCC, in each case subject to and with effect as of the Share Sale being completed;

- b) prior to the date the Merger is effective, the Offeror shall enter into a share sale agreement with the Issuing Company pursuant to which all issued and outstanding shares in the capital of the Acquiring Company will be sold and, pursuant to a notarial deed, transferred to the Offeror subject to and upon completion of the Merger (the **Share Sale**) whereby the consideration payable for such shares shall be a right that entitles the holder of this right to require the Offeror to deliver to it, on first demand, such number of ordinary shares in the capital of the Offeror that is equal to the number of ordinary shares in the capital of the Disappearing Company held by the Offeror plus the ordinary shares in the capital of the Disappearing Company held by minority shareholders, or the cash equivalent thereof, calculated by applying a value fairly representing the prevailing value of a share in the Offeror; and
- c) prior to the date the Merger is effective, the Offeror and the Disappearing Company may to the extent required to effect the Merger in an orderly fashion, in consultation with Euronext Amsterdam and the AFM, request for a two day suspension of trading of the DSM Ordinary Shares on Euronext Amsterdam before

Amsterdam voordat de Fusie effectief wordt.

Onmiddellijk na het van kracht worden van de Fusie, (i) zal het totaal aantal geplaatste en uitstaande aandelen in het kapitaal van de Uitgevende Vennootschap gelijk zijn aan het totaal aantal geplaatste DSM Ordinary Shares dat uitstond onmiddellijk voorafgaand aan het van kracht worden van de Fusie en (ii) zal iedere houder van DSM Ordinary Shares een aantal aandelen in het kapitaal van de Uitgevende Vennootschap houden dat gelijk is aan het aantal DSM Ordinary Shares dat die aandeelhouder hield onmiddellijk voorafgaand aan het van kracht worden van de Fusie. Zo snel als mogelijk na het effectief worden van de Fusie zullen de Bieder en de Uitgevende Vennootschap de Aandelen Overdracht effectueren. Het is beoogd dat de vereffenaar, zo snel als praktisch mogelijk na het effectief worden van de Aandelen Overdracht, een liquidatie uitkering bij voorbaat aan de aandeelhouders van de Uitgevende Vennootschap doet, waarbij een dergelijke uitkering bij voorbaat (x) bedoeld is om op of kort na de dag van voltooiing van de Aandelen Overdracht plaats te vinden en (y) resulteert in een uitkering per aandeel in het kapitaal van de Uitgevende Vennootschap gelijk aan de Offer Consideration, zonder enige rente en behoudens bronbelasting en overige belastingen.

De Fusie zal op voorstel van het bestuur van de Verdwijnende Vennootschap na goedkeuring van de raad van commissarissen van de Verdwijnende Vennootschap worden voorgelegd aan de algemene vergadering van de Verdwijnende Vennootschap. De algemene vergadering van de Verdwijnende Vennootschap is het orgaan bevoegd om te besluiten tot de Fusie.

De Fusie maakt het aannemelijker dat het Bod gestand wordt gedaan, hetgeen ten goede komt aan de continuïteit en de versterking van de onderneming van DSM en hetgeen derhalve de belangen van degenen die met haar onderneming zijn verbonden dient, aangezien

effectuating the Merger.

Immediately following completion of the Merger, (i) the total number of issued and outstanding shares in the capital of the Issuing Company will be equal to the total number of DSM Ordinary Shares outstanding immediately prior to the completion of the Merger and (ii) each holder of DSM Ordinary Shares will hold a number of shares in the capital of the Issuing Company equal to the number of DSM Ordinary Shares held by such holder of DSM Ordinary Shares immediately prior to the completion of the Merger. As soon as possible after completion of the Merger, the Offeror and the Issuing Company will effectuate the Share Sale. It is contemplated that the liquidator will, as soon as practicably possible after completion of the Share Sale, arrange for an advance liquidation distribution to the shareholders of the Issuing Company, whereby such advance liquidation distribution (x) is intended to take place on or shortly following the date the Share Sale is completed and (y) shall result in a distribution per share in the capital of the Issuing Company equal to the Offer Consideration, without any interest and subject to withholding taxes and other taxes.

The Merger is proposed to the general meeting of the Disappearing Company by the managing board of the Disappearing Company after approval by the supervisory board of the Disappearing Company. The general meeting of the Disappearing Company is the corporate body authorised to resolve upon the Merger.

The Merger will increase the likelihood of the Offer being declared unconditional which is beneficial to the continuity of and enhancing the business of DSM and is thus beneficial to its stakeholders as the uncertainty on whether or not de DSM-

de onzekerheid over het al dan niet tot stand komen van het DSM-Firmenich Concern afneemt.

Elk van de besturen van de Fuserende Vennootschappen en de raad van commissarissen van de Verdwijnende Vennootschap (gezamenlijk de **Raden**) wenst de Fusie aan te bevelen aan de aandeelhouders van de Verdwijnende Vennootschap aangezien de bereidheid van de Bieder om de Offer Consideration aan te bieden berust op het verkrijgen van 100% van de DSM Ordinary Shares.

Het betrachten van volledige transparantie ten opzichte van de aandeelhouders van de Verdwijnende Vennootschap is belangrijk voor beide Raden. Dit heeft geresulteerd in de gedetailleerde informatie die is opgenomen in de Offering Circular, het Position Statement en de overige documentatie met betrekking tot de Fusie.

De Fusie heeft slechts een minimale verstoring van de onderneming en werkzaamheden van de Verdwijnende Vennootschap tot gevolg.

VERWACHTE GEVOLGEN VOOR DE WERKZAAMHEDEN

De activiteiten van de Verdwijnende Vennootschap worden op dezelfde wijze voortgezet door de Verkrijgende Vennootschap. De activiteiten met betrekking tot de notering van de gewone aandelen in het kapitaal van de Verdwijnende Vennootschap aan Euronext Amsterdam zullen worden beëindigd. Daarnaast wordt verwezen naar de Offering Circular dat nadere informatie bevat op dit gebied.

TOELICHTING UIT JURIDISCH, ECONOMISCH EN SOCIAAL OOGPUNT

Juridisch oogpunt

Firmenich Group will become effective diminishes.

Each of the managing boards of the Merging Companies and the supervisory board of the Disappearing Company (jointly the **Boards**) wish to recommend the Merger to the shareholders of the Disappearing Company as the Offeror's willingness to offer the Offer Consideration is predicated on the acquisition of 100% of the DSM Ordinary Shares.

Full transparency to the shareholders of the Disappearing Company is important to each of the Boards, hence the detailed information in the Offering Circular, the Position Statement and all other documentation in respect of the Merger.

The Merger will lead to minimal disruption to the Disappearing Company's business and operations.

EXPECTED CONSEQUENCES FOR THE ACTIVITIES

The activities of the Disappearing Company will be continued by the Acquiring Company in the same manner. Activities in respect of the listing of the ordinary shares in the capital of the Disappearing Company on Euronext Amsterdam will be terminated. In addition, reference is made to the Offering Circular which provides for further information on this topic.

COMMENTS ON THE LEGAL, ECONOMIC AND SOCIAL ASPECTS

Legal aspects

De Fusie heeft tot gevolg dat de Verdwijnde Vennootschap ophoudt te bestaan. De Verkrijgende Vennootschap zal het gehele vermogen en alle rechtsverhoudingen van de Verdwijnde Vennootschap onder algemene titel verkrijgen en alle aandelen in het kapitaal van de Verdwijnde Vennootschap komen te vervallen tegen toekenning van aandelen in het kapitaal van de Uitgevende Vennootschap aan de aandeelhouders van de Verdwijnde Vennootschap overeenkomstig de Ruilverhouding zoals hieronder vermeld.

Economisch oogpunt

Vanuit een economisch oogpunt heeft de Fusie geen gevolgen, met uitzondering van de kostenbesparing zoals uiteengezet onder bovenstaande paragraaf 'redenen voor de Fusie'.

Sociaal oogpunt

De Fusie heeft geen gevolgen vanuit sociaal oogpunt, anders dan die zijn beschreven in de Offering Circular.

Er is geen ondernemingsraad geïnstalleerd op het niveau van de Verkrijgende Vennootschap, de Verdwijnde Vennootschap of de Uitgevende Vennootschap.

RUILVERHOUDING VAN DE AANDELEN

Ruilverhouding

Voor ieder gewoon aandeel in het kapitaal van de Verdwijnde Vennootschap wordt één aandeel in het kapitaal van de Uitgevende Vennootschap toegekend (de **Ruilverhouding**).

(i) *Methode volgens welke de ruilverhouding van de aandelen is vastgesteld:*

De intrinsieke waarde methode is gehanteerd om de Ruilverhouding vast te stellen.

Deze methode wordt in het gegeven geval als passend ervaren. Voor de ruilverhouding is slechts één methode gehanteerd om de ruilverhouding van de aandelen vast te stellen.

(ii) *Of deze methode in het gegeven geval*

The Merger will result in Disappearing Company ceasing to exist. The Acquiring Company will acquire all assets and assume all liabilities and legal relationships of the Disappearing Company under universal title of succession while all shares in the share capital of the Disappearing Company will cease to exist against the allotment of shares in the share capital of the Issuing Company to the shareholders of the Disappearing Company in accordance with the Exchange Ratio set out below.

Economic aspects

From an economic point of view the Merger has no consequences, except for the saving of costs as set out under the above section 'reasons for the Merger'.

Social aspects

The Merger shall have no consequences from a social perspective, other than those listed in the Offering Circular.

There is no works council installed at the level of the Acquiring Company, the Disappearing Company or the Issuing Company.

SHARE EXCHANGE RATIO

Exchange ratio

In exchange for each ordinary share in the capital of the Disappearing Company, one share in the capital of the Issuing Company will be allotted (the **Exchange Ratio**).

(i) *Method pursuant to which the share exchange ratio has been established:*

The intrinsic value method has been used to determine the Exchange Ratio.

The method is appropriate in the case at hand. Only one method has been used to determine the share exchange ratio.

(ii) *Whether such method is*

als passend wordt ervaren:

De keuze voor een specifieke waarderingmethode voor het vaststellen van de Ruilverhouding is arbitrair, aangezien, in het gegeven geval, (i) de Uitgevende Vennootschap een 100%-dochtervennootschap is van de Verdwijnde Vennootschap, (ii) de Verkrijgende Vennootschap een 100%-dochtervennootschap is van de Uitgevende Vennootschap, (iii) de Uitgevende Vennootschap geen passiva en geen activa heeft anders dan haar aandelenbelang in de Verkrijgende Vennootschap, (iv) Verkrijgende Vennootschap geen passiva en geen activa heeft anders dan de contanten die gebruikt zijn om haar nominale geplaatste aandelenkapitaal bij oprichting te voldoen, (v) alle activa van Verkrijgende Vennootschap en de Uitgevende Vennootschap daarom, op een geconsolideerde basis, worden gehouden door de Verdwijnde Vennootschap en (vi) er geen wijzigingen in de omstandigheden als opgenomen onder (i) tot en met (v) worden verwacht voor het van kracht worden van de Fusie.

De waarderingmethode wordt daarom in het gegeven geval als passend ervaren.

(iii) *De methode om de Ruilverhouding vast te stellen heeft geleid tot de volgende waardering:*

De intrinsieke waarde van de Uitgevende Vennootschap onmiddellijk na het van kracht worden van de Fusie is gelijk aan de intrinsieke waarde van de Verdwijnde Vennootschap onmiddellijk voorgaand aan het effectief worden van de Fusie.

(iv) *De waardering en de bepaling van de ruilverhouding hebben geleid tot de volgende bijzondere moeilijkheden:*

Geen.

(v) *Verslag van de accountant:*

Het verslag van de accountant, opgesteld door KPMG Accountants N.V., als bedoeld in artikel 2:328 lid 2 BW is als bijlage aan deze toelichting gehecht.

appropriate in the case at hand:

The choice for any specific valuation method for determining the Exchange Ratio is arbitrary, because, in the present case, (i) the Issuing Company is a wholly-owned subsidiary of the Disappearing Company, (ii) the Acquiring Company is a wholly-owned subsidiary of the Issuing Company, (iii) the Issuing Company has no liabilities and no assets other than its shareholding in the Acquiring Company, (iv) the Acquiring Company has no liabilities and no assets other than the cash used to pay up its nominal share capital upon incorporation, (v) all assets of the Acquiring Company and the Issuing Company are therefore, on a consolidated basis, owned by the Disappearing Company and (vi) no changes in the circumstances described under (i) through (v) are anticipated prior to the Merger becoming effective.

The valuation method used is therefore considered appropriate in the case at hand.

(iii) *The method to determine the Exchange Ratio has led to the following valuation:*

The intrinsic value of the Issuing Company immediately following the Merger becoming effective will be equal to the intrinsic value of the Disappearing Company immediately prior to the Merger becoming effective.

(iv) *The particular difficulties that have arisen with regard to the valuation and determination of the share exchange ratio:*

None.

(v) *Accountants report:*

The accountants report issued by KPMG Accountants N.V. as referred to in section 2:328 subsection 2 of the DCC is attached as annex to these explanatory notes.

Deze toelichting bij het voorstel tot Fusie is in het Nederlands en Engels opgesteld. De inhoud van beide taalversies is identiek, afgezien van het feit dat de inhoud in twee verschillende talen is opgesteld. De inhoud van deze toelichting bij het voorstel tot Fusie is door de Fuserende Vennootschappen in de Engelse taal besproken en overeengekomen. In geval van afwijkingen in de uitleg van de tekst als gevolg van de vertaling prevaleert de Engelstalige versie van deze toelichting bij het voorstel tot Fusie.

These explanatory notes to the Merger proposal have been drawn up in Dutch and English. The content of this dual language version is identical, apart from having been prepared in two separate languages. The content of these explanatory notes to the Merger proposal has been discussed and agreed by the Merging Companies in the English language and in the case of differences occurring in the explanation of the text due to the translation, the English version of these explanatory notes to the Merger proposal will prevail.

* *

*

[handtekeningenpagina's volgen]

[signature pages to follow]

**HANDTEKENINGENPAGINA BIJ TOELICHTING OP HET VOORSTEL TOT FUSIE /
SIGNATURE PAGE TO EXPLANATORY NOTES TO THE MERGER PROPOSAL**

**The managing board of Koninklijke DSM N.V./
het bestuur van Koninklijke DSM N.V.**

w.g./signed

D.E. de Vreeze

w.g./signed

G.E. Matchett

**The managing board of Solaia NewCo II B.V./
het bestuur van Solaia NewCo II B.V.**

w.g./signed

I.H.T Nelissen

w.g./signed

R.J.A.W. Schmeitz

w.g./signed

C.J. Los

**The managing board of Solaia NewCo B.V./
het bestuur van Solaia NewCo B.V.**

w.g./signed

D.E. de Vreeze

w.g./signed

G.E. Matchett

w.g./signed

J.M.H. op Heij

Bijlage:

Bijlage:	Het verslag van de accountant, opgesteld door KPMG Accountants N.V., als bedoeld in artikel 2:328 lid 2 BW
----------	--

Schedule:

Schedule:	The accountants report issued by KPMG Accountants N.V. as referred to in section 2:328 subsection 2 of the DCC
-----------	--