

Sydsvenska Kemi AB (publ)  
Delårsrapport 1 januari - 30 september 2004



# Sydsvenska Kemi AB (publ)

Org.nr 556602-2769. Moderbolag för Perstorp

## Delårsrapport 1 januari - 30 september 2004

Sydsvenska Kemi AB är moderbolag i den internationella kemikoncernen Perstorp. Perstorp har ledande positioner inom specialkemi och materialteknologi med kunder inom främst färgindustrin, den plastbearbetande industrin samt fordonsindustrin. Koncernen har drygt 2 000 anställda och tillverkande företag i åtta länder i Europa, Nordamerika och Asien. Omsättningen 2003 uppgick till 5,7 miljarder kr.

Sydsvenska Kemi kontrolleras av Industri Kapital 2000-fonden. Industri Kapital är ett av Europas ledande riskkapitalbolag. Vid förvärvet av Perstorp, i juni 2001, utgjordes en del av vederlaget av ett förlagslån som är inregistrerat vid Stockholmsbörsen.

- Fortsatt positiv konjunkturutveckling med god efterfrågan på flertalet specialkemiprodukter. Nettoomsättningen ökade med 11% till 4 919 Mkr (föregående år: 4 448 Mkr). Justerat för valutakursförändringar var ökningen 14%.
- Bibehållen rörelsemarginal trots negativ påverkan från stigande råvarupriser, försvagad US-dollar samt kostnader av engångskaraktär om 74 Mkr.
- Rörelseresultatet före avskrivningar ökade till 823 Mkr (758) som en följd av starkare volymer, bättre kapacitetsutnyttjande och effekter från rationaliseringsprogrammet tidigare i år.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten var i nivå med föregående år, 523 Mkr (539).
- Beslut om större investeringar i nya syrafabriker i Perstorp och Stenungsund för att möta ökande efterfrågan.

### Nyckeltal, sammanfattning

Mkr, där ej annat anges	Kvartal 3 2004	Kvartal 2 2004	Kvartal 3 2003	Kvartal 1-3 2004	Kvartal 1-3 2003
Nettoomsättning	1 649	1 665	1 425	4 919	4 448
Rörelseresultat före avskrivningar <sup>*)</sup>	260	329	227	823	758
% av nettoomsättningen	15,8	19,8	15,9	16,7	17,0
Rörelseresultat <sup>*)</sup>	113	179	83	382	320
% av nettoomsättningen	6,9	10,8	5,8	7,8	7,2
Nettoresultat	4	48	-1	34	-26
Kassaflöde från den löpande verksamheten	201	215	289	523	539
% av nettoomsättningen	12,2	12,9	20,3	10,6	12,1

<sup>\*)</sup> Resultatet i kvartal 1 2004 har belastats med kostnader av engångskaraktär om 67 Mkr, hänförligt till rationaliseringsprogram inom främst Specialty Chemicals. Inom Materials Technology har ett liknande program under kvartal 3 2004 belastat resultatet med 7 Mkr.

# Koncernen

## Marknad och omvärld

Stark efterfrågan på flertalet av koncernens produkter har präglat delårsperioden till följd av en förbättrad världskonjunktur. Konjunkturförbättringen omfattar i första hand Asien och USA, med den starka utvecklingen i Kina som främsta drivkraft. En gradvis förbättring av konjunkturen har skett i Europa.

Koncernens volymer ökade markant jämfört med motsvarande period föregående år. Volymerna stärktes främst för baspolyoler och specialprodukter, men också för formalinanläggningar och -katalysatorer med flera produkter.

God balans mellan tillgång och efterfrågan råder inom kemi-branschen och kapacitetsutnyttjandet är högt. För Perstorps del medför detta att de under fjolåret vidtagna åtgärderna inom ramen för produktivhetsprogrammet *nEverest* har gett positiva effekter på resultatutvecklingen under delårsperioden.

Priset på råolja har fortsatt att stiga under hela delårsperioden, vilket har medfört kraftigt ökade priser på flera av koncernens råvaror. Mot bakgrund av den goda efterfrågan som råder har

koncernen med viss fördröjning kunnat kompensera för råvaruprishöjningarna genom prishöjningar på flertalet av de egna produkterna.

Försvagningen av US-dollar har inverkat negativt på koncernens försäljning och resultat uttryckta i svenska kronor. Mot slutet av delårsperioden har denna effekt förstärkts av en starkare SEK i förhållande till såväl US-dollar som Euro. Nettoomsättningen för koncernen beräknas ha påverkats negativt med i storleksordning 150 Mkr av valutakursförändringar i förhållande till motsvarande period föregående år. Resultateffekten uppgår till drygt -100 Mkr.

## Utsikter

Vi bedömer att den goda efterfrågan kommer att fortsätta under resten av verksamhetsåret. För att möta stigande råvaruprishöjningar räknar koncernen med att behöva genomföra fortsatta prishöjningar på sina produkter. Osäkerhetsfaktorer är den fortsatta utvecklingen för valutakurser och oljepris.

### Resultaträkning, koncernen

Mkr	Kvartal 3		Kvartal 1-3		Senaste 12 mån	Helår 2003
	2004	2003	2004	2003		
<b>Nettoomsättning</b>	<b>1 649</b>	<b>1 425</b>	<b>4 919</b>	<b>4 448</b>	<b>6 212</b>	<b>5 741</b>
Kostnad för sålda varor	-1 347	-1 200	-3 900	-3 583	-5 030	-4 713
<b>Bruttoresultat</b>	<b>302</b>	<b>225</b>	<b>1 019</b>	<b>865</b>	<b>1 182</b>	<b>1 028</b>
Försäljn.- adm.- och FoU-kostnader	-117	-163	-444	-513	-579	-648
Övriga rörelseintäkter och -kostnader <sup>*)</sup>	-12	84	-13	158	40	211
Avskrivningar immateriella tillgångar	-60	-60	-181	-186	-243	-248
Resultat från andelar i intressebolag	0	-3	1	-4	5	0
<b>Rörelseresultat (EBIT) <sup>*)</sup></b>	<b>113</b>	<b>83</b>	<b>382</b>	<b>320</b>	<b>405</b>	<b>343</b>
Finansiella kostnader och intäkter	-82	-82	-239	-257	-324	-342
Nedskrivning / Reversering av nedskrivning av finansiella innehav (Pergo)	-	26	-9	-21	15	3
<b>Resultat före skatt</b>	<b>31</b>	<b>27</b>	<b>134</b>	<b>42</b>	<b>96</b>	<b>4</b>
Skatt <sup>**)</sup>	-25	-31	-96	-71	4	29
Minoritetens andel i årets resultat	-2	3	-4	3	-1	6
<b>Nettoresultat</b>	<b>4</b>	<b>-1</b>	<b>34</b>	<b>-26</b>	<b>99</b>	<b>39</b>
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) <sup>*)</sup></b>	<b>260</b>	<b>227</b>	<b>823</b>	<b>758</b>	<b>987</b>	<b>922</b>

<sup>\*)</sup> Resultatet i kvartal 1 2004 har belastats med kostnader av engångskaraktär om 67 Mkr, hänförligt till rationaliseringsprogram inom främst Specialty Chemicals. Inom Materials Technology har ett liknande program under kvartal 3 2004 belastat resultatet med 7 Mkr.

<sup>\*\*)</sup> I kv. 4 2003 gjordes en omvärdering av förlustavdrag, vilket gynnsamt påverkade skattekostnaden med 115 Mkr.

## Resultatöversikt

**Nettoomsättningen** uppgick under delårsperioden till 4 919 Mkr (motsvarande period föregående år 4 448 Mkr). Detta motsvarar en ökning med 11%. En ökad efterfrågan på flertalet specialkemi-produkter medförde att volymerna totalt sett steg med 11%, och med ytterligare 1% hänförligt till förvärvet av den samägda specialkemiverksamheten i Sydkorea. Priseffekten uppgick till 2% och valutaeffekten var -3%.

Utvecklingen för de två verksamhetsområdena Specialty Chemicals och Materials Technology kommenteras i separata avsnitt senare i rapporten.

**Rörelseresultatet före avskrivningar** ökade till 823 Mkr (758). Rörelsemarginalen var därmed i det närmaste oförändrad, 16,7% (17,0). Resultatet för delårsperioden exklusive rationaliseringskostnader uppgick till 897 Mkr, vilket ger en justerad rörelsemarginal på 18,2%. Ökade volymer, produktivhetsförbättringar och effekter från rationaliseringsprogrammet förklarar större delen av resultatstillväxten. Detta motverkades av en lägre kurs på främst US-dollar i förhållande till SEK. Inom övriga rörelseintäkter och -kostnader rapporteras kostnader av engångskaraktär för rationaliseringsprogrammen, 74 Mkr, varav 67 Mkr belastade första kvar-

talet i år. Fullt genomförda väntas åtgärderna medföra årliga kostnadsbesparingar på drygt 90 Mkr. Även valutaeffekter härrörande främst från valutasäkringskontrakt, 55 Mkr (99), inryms i övriga rörelseintäkter och –kostnader. Valutasäkringskontrakten är från och med tredje kvartalet i år betydligt mindre förmånliga jämfört med tidigare. Under tredje kvartalet i fjol påverkades resultatet positivt av upplösning av reserver avseende tidigare avyttringar, 27 Mkr, vilket också rappor-

teras inom övriga rörelseintäkter och –kostnader (övrig verksamhet).

I samband med omorganisationen har en del av de fasta kostnaderna klassificerats om i resultaträkningen, från i huvudsak administrativa kostnader till så kallade fasta produktionskostnader. Främst rör det sig om bolagsövergripande kostnader hos produktionsenheterna. De ackumulerade kostnaderna för 2004 följer den nya organisationen medan omräkning ej har skett för de enskilda kvartalen, och inte heller av föregående års kostnader.

**Avskrivningarna** uppgick till 441 Mkr (438).

**Finansiellt netto** exklusive nedskrivning av finansiella innehav uppgick till -239 Mkr (-257), varav -140 Mkr (-124) i kapitaliserad ränta på förlagslånet. Övriga räntekostnader minskade som en följd av minskad upplåning och lägre räntor.

**Resultat före skatt** uppgick till 134 Mkr (42).

**Skattekostnaden** var -96 Mkr (-71). Anledningen till koncernens höga skattekostnad i relation till resultatet efter finansnetto är i huvudsak att avskrivningarna på koncernmässiga övervärden inte är avdragsgilla.

## Finansiell ställning

**Sysselsatt kapital** minskade under perioden med 280 Mkr. Den avyttring av aktieinnehavet i Pergo AB (publ), som skedde under maj, bidrog till ett minskat sysselsatt kapital. Däremot medförde den starka försäljningen under delårsperioden ökade kundfordringar. Detta motverkades av att nyinvesteringarna var betydligt lägre än avskrivningarna.

**Skuldsättningsgraden** uppgick vid periodens slut till 1.2 vilket är lägre än vid årets början (1.3).

**Soliditeten** var 34% vid periodens slut (års-skiftet 33%).

## Eget kapital

Redovisningsrådets rekommendation RR 29 Ersättning till anställda har tillämpats med början 1 januari 2004. Aktuarieberäkning har gjorts av de förmånsbestämda pensionsplaner som finns i koncernbolagen. Införandet av RR 29 i koncernen har medfört att pensionsåtagandena ökat med 50 Mkr, med en positiv skatteeffekt på 17 Mkr. Engångseffekten, -33 Mkr, har i enlighet med RR 5 Redovisning av byte av redovisningsprincip redovisats direkt mot eget kapital i den ingående balansen för 2004. Den negativa effekten kommer huvudsakligen från pensionsplanerna i USA. När det gäller ITP-planerna som finansieras genom premier till Alecta kan ingen bedömning göras av förvaltningstillgångarnas storlek i förhållande till förpliktelseerna, eftersom Alecta i dagsläget inte kan lämna den information som krävs för en sådan redovisning.

### Nettoomsättning

Mkr	Kvartal 3		Kvartal 1-3		Senaste	Helår
	2004	2003	2004	2003	12 mån	2003
Specialty Chemicals	1 411	1 192	4 152	3 652	5 224	4 724
Materials Technology	250	234	797	805	1 034	1 042
Övrig verksamhet inkl. elim.	-12	-1	-30	-9	-46	-25
<b>Koncernen</b>	<b>1 649</b>	<b>1 425</b>	<b>4 919</b>	<b>4 448</b>	<b>6 212</b>	<b>5 741</b>

### Rörelseresultat före avskrivningar, per verksamhetsområde

Mkr	Kvartal 3		Kvartal 1-3		Senaste	Helår
	2004	2003	2004	2003	12 mån	2003
Specialty Chemicals *)	240	191	776	640	905	769
Materials Technology **)	7	6	70	67	84	81
Övrig verksamhet *)	13	30	-23	51	-2	72
<b>Koncernen</b>	<b>260</b>	<b>227</b>	<b>823</b>	<b>758</b>	<b>987</b>	<b>922</b>

\*) Rationaliseringskostnader i kv. 1 2004 har belastat resultatet inom Specialty Chemicals med 42 Mkr och resultatet inom övrig verksamhet med 25 Mkr.

\*\*) Resultatet inom Materials Technology har belastats med 7 Mkr i kv. 3 2004 avseende rationaliseringsprogram.

### Balansräkning, koncernen

Mkr	2004-09-30	2003-12-31	2003-09-30
Immateriella anläggningstillgångar	3 943	4 120	4 186
Materiella anläggningstillgångar	3 029	3 138	3 165
Finansiella anläggningstillgångar	283	360	378
Varulager	660	680	659
Kortfristiga rörelsefordringar	1 399	1 064	1 135
Kortfristiga finansiella tillgångar	21	1	1
Kassa och bank	49	30	31
<b>Tillgångar</b>	<b>9 384</b>	<b>9 393</b>	<b>9 555</b>
Eget kapital	3 131	3 129	3 069
Minoritetsintressen	20	11	13
Avsättningar	1 093	944	1 114
Förlagslån	1 507	1 367	1 322
Övriga långfristiga skulder	1 918	2 332	2 470
Kortfristiga rörelseskulder	1 266	1 135	1 089
Kortfristiga finansiella skulder	449	475	478
<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>9 384</b>	<b>9 393</b>	<b>9 555</b>
<b>Rörelsekapital</b>	<b>808</b>	<b>623</b>	<b>728</b>
<b>Nettolåneskuld</b>	<b>3 891</b>	<b>4 217</b>	<b>4 311</b>
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>7 110</b>	<b>7 390</b>	<b>7 430</b>

### Eget kapital, koncernen

Mkr	Aktie-kapital	Bundna reserver	Fria reserver	Periodens resultat	Totalt
Ingående Eget kapital 2004-01-01 enligt fastställd balansräkning	300	12	2 778	39	3 129
Effekt av byte av redovisningsprincip (RR29)	-	-	-33	-	-33
<b>Ingående Eget kapital 2004-01-01, justerat i enlighet med ny redovisningsprincip</b>	<b>300</b>	<b>12</b>	<b>2 745</b>	<b>39</b>	<b>3 096</b>
Omräkningsdifferens:					
periodens förändring	-	-	-1	-	-1
avgår effekt av periodens valutasäkringar	-	-	2	-	2
skatteeffekt på periodens valutasäkringar	-	-	0	-	0
Omföring föregående års resultat	-	-	39	-39	0
Periodens resultat	-	-	-	34	34
<b>Utgående eget kapital 2004-09-30</b>	<b>300</b>	<b>12</b>	<b>2 785</b>	<b>34</b>	<b>3 131</b>

## Kassaflöde

Kassaflödet från den **löpande verksamheten** blev 523 Mkr (539). Resultatet före avskrivningar, 823 Mkr, innehåller kostnader avseende rationaliseringsprogrammet om 74 Mkr varav drygt hälften hade påverkat kassaflödet vid delårsperiodens utgång. Den återstående reserveringen återläggs därmed under posten Övrigt. Under motsvarande period i fjol påverkades Övrigt av utbetalningen av en bankgaranti om 32 Mkr. Rörelsekapitalet ökade med 191 Mkr som en följd av högre kundfordringar, till viss del kompensert av högre leverantörsskulder och något lägre lagernivå.

Kassaflödet från **investeringsverksamheten** uppgick till -69 Mkr (-216), varav avyttringen av innehavet i Pergo innebar

en inbetalning om 115 Mkr. Investeringarna i anläggningstillgångar uppgick till 144 Mkr (236) under perioden. Det enskilt största projektet var införandet av naturgas som råvara i stället för råolja vid anläggningen i Stenungsund, vilket slutfördes under andra kvartalet. I kassaflödet från investeringsverksamheten ingår även tilläggsköpeskilling för Moldable Composites-verksamheten i USA.

Utnyttjandet av koncernens **kreditfaciliteter** minskade med 432 Mkr och likvida medel uppgick till 49 Mkr vid periodens slut (30 Mkr vid årsskiftet). Det utnyttjade kreditutrymmet ökade därmed till 1 340 Mkr jämfört med 1 100 vid årsskiftet, trots en sänkning av tillgängligt kreditutrymme med 200 Mkr vid halvårsskiftet, i enlighet med amorteringsplanen.

<b>Kassaflöde, koncernen</b>						
Mkr	<b>Kvartal 3</b>		<b>Kvartal 1-3</b>		<b>Senaste</b>	<b>Helår</b>
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>12 mån</b>	<b>2003</b>
<i>Den löpande verksamheten</i>						
Rörelseresultat	113	83	382	320	405	343
Justeringsposter:						
Avskrivningar	147	144	441	438	578	575
Övrigt	-17	-10	40	-32	30	-42
Erhållen ränta	-	3	1	4	3	6
Erlagd ränta	-25	-34	-94	-128	-144	-178
Betald inkomstskatt	-19	-8	-56	-64	-49	-57
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>199</b>	<b>178</b>	<b>714</b>	<b>538</b>	<b>823</b>	<b>647</b>
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>						
Ökning (-) Minskning (+) av varulager	-15	96	19	8	-6	-17
Ökning (-) Minskning (+) av kortfristiga fordringar	-38	60	-340	56	-285	111
Ökning (+) Minskning (-) av kortfristiga skulder	55	-45	130	-63	206	13
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>201</b>	<b>289</b>	<b>523</b>	<b>539</b>	<b>738</b>	<b>754</b>
<i>Investeringsverksamheten</i>						
Förvärv av dotterbolags nettotillgångar	-	-	-27	-53	-45	-71
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-	2	-	-	-	-
Förvärv av materiella o immateriella anläggningstillgångar	-43	-97	-144	-236	-239	-331
Försäljning av dotterbolags nettotillgångar	-	-	-	20	-	20
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	-	-	115	-	115	-
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	-	2	5	4	7
Förändring av finansiella fordringar	-20	3	-15	48	-14	49
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-63</b>	<b>-92</b>	<b>-69</b>	<b>-216</b>	<b>-179</b>	<b>-326</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>						
Inbetalning från minoritetsägare	-	-	7	12	7	12
Förändring i kreditutnyttjande	-151	-189	-432	-358	-615	-541
Realiserade kursresultat av säkringsinstrument	6	-	-10	30	67	107
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-145</b>	<b>-189</b>	<b>-435</b>	<b>-316</b>	<b>-541</b>	<b>-422</b>
<b>FÖRÄNDRING AV LIKVIDA MEDEL INKLUSIVE KORTFRISTIGA PLACERINGAR</b>	<b>-7</b>	<b>8</b>	<b>19</b>	<b>7</b>	<b>18</b>	<b>6</b>
IB Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar	56	26	30	27	31	27
Omräkningsdifferens i likvida medel	0	-3	0	-3	0	-3
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>	<b>49</b>	<b>31</b>	<b>49</b>	<b>31</b>	<b>49</b>	<b>30</b>

## Utvecklingen under tredje kvartalet

**Nettoomsättningen** minskade under tredje kvartalet med 1% jämfört med andra kvartalet och uppgick till 1 649 Mkr (1 665). Volymerna är normalt sett svagare under det tredje kvartalet än under det andra till följd av semesterperiod i flera länder. De starka råvaruprishöjningarna har däremot lett till en högre prisnivå än under närmast föregående kvartal. Volymtillväxten för tredje kvartalet jämfört med motsvarande period i fjol var fortsatt god. Detta gäller såväl för bas- och specialkemiprodukter som för formalin-anläggningar och -katalysatorer.

**Rörelseresultatet före avskrivningar** för tredje kvartalet uppgick till 260 Mkr. Detta var lägre än under det andra kvartalet (329) men högre än för motsvarande kvartal föregående år (227). Jäm-

fört med närmast föregående kvartal förklaras det lägre resultatet i det närmaste helt och hållet av att valutakurserna i flödeskont-rakten avseende US-dollar från och med tredje kvartalet är betydligt mindre fördelaktiga. Försäljningsvolymerna var som nämnts samtidigt något lägre än närmast föregående kvartal. I jämförelsen med motsvarande period i fjol är uppgången en effekt av ökade volymer, lägre fasta kostnader och höjd produktivitet, det senare förklarat av de effektiviserings- och förändringsprogram som bedrivits inom koncernen samt av ett bättre kapacitetsutnyttjande i produktionsanläggningarna.

**Finansiellt netto** för tredje kvartalet, exklusive nedskrivning av finansiella innehav, uppgick till -82 Mkr jämfört med -78 Mkr för närmast föregående kvartal. Uppgången förklaras av att förlagslåneräntan ökade.

# Verksamhetsområdet Specialty Chemicals

## Nyckeltal

Mkr	Kvartal 3		Kvartal 1-3		Senaste	Helår
	2004	2003	2004	2003	12 mån	2003
Nettoomsättning	1 411	1 192	4 152	3 652	5 224	4 724
Rörelseresultat före avskrivningar *)	240	191	776	640	905	769
% av nettoomsättningen	17	16	19	18	17	16
Investeringar **)	30	79	111	257	184	330
Rörelsekapital	681	587	681	587	681	484

\*) Rationaliseringskostnader har belastat Specialty Chemicals resultat med 42 Mkr i kv. 1 2004.

\*\*\*) Under kv. 2 2003 ingår investeringar till det samägda koreanska företaget Hansol, 68 Mkr.

Specialty Chemicals är inriktat mot specialkemikalier för industriella kunder inom främst kemi-, färg- och den plastbearbetande industrin, men också inom bygg-, fordons- och verkstadsindustrin. Verksamhetsområdet har sedan 1 juni 2004 en funktionsbaserad organisation som bland annat innebär att de tidigare fyra affärsenheterna och flera av koncernens interna servicefunktioner har samordnats inom verksamhetsområdet.

Verksamhetsområdet mötte en fortsatt stark efterfrågan under delårsperioden, med stigande priser och ökade volymer. Särskilt stark var efterfrågan i Asien och USA samtidigt som en gradvis förstärkning har skett i Europa.

Nettoomsättningen uppgick till 4 152 Mkr (3 652), vilket är en ökning med 14% jämfört med motsvarande period föregående år. Omsättningen under delårsperioden som helhet har påverkats negativt av valutaeffekter på -3%, till följd av en svagare US-dollar. Volymerna ökade med 14% och priserna steg med 3%.

Det ökande priset på råolja har medfört fortsatt kraftiga prisökningar under tredje kvartalet på flera av verksamhetsområdets råvaror liksom på energi. Mot bakgrund av den goda efterfrågan som råder på marknaden har verksamhetsområdet med viss fördröjning kunnat kompensera sig för de ökade råvarukostnaderna genom att höja priset på flertalet av sina huvudprodukter.

Rörelseresultatet före avskrivningar ökade till 776 Mkr (640) jämfört med motsvarande period föregående år. Resultatmarginalen före avskrivningar ökade till 19% (18). Om engångseffekten av rationaliseringsprogrammet exkluderas uppgick resultatet för delårsperioden till 818 Mkr och resultatmarginalen till 20%. Den goda efterfrågan har inneburit ett högt kapacitetsutnyttjande under perioden, vilket bidrog till att resultatmarginalen kunde förbättras. Samtidigt minskade de fasta kostnaderna till följd av de rationaliseringar som genomförts såväl under tidigare som under innevarande år. Valutaeffekten var negativ som en följd av den svagare US-dollar.

Stark efterfrågan med kraftigt ökade volymer noteras såväl för bas- som för specialpolyoler. Fjölårets etableringar med samägda företag i Sydkorea och Japan har utvecklats väl och bidragit till en stark position på den växande asiatiska marknaden för polyoler.

Perstorp har fått godkännande av amerikanska Food and Drug Administration, FDA, för användning av polyolen BEPD i direkt kontakt med livsmedel. Godkännandet öppnar ett nytt användningsområde för denna produkt i lacksystem för till exempel invändiga ytor i burkar och behållare för livsmedel. Motsva-

rande tillstånd kommer att sökas inom EU.

Produkten NX 795 har i enlighet med nya europeiska miljökrav klassats som VOC-fri, det vill säga fri från förekomst av flyktiga kolväten. Klassningen innebär en konkurrensfördel i förhållande till flera liknande typer av produkter för dekorativa ytor.

Fortsatt god efterfrågan har mött verksamhetsområdets mjukgörare och alkoholer, som främst används inom den plastbearbetande industrin och som komponenter för laminerade glas.

God efterfrågan råder på syror för jordbruks- och livsmedelsindustrin såsom myrsyra och propionsyra mot bakgrund av trenden mot sundare djurhållning och högre kvalitet på livsmedel.

Efterfrågan på formalinanläggningar och katalysatorer har ökat liksom försäljningen av formalin. Särskilt stark är efterfrågan på katalysatorer, vilket är en följd av det ökade kapacitetsutnyttjandet bland tillverkare av formalin internationellt. Under tredje kvartalet har avtal tecknats om en ny formalinanläggning i Frankrike. Som framgick av halvårsrapporten, har avtal tidigare tecknats om en ny anläggning i Kina samt om ombyggnad av två anläggningar i Europa och Sydamerika.

Efterfrågan på karboxylsyror är god och marknaden förväntas visa en stark tillväxt under kommande år. Mot denna bakgrund har under tredje kvartalet beslut fattats om att uppföra två nya fabriker för tillverkning av syror vid anläggningarna i Perstorp och Stenungsund.

I Perstorp ökar kapaciteten för myrsyra från 25 000 till 40 000 årston. Myrsyra används i en rad produkter som tillsatsmedel i ensilage och foder samt inom läderindustrin för att garva läder. Myrsyraanläggningen integreras med den anläggning där insatsvaran formiat produceras, vilket innebär att Perstorp kompletterar sin ledande position på formiatmarknaden med en utbyggd produktion av myrsyra.

I Stenungsund kommer kapaciteten för tillverkning av 2-ethylhexansyra (2-EHA) att öka från 50 000 till 80 000 årston. Denna syra används bland annat som tillsatsmedel i säkerhetsglas och i kylvätska. Investeringen innebär att Perstorp kan behålla sin position som marknadsledare på dessa områden samtidigt som möjlighet skapas för att utveckla nya applikationer.

Produktionsstarten för de båda anläggningarna beräknas till slutet av 2005 och kapacitetsökningarna kommer att ske stegvis. Fabriken baseras på egen teknologi och det totala investeringsbeloppet uppgår till cirka 250 Mkr.

Kapacitetshöjande åtgärder pågår också inom andra områden för att möta den ökande efterfrågan på verksamhetsområdets produkter.

# Verksamhetsområdet Materials Technology

## Nyckeltal

Mkr	Kvartal 3		Kvartal 1-3		Senaste 12 mån	Helår 2003
	2004	2003	2004	2003		
Nettoomsättning	250	234	797	805	1 034	1 042
Rörelseresultat före avskrivningar <sup>*)</sup>	7	6	70	67	84	81
% av nettoomsättningen	3	3	9	8	8	8
Investeringar	13	23	29	39	41	51
Rörelsekapital	182	170	182	170	182	157

<sup>\*)</sup> Rationaliseringskostnader har belastat resultatet inom Materials Technology med 7 Mkr i kv. 3 2004.

Verksamhetsområdet Materials Technology är inriktat mot kvalificerade material för industriella kunder, främst inom fordons-, rymd-, flyg och byggnadsindustrin.

Efterfrågan på Materials Technologys produkter har under delårsperioden varit god på flera marknader.

Nettoomsättningen under delårsperioden uppgick till 797 Mkr, vilket är 1% lägre än för motsvarande period föregående år (805). Volymerna förstärktes något medan däremot försäljningen påverkades negativt av den svagare US-dollar. Rörelseresultat före avskrivningar för perioden uppgick till 70 Mkr (67), vilket motsvarar en marginal på 9% (8). Ökade volymer motverkades av kostnader av engångskaraktär om 7 Mkr för rationaliseringar (se Compounds nedan), vilket belastar tredje kvartalet.

*Moldable Composites* mötte under tredje kvartalet en förstärkt efterfrågan från el- och elektronikindustrierna samtidigt som efterfrågan från fordonsindustrin var fortsatt god. Det belgiska dotterbolaget Vyncolit har erhållit sin första order på det nya materialet Vyntec™. Detta är en kolfiberarmerad fenolpressmassa för krävande applikationer främst i fordon, men också i elprodukter, komponenter för rymd- och flygapplikationer med mera. Materialet

kombinerar hög värmetålighet och kemisk beständighet med låg vikt.

Den goda orderingången avseende bland annat kolfiberarmerade kompositmaterial till rymd- och flygindustrin, inom *Advanced Composites*, stärktes ytterligare under det tredje kvartalet. Det amerikanska dotterbolaget YLA har haft stor framgång i utvecklingen av nya produkter för högttemperatursystem till rymd- och flygindustrin.

Också *Compounds* mötte en god efterfrågan såväl i Europa som i USA. Marknadspriserna var dock fortsatt svaga till följd av kraftig konkurrens och affärsenheten kunde inte kompensera sig för de stigande råvarupriserna. Detta möts nu med fortsatta automatiseringar och prishöjningar. Affärsenheten har genomfört en omorganisation under tredje kvartalet, där de främsta förändringarna är bildandet av en global organisation för Operations & Procurement (produktion och inköp) och en minskning av personalstyrkan med tio personer.

Verksamhetsområdets projekt avseende produktion i Kina av produkter inom området *Moldable Composites* har fortsatt under perioden.

## Övrigt

Som beskrivits under Eget kapital, har en väsentlig förändring i redovisningsprinciperna skett genom införandet av RR29 Ersättning till anställda. I övrigt har samma nyckeltalsdefinitioner och redovisningsprinciper tillämpats som i årsredovisningen för 2003.

På koncernnivå drivs ett projekt i samarbete med bolagens ekonomichefer, syftande till att IFRS (International Financial Reporting Standards) ska vara infört med början 1 januari 2005.



Perstorp, 29 oktober 2004  
Lennart Holm  
VD och koncernchef

*Rapporten har inte granskats av Sydsvenska Kemis revisorer.*

Bokslutskommunikén offentliggörs den 15 februari 2005.

# Nyckeltal

Mkr, där ej annat anges	Kvartal 3		Kvartal 1-3		Senaste 12 mån	Helår 2003
	2004	2003	2004	2003		
Nettoomsättning	1 649	1 425	4 919	4 448	6 212	5 741
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar	260	227	823	758	987	922
Rörelseresultat	113	83	382	320	405	343
Rörelsemarginal före avskrivningar, %	15,8	15,9	16,7	17,0	15,9	16,1
Rörelsemarginal, %	6,9	5,8	7,8	7,2	6,5	6,0
Investeringar	44	109	145	316	239	410
varav förvärv	-	-	-	68	-	68
exklusive förvärv	44	109	145	248	239	342
Avskrivningar	147	144	441	438	578	575
Rörelsekapital, slutet av perioden	808	728	808	728	808	623
Rörelsekapital, genomsnitt	906	870	848	891	830	855
Omsättningshastighet rörelsekapital	7,3	6,5	7,7	6,7	7,5	6,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	201	289	523	539	738	754
"-", som % av nettoomsättningen	12,2	20,3	10,6	12,1	11,9	13,1
Sysselsatt kapital, slutet av perioden	7 110	7 430	7 110	7 430	7 110	7 390
Sysselsatt kapital, genomsnitt	7 276	7 648	7 362	7 737	7 415	7 674
Avkastning på sysselsatt kapital, %	6,3	4,5	6,9	5,6	5,5	4,5
Nettolåneskuld, slutet av perioden	3 891	4 311	3 891	4 311	3 891	4 217
Skuldsättningsgrad	1,23	1,40	1,23	1,40	1,23	1,34
Soliditet	34	32	34	32	34	33
Avkastning på eget kapital, %	0,5	-0,1	1,4	-1,1	3,2	1,3
Antal heltidsanställda, slutet av perioden	2 039	2 208	2 039	2 208	2 039	2 185

## Kvartalsinformation

### Resultaträkning, koncernen

Mkr	2002	2003				2004		
	Kv. 4	Kv. 1	Kv. 2	Kv. 3	Kv. 4	Kv. 1	Kv. 2	Kv. 3
<b>Nettoomsättning</b>	<b>1 411</b>	<b>1 532</b>	<b>1 491</b>	<b>1 425</b>	<b>1 293</b>	<b>1 605</b>	<b>1 665</b>	<b>1 649</b>
Kostnad för sålda varor	-1 105	-1 210	-1 173	-1 200	-1 130	-1 271	-1 282	-1 347
<b>Bruttoresultat</b>	<b>306</b>	<b>322</b>	<b>318</b>	<b>225</b>	<b>163</b>	<b>334</b>	<b>383</b>	<b>302</b>
Försäljn.- adm.- och FoU-kostnader	-150	-175	-175	-163	-135	-170	-157	-117
Övriga rörelseintäkter och -kostnader *)	-6	38	36	84	53	-15	14	-12
Avskrivningar på immateriella tillgångar	-64	-63	-63	-60	-62	-60	-61	-60
Resultat från andelar i intressebolag	0	-1	0	-3	4	1	0	0
<b>Rörelseresultat (EBIT) **)</b>	<b>86</b>	<b>121</b>	<b>116</b>	<b>83</b>	<b>23</b>	<b>90</b>	<b>179</b>	<b>113</b>
Finansiella kostnader och intäkter	-82	-91	-84	-82	-85	-79	-78	-82
Nedskrivning / Reversering av nedskrivning av finansiella innehav (Pergo)	26	-29	-18	26	24	-8	-1	-
<b>Resultat före skatt</b>	<b>30</b>	<b>1</b>	<b>14</b>	<b>27</b>	<b>-38</b>	<b>3</b>	<b>100</b>	<b>31</b>
Skatt **)	-34	-15	-25	-31	100	-20	-51	-25
Minoritetens andel i årets resultat	2	0	0	3	3	-1	-1	-2
<b>Nettoresultat</b>	<b>-2</b>	<b>-14</b>	<b>-11</b>	<b>-1</b>	<b>65</b>	<b>-18</b>	<b>48</b>	<b>4</b>
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) *)</b>	<b>228</b>	<b>270</b>	<b>261</b>	<b>227</b>	<b>164</b>	<b>234</b>	<b>329</b>	<b>260</b>

\*) Resultatet i kvartal 1 2004 har belastats med kostnader av engångskaraktär om 67 Mkr, hänförligt till rationaliseringsprogram inom främst Specialty Chemicals. Inom Materials Technology har ett liknande program under kvartal 3 2004 belastat resultatet med 7 Mkr.

\*\*) I kv. 4 2003 gjordes en omvärdering av förlustavdrag i Tyskland, vilket gynnsamt påverkade skattekostnaden med 115 Mkr.

### Nettoomsättning per verksamhetsområde

Mkr	2002	2003				2004		
	Kv. 4	Kv. 1	Kv. 2	Kv. 3	Kv. 4	Kv. 1	Kv. 2	Kv. 3
Specialty Chemicals	1 200	1 240	1 220	1 192	1 072	1 336	1 405	1 411
Materials Technology	226	295	276	234	237	278	269	250
Övrig verksamhet inkl eliminerings	-15	-3	-5	-1	-16	-9	-9	-12
<b>Koncernen</b>	<b>1 411</b>	<b>1 532</b>	<b>1 491</b>	<b>1 425</b>	<b>1 293</b>	<b>1 605</b>	<b>1 665</b>	<b>1 649</b>

### Rörelseresultat före avskrivningar per verksamhetsområde

Mkr	2002	2003				2004		
	Kv. 4	Kv. 1	Kv. 2	Kv. 3	Kv. 4	Kv. 1	Kv. 2	Kv. 3
Specialty Chemicals *)	203	219	230	191	129	244	292	240
Materials Technology **)	20	36	25	6	14	32	31	7
Övrig verksamhet *)	5	15	6	30	21	-42	6	13
<b>Koncernen</b>	<b>228</b>	<b>270</b>	<b>261</b>	<b>227</b>	<b>164</b>	<b>234</b>	<b>329</b>	<b>260</b>

\*) Rationaliseringskostnader i kv. 1 2004 har belastat resultatet inom Specialty Chemicals med 42 Mkr och resultatet inom övrig verksamhet med 25 Mkr.

\*\*) Resultatet inom Materials Technology har belastats med 7 Mkr i kv. 3 2004 avseende rationaliseringsprogram.