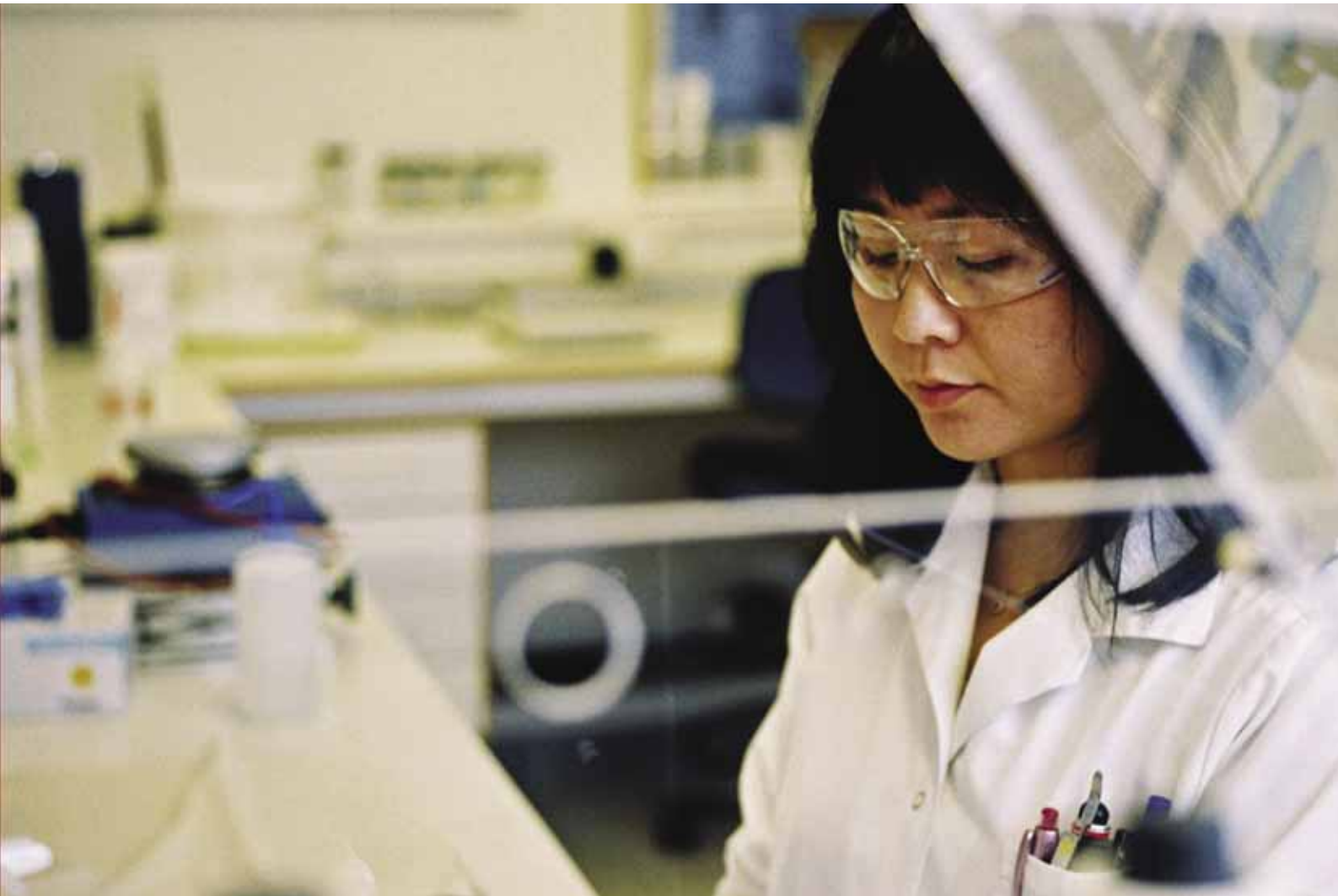


Sydsvenska Kemi AB (publ) Bokslutsrapport 2004



Sydsvenska Kemi AB (publ)

Org.nr 556602-2769. Moderbolag för Perstorp

Bokslutsrapport 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 cirka 2 000 anställda och tillverkande företag i åtta länder i Europa, Nordamerika och Asien. Omsättningen 2004 uppgick till 6,5 miljarder kr.

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

- Året har präglats av en positiv konjunkturutveckling med god efterfrågan på flertalet av koncernens produkter.
- Nettoomsättningen ökade med 14 % till 6 532 Mkr (föregående år: 5 741 Mkr). Justerat för valutakursförändringar var ökningen 18 %.
- Ny organisation infördes i syfte att öka kundorienteringen och förbättra den interna effektiviteten. Som ett led i detta minskades antalet befattningar med 160.
- Rörelseresultatet före avskrivningar ökade till 1 101 Mkr (922) som en följd av högre volymer, bättre kapacitetsutnyttjande och ökad intern resurseffektivitet. Rörelsemarginalen förbättrades därmed trots negativ påverkan från stigande råvarupriser och försvagad US-dollar, samt kostnader av engångskaraktär (74 Mkr).
- Nettoresultatet blev 71 Mkr (39).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten var på samma nivå som föregående år, 755 Mkr (754).
- Beslut har tagits om omfattande investeringar för att möta ökande efterfrågan på organiska syror och polyoler med flera specialkemiprodukter.

Nyckeltal, sammanfattning	Kvartal 4 2004	Kvartal 3 2004	Kvartal 4 2003	Kvartal 1-4	
				2004	2003
Mkr, där ej annat anges					
Nettoomsättning	1 613	1 649	1 293	6 532	5 741
Rörelseresultat före avskrivningar ¹⁾	278	260	164	1 101	922
% av nettoomsättningen	17,2	15,8	12,7	16,9	16,1
Rörelseresultat ²⁾	112	113	23	494	343
% av nettoomsättningen	6,9	6,9	1,8	7,6	6,0
Nettoresultat	37	4	65	71	39
Kassaflöde från den löpande verksamheten	232	201	215	755	754
% av nettoomsättningen	14,4	12,2	16,6	11,6	13,1

¹⁾ Rörelseresultatet före avskrivningar har under tidigare kvartal 2004 belastats av kostnader för rationaliseringsprogram om sammanlagt 74 Mkr.

²⁾ Utöver rationaliseringskostnaderna har nedskrivning av anläggningstillgångar belastat Rörelseresultatet med 22 Mkr, i kvartal 4 2004.

Koncernen

Marknad och omvärld

Verksamhetsåret har präglats av en stark efterfrågan på flertalet produkter 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 försäljning ökade markant jämfört med föregående år. Volymerna stärktes för främst baspolyoler och specialprodukter, men också för formalinanläggningar och -katalysatorer med flera produkter.

God balans mellan tillgång och efterfrågan har rått inom kemibranschen och kapacitetsutnyttjandet har varit högt under året. För Perstorps del innebär detta att de under 2003 vidtagna åtgärderna inom ramen för produktivetsprogrammet *nEverest* har medfört positiva effekter på resultatutvecklingen. Rationaliseringar under 2004 har bland annat inneburit en långtgående integration av specialkemiverksamheterna i Perstorp och Stenungsund och en minskning av antalet anställda framför allt i den svenska delen av verksamheten.

Priset på råolja har fortsatt att stiga under verksamhetsåret, vilket har medfört kraftigt ökade priser på flera av koncernens råvaror. Mot bakgrund av den goda efterfrågan 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 försäljning och resultat uttryckta i svenska kronor. Nettoomsättningen för koncernen har påverkats negativt av valutakurseffekter med i storleksordningen 220 Mkr jämfört med året innan. Den negativa resultateffekten beräknas uppgå till mer än 150 Mkr, inte minst som en följd av att valutasekringskurserna för US-dollar var betydligt förmånligare under 2003 än 2004.

Utsikter

Perstorp har med de senaste årens positiva utveckling visat att koncernens strategiska inriktning håller. En rad åtgärder har vidtagits för att öka effektiviteten och förstärka marknadspositionerna. Det långsiktiga koncernmålet för rörelsemarginal före avskrivningar är 20 %.

En försvagad US-dollar väntas också 2005 ge en negativ inverkan på resultat och resultatmarginal jämfört med året innan, eftersom valutasekringskurserna ligger på en lägre nivå och större delen av de förväntade flödena är valutasekrade.

Under 2005 genomförs betydande investeringar i ökad kapacitet för tillverkningen av flera produkter, samtidigt som produktivetsprogrammen drivs vidare. Utsikterna för den globala ekonomin under 2005 ter sig lovande och med de vidtagna åtgärderna står koncernen väl rustad för att möta en ökad efterfrågan.

Resultatöversikt

Nettoomsättningen under verksamhetsåret uppgick till 6 532 Mkr (föregående år 5 741 Mkr). Detta motsvarar en ökning med 14 %. En ökad efterfrågan på flertalet specialkemiprodukter medförde att volymerna totalt sett steg med 11 %, och med ytterligare 1 % hänförligt till förvärvet av den samägda specialkemiverksamheten i Sydkorea. Priseffekten uppgick till 6 % och valutaeffekten var -4 %.

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

Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar ökade till 1 101 Mkr (922). Rörelsemarginalen förbättrades därmed till 16,9 % (16,1).

Nettoomsättning per verksamhetsområde

Mkr	Kvartal 4		Kvartal 1-4	
	2004	2003	2004	2003
Specialty Chemicals	1 392	1 072	5 544	4 724
Materials Technology	235	237	1 032	1 042
Övrig verksamhet inklusive eliminerings	-14	-16	-44	-25
Koncernen	1 613	1 293	6 532	5 741

Rörelseresultat före avskrivningar, per verksamhetsområde

Mkr	Kvartal 4		Kvartal 1-4	
	2004	2003	2004	2003
Specialty Chemicals	258	129	1 034	769
Materials Technology	15	14	85	81
Övrig verksamhet	5	21	-18	72
Koncernen	278	164	1 101	922

Ökade volymer och produktivitetsförbättringar förklarar större delen av resultat tillväxten. Detta motverkades av en fallande US-dollar i förhållande till SEK, vilket negativt påverkade bruttomarginalen eftersom koncernen har nettoinflöde i US-dollar och vilket samtidigt medförde en minskning av Övriga rörelseintäkter, där effekterna från valutasäkringskontrakten rapporteras, 60 Mkr (140).

Inom Övriga rörelseintäkter och -kostnader rapporteras även kostnader av engångskaraktär för rationaliseringsprogram som genomförts under året, 74 Mkr. Åtgärderna förväntas medföra årliga kostnadsbesparingar på drygt 90 Mkr, varav en del redan har kommit 2004 års resultat tillgodo. Under 2003 påverkades resultatet positivt av upplösning av reserver avseende tidigare avyttringar, 34 Mkr, samt försäljning av fastighet 13 Mkr.

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 från kvartal tre 2004 följer den nya organisationen medan omräkning ej har skett för perioderna dessförinnan.

Avskrivningarna uppgick till 585 Mkr (575). Nedskrivning har skett med 22 Mkr i kvartal fyra 2004, främst hänförligt till de delar av myrsyraanläggningen i Perstorp som inte längre förväntas användas då den nya myrsyraanläggningen blir klar under andra halvåret 2005.

Finansiellt netto exklusive nedskrivning av finansiella innehav uppgick till -318 Mkr (-342), varav -192 Mkr (-169) i kapitaliserad ränta på förlagslånet. Övriga räntekostnader sjönk som en följd av minskad upplåning och lägre räntenivå. Innehavet i Pergo avyttrades under fjärde kvartalet med en redovisningsmässig realisationsvinst om 19 Mkr. Dessförinnan under 2004 hade nedskrivningar om 9 Mkr skett i enlighet med börskursutvecklingen.

Resultat före skatt uppgick till 186 Mkr (4).

Årets skattekostnad var 108 Mkr (positiv: 29). Anledningen till koncernens höga skattekostnad i relation till resultatet efter finansnetto är i huvudsak att avskrivningarna på koncernmässiga övervärden inte är avdragsgilla. Skatten för 2004 påverkades positivt av justeringar av tidigare års skatt om 36 Mkr. Skatten för 2003 påverkades positivt av värderingen av tidigare ej aktiverade förlustavdrag, 115 Mkr.

Finansiell ställning

Sysselsatt kapital minskade under året med 426 Mkr. Faktorer som bidrog till detta är avyttringen av aktieinnehavet i Pergo AB (publ), lägre nyinvesteringar än avskrivningar samt den svagare US-dollar. Detta motverkades av ett högre rörelsekapital som en följd av den starka försäljningen och därmed ökade kundfordringar.

Skuldsättningsgraden uppgick vid årets slut till 1,2 vilket är lägre än vid årets början (1,3).

Soliditeten var 35 % vid årets slut (33 % vid föregående årsskifte).

Mkr	Kvartal 4		Kvartal 1-4	
	2004	2003	2004	2003
Nettoomsättning	1 613	1 293	6 532	5 741
Kostnad för sålda varor	-1 306	-1 130	-5 206	-4 713
Bruttoresultat	307	163	1 326	1 028
Försäljn.- adm.- och FoU-kostnader	-136	-135	-580	-648
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	1	53	-12	211
Avskrivningar immateriella tillgångar	-60	-62	-241	-248
Resultat från andelar i intressebolag	0	4	1	0
Rörelseresultat (EBIT)	112	23	494	343
Finansiella kostnader och intäkter	-79	-85	-318	-342
Nedskrivning / Reversering av nedskrivning av finansiella innehav (Pergo)	-	24	-9	3
Realisationsresultat avyttring Pergoaktier	19	-	19	-
Resultat före skatt	52	-38	186	4
Skatt	-12	100	-108	29
Minoritetens andel i årets resultat	-3	3	-7	6
Nettoresultat	37	65	71	39
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	278	164	1 101	922

Mkr	2004-12-31	2003-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	3 795	4 120
Materiella anläggningstillgångar	2 929	3 138
Finansiella anläggningstillgångar	149	360
Varulager	751	680
Kortfristiga rörelsefordringar	1 313	1 064
Kortfristiga finansiella tillgångar	0	1
Kassa och bank	35	30
Tillgångar	8 972	9 393
Eget kapital	3 135	3 129
Minoritetsintressen	22	11
Avsättningar	856	944
Förlagslån	1 559	1 367
Övriga långfristiga skulder	1 889	2 332
Kortfristiga rörelseskulder	1 330	1 135
Kortfristiga finansiella skulder	181	475
Eget kapital och skulder	8 972	9 393
Rörelsekapital	746	623
Nettolåneskuld	3 765	4 217
Sysselsatt kapital	6 964	7 390

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 52 Mkr, med en positiv skatteeffekt om 18 Mkr. Engångseffekten, -34 Mkr, har 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. Alectas kollektiva konsolideringsnivå uppgick till 128 % vid utgången av 2004.

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 (RR 29)	-	-	-34	-	-34
Ingående Eget kapital 2004-01-01, just. i enlighet med ny redov.princip	300	12	2 744	39	3 095
Omräkningsdifferens:					
årets förändring	-	-	-89	-	-89
avgår effekt av årets valutasäkringar	-	-	80	-	80
skatteeffekt på årets valutasäkringar	-	-	-22	-	-22
Omföring föregående års resultat	-	-	39	-39	0
Årets resultat	-	-	-	71	71
Utgående eget kapital 2004-12-31	300	12	2 752	71	3 135

Kassaflöde, koncernen					
Mkr	Kvartal 4		Kvartal 1-4		
	2004	2003	2004	2003	
<i>Den löpande verksamheten</i>					
Rörelseresultat	112	23	494	343	
Justeringsposter:					
Av- och nedskrivningar	166	141	607	579	
Övrigt	-20	-14	20	-46	
Erhållen ränta	1	2	2	6	
Erlagd ränta	-38	-50	-132	-178	
Betald inkomstskatt	1	7	-55	-57	
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	222	109	936	647	
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>					
Ökning (-) Minskning (+) av varulager	-107	-25	-88	-17	
Ökning (-) Minskning (+) av kortfristiga fordringar	64	55	-276	111	
Ökning (+) Minskning (-) av kortfristiga skulder	53	76	183	13	
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	232	215	755	754	
<i>Investeringsverksamheten</i>					
Förvärv av dotterbolags nettotillgångar	-14	-18	-41	-71	
Förvärv av materiella o immateriella anläggningstillgångar	-57	-95	-201	-331	
Försäljning av dotterbolags nettotillgångar	-	-	-	20	
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	19	-	134	-	
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	1	2	3	7	
Förändring av finansiella fordringar	5	1	-10	49	
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-46	-110	-115	-326	
<i>Finansieringsverksamheten</i>					
Inbetalning från minoritetsägare	-	-	7	12	
Förändring i kreditutnyttjande	-283	-183	-715	-541	
Realiserade kursresultat av säkringsinstrument	85	77	75	107	
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	-198	-106	-633	-422	
FÖRÄNDRING AV LIKVIDA MEDEL INKLUSIVE KORTFRISTIGA PLACERINGAR	-12	-1	7	6	
IB Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar	49	31	30	27	
Omräkningsdifferens i likvida medel	-2	0	-2	-3	
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	35	30	35	30	

Kassaflöde

Kassaflödet från den *löpande verksamheten* blev 755 Mkr (754). Resultatet före av- och nedskrivningar, 1 101 Mkr, innehåller kostnader avseende rationaliseringsprogrammet om 74 Mkr varav två tredjedelar hade påverkat kassaflödet vid årets utgång. Den återstående reserveringen återläggs under posten Övrigt. Under 2004 påverkades Övrigt av utbetalningen av en bankgaranti om 32 Mkr. Rörelsekapitalet ökade med 181 Mkr som en följd av stark försäljning och därmed högre nettofordringar. Även varulagret ökade, från en relativt låg nivå 2003.

Kassaflödet från *investeringsverksamheten* uppgick till -115 Mkr (-326), varav avyttringen av innehavet i Pergo innebar en inbetalning om 134 Mkr. Investeringarna i anläggningstillgångar uppgick till 201 Mkr (331). Det enskilt största projektet var införandet av naturgas som råvara i stället för råolja vid anläggningen i Stenungsund, vilket slutfördes under första halvåret. I kassaflödet från investeringsverksamheten ingår även tilläggsköpeskilling och amortering avseende förvärvet 2002 av Moldable Composites-verksamheten i USA.

Under *Finansieringsverksamheten* redovisas realiserade kursresultat av finansiella instrument som används för säkring av nettotillgångar i utländsk valuta. Dessa har under året bidragit till ett kassaflöde om 75 Mkr, som en följd av den fallande USD-kursen. Som ett resultat av det starka kassaflödet kunde koncernens kreditutnyttjande minskas med 715 Mkr under året. Likvida medel uppgick till 35 Mkr vid årets slut (30 Mkr vid föregående årsskifte).

Omförhandling av Sydsvenska Kemi ABs seniora krediter hos Svenska Handelsbanken slutfördes under 2004. Detta har bland annat lett till förbättrade lånevillkor, utökade kreditramar och en ökad flexibilitet. Det outnyttjade kreditutrymmet ökade till drygt 2 100 Mkr jämfört med 1 100 Mkr vid utgången av 2003.

Ställda säkerheter

För koncernens banklån har fastighetsinteckningar om 565 Mkr samt företagsinteckningar om 1 135 Mkr lämnats som säkerhet. Vidare har aktierna i koncernens större bolag pantsatts.

Ansvarsförbindelser

Borgensförbindelser för tredje part uppgick vid årets slut till 14 Mkr.

Utvecklingen under fjärde kvartalet

Nettoomsättningen under fjärde kvartalet var betydligt högre än motsvarande period året innan, 1 613 Mkr (1 293). Ökningen på 25 % hänför sig till fortsatt god volymutveckling och en betydligt högre prisnivå, driven av råvaruprisutvecklingen i kombination med balanserad efterfrågan. Försäljningen i fjärde kvartalet 2003 påverkades negativt av ett planerat större underhållsstopp inom oxo-verksamheten.

Jämfört med tredje kvartalet var omsättningen 2 % lägre. Volymerna är också normalt sett starkare under det tredje kvartalet än under det fjärde.

Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar uppgick till 278 Mkr under fjärde kvartalet. Detta var högre än under såväl det tredje kvartalet (260) som motsvarande kvartal föregående år (164). I jämförelsen med motsvarande period året innan är uppgången främst en effekt av god volymtillväxt, ökad intern effektivitet inom produktion såväl som övriga funktioner samt ett högt kapacitetsutnyttjande 2004. Dessa faktorer har kompenserat för effekterna från en svagare US-dollar, där bland annat koncernens valutasäkringskontrakt var betydligt mer förmånliga under fjärde kvartalet 2003 än under slutet av 2004.

Finansiellt netto för fjärde kvartalet, exklusive effekter från Pergo-innehavet, uppgick till -79 Mkr jämfört med -82 Mkr för närmast föregående kvartal.



Verksamhetsområdet Specialty Chemicals

Nyckeltal

Mkr	Kvartal 4		Kvartal 1-4	
	2004	2003	2004	2003
Nettoomsättning	1 392	1 072	5 544	4 724
Rörelseresultat före avskrivningar ^{*)}	258	129	1 034	769
% av nettoomsättningen	19	12	19	16
Investeringar ^{**)}	41	73	152	330
Rörelsekapital	624	484	624	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. Verksamheten bygger på ett gediget kunnande inom främst aldehydkemi och angränsande områden samt djup kompetens inom specifika processteknologier och applikationsområden.

Verksamhetsåret har präglats av en stark efterfrågan på flertalet produkter 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.

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

Priset på råolja har fortsatt att stiga under i stort sett hela verksamhetsåret, vilket har medfört kraftigt ökade priser på många strategiska råvaror. Mot bakgrund av den goda efterfrågan som rått har Specialty Chemicals med viss fördröjning kunnat kompensera råvaruprishöjningarna genom prishöjningar på flertalet av de egna produkterna.

Ytterligare rationaliseringar under året har bland annat inneburit en långtgående integration av specialkemiverksamheterna i Perstorp och Stenungsund.

Försvagningen av US-dollar har inverkat negativt på försäljning och resultat uttryckta i svenska kronor.

Nettoomsättningen uppgick till 5 544 Mkr (4 724), vilket är en ökning med 17 % jämfört med föregående år. Omsättningen har påverkats negativt av valutaeffekter på 4 %, till följd av en svagare US-dollar. Volymerna ökade med 14 % och priserna steg med 7 %.

Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar ökade till 1 034 Mkr (769). Resultatmarginalen före avskrivningar förbättrades därmed till 19 % (16). Resultatet för 2004 innehåller kostnader av engångskaraktär om 42 Mkr avseende rationaliseringsprogram. Den förbättrade resultatmarginalen hänför sig till ett högt kapacitetsutnyttjande och minskade kostnader till följd av de rationaliseringar som genomförts.

Efterfrågan på *baspolyoler* har varit fortsatt stark och de etableringar som Perstorp gjorde 2003 med samägda företag i Sydkorea och Japan har utvecklats väl och bidragit till en stark position på den växande asiatiska marknaden.

Försäljningen av *specialpolyoler* har fortsatt att öka kraftigt till följd av dels den goda konjunkturen, dels det växande intresset för miljöanpassade produkter.

En allmänt ökad efterfrågan på board- och olika kemi-

produkter har stimulerat investeringarna i ny kapacitet för formalintillverkning, vilket har gynnat Perstorps försäljning av *formalinanläggningar*. Således har order tecknats avseende tre nya formalinanläggningar till kunder i Kina, Saudi Arabien och Frankrike samt ombyggnader av tre anläggningar till kunder i Europa och Sydamerika. Särskilt stark har efterfrågan på *formalinkatalysatorer* varit till följd av den ökade produktionen vid de många formalinfabriker runt om i världen som är Perstorps kunder.

Perstorps *oxoalkoholer* och *mjukgörare* säljs till övervägande delen på den europeiska marknaden, där de har mött en god efterfrågan under året trots att regionen allmänt sett har haft en svagare konjunkturutveckling än Asien och USA. Marginalerna på oxoalkoholer har dock varit pressade på grund av stigande priser på råvaran propen och viss överkapacitet på marknaden.

Efterfrågan på verksamhetsområdets *organiska syror* har varit god och kapacitetsutnyttjandet har varit högt. Särskilt stark har efterfrågan varit för Perstorps jordbrukskemikalier såsom myrsyra och propionsyra, främst till följd av ökande krav på djurhållningen inom EU och ett kommande förbud mot antibiotika som tillsats i foder.

Mot bakgrund av att marknaden för verksamhetsområdets syror förväntas visa en fortsatt stark tillväxt under de kommande åren har beslut fattats om att uppföra nya fabriker för tillverkning av 2-EHA (oktansyra), myrsyra samt propionsyra.

I Stenungsund kommer kapaciteten för tillverkning av oktansyra att öka från 50 000 till 80 000 årston, medan kapaciteten för tillverkning av propionsyra ökar till 70 000 årston.

Myrsyrakapaciteten byggs ut i Perstorp från 25 000 till 40 000 årston samtidigt som Neoanläggningen byggs ut, vilket bland annat medför utökad kapacitet med 8 000 årston. I Perstorp sker samtidigt en utbyggnad av den biobaserade ångpannekapaciteten.

Såväl i Perstorp som i Toledo, USA ökas kapaciteten för tillverkning av TMP och specialpolyoler.

Utbyggnadsprojekten ovan är kostnadsberäknade till 600 Mkr och genomförs med början 2004/2005 och slutförs 2005/2006.

Perstorp AB och Silver Lining Finance SA träffade i december 2004 en preliminär överenskommelse där Perstorp förvärvar Franklin Holding BV, Holland, med dotterbolag för att ytterligare stärka Perstorps position på marknaden och komplettera sortimentet med mer specialiserade produkter. Företaget omsätter cirka 160 Mkr med 40 anställda. Verksamheten omfattar främst fodertillsatser baserade på organiska syror.

Verksamhetsområdet Materials Technology

Nyckeltal

Mkr	Kvartal 4		Kvartal 1-4	
	2004	2003	2004	2003
Nettoomsättning	235	237	1 032	1 042
Rörelseresultat före avskrivningar	15	14	85	81
% av nettoomsättningen	6	6	8	8
Investeringar	10	12	39	51
Rörelsekapital	165	157	165	157

Materials Technology inriktar sig på kvalificerade material för industriella kunder. Det handlar om fiberförstärkta polymerer för krävande applikationer inom främst fordons-, rymd- och flyg- samt byggnadsindustrin. Utmärkande för dessa material är att de kombinerar låg vikt med hög prestanda, vilket gör att de i allt större utsträckning ersätter metaller inom olika användningsområden.

Efterfrågan på verksamhetsområdets produkter har varit god under året på flera marknader.

Affärsområdets omsättning uppgick till 1 032 Mkr, vilket är 1% lägre än föregående år (1 042). Försäljningen påverkades negativt av den svagare US-dollar, -4 %, vilket motverkades av något högre volymer och priser.

Rörelseresultatet före avskrivningar uppgick till 85 Mkr (81), vilket motsvarar en marginal på 8 % (8). Något högre volymer motverkades av negativa valutakurseffekter. Under såväl 2004 som 2003 påverkades resultatet negativt av kostnader för rationaliseringsprogram inom Compoundsverksamheten.

Efterfrågan på Moldable Composites produkter till el- och elektronikindustrin var god samtidigt som efterfrågan sammantaget under året var oförändrad inom fordonsindustrin.

Utvecklingen och lanseringen av nya hårdplastmaterial har fortsatt. Det belgiska dotterbolaget Vyncolit har erhållit

sin första order på det nya materialet Vyntec™, som är en kolfiberarmerad fenolkomposit för krävande applikationer främst i fordon, men också i komponenter för rymd- och flygindustrin med mera.

Orderingången avseende bland annat kolfiberarmerade kompositmaterial till rymd- och flygindustrin, inom Advanced Composites, stärktes ytterligare under året.

Det amerikanska dotterbolaget YLA har haft stor framgång i utvecklingen av nya produkter för högttemperatursystem till rymd- och flygindustrin. Företaget strävar efter att ytterligare förstärka sin kompetens på området och söker bland annat kompletterande teknik- och företagsförvärv.

Compounds mötte en god efterfrågan såväl i Europa som i USA. Marknadpriserna var dock fortsatt svaga till följd av kraftig konkurrens och affärsenheten kunde inte kompensera sig för de stigande råvarupriserna.

Framgångsrika tester har genomförts av den antibakteriella aminoplasten Polygiene® såväl i Europa som i Kina och de första orderna på detta material har erhållits.

Affärsområdets projekt avseende etablering i Kina av produkter inom området Moldable Composites har fortsatt och ett försäljningskontor har under året etablerats i Hongkong.



Medarbetare

Medeltalet anställda i koncernen var under verksamhetsåret 2 091 personer (2 184). Dessa fördelade sig geografiskt enligt följande: Sverige 51 %, övriga EU-länder 21 %, USA 15 % och Asien 13 %.

Det faktiska antalet medarbetare var vid årets slut 2 034 (2 185). Minskningen jämfört med föregående år är främst en följd av de rationaliseringsprogram som har genomförts. Antalet fulltidstjänster inom främst Perstorp Specialty Chemicals samt allmän administration och service minskade med cirka 150, varav flertalet avsåg fast anställda personer. I samband med en organisationsförändring inom Engineering Materials har ett tiotal tjänster avvecklats.

Väsentliga händelser efter verksamhetsårets slut

Beslut har tagits om att i Stenungsund uppföra en ny fabrik för tillverkning av propionsyra. Anläggningen som får en årskapacitet på 70 000 årston beräknas kunna tas i bruk under 2006.

Förändring i redovisningsprinciper under året

Under räkenskapsåret tillämpade Sydsvenska Kemi de rekommendationer från Redovisningsrådet som hade trätt i kraft fram till och med 1 januari 2004. Av de rekommendationer som började gälla under 2004 är det huvudsakligen RR 29 Ersättning till anställda som har haft påverkan på koncernens redovisning och rapportering. En kartläggning har gjorts av samtliga koncernbolags pensionsplaner. I de fall där det har konstaterats att det finns förmånsbestämda planer har aktuarieberäkningar utförts per utgången av 2003 respektive 2004. Vid tidpunkten för införandet av RR 29 innebär den nya värderingen av pensionsåtagandena en skuldökning om 52 Mkr vilket med avdrag för skatt 18 Mkr direkt har påverkat eget kapital. Införandet av RR 29 innebär också att kraven på rapportering av pensionsavsättningar och -kostnader har ökat, vilket påverkar notapparatus innehåll i Årsredovisningen 2004.

Kommande förändringar av redovisningsprinciper – IFRS anpassning

I enlighet med EU-kraven på börsnoterade koncerner kommer Sydsvenska Kemi från 1 januari 2005 att tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS). I och med att koncernen redan följer Redovisningsrådets rekommendationer och genom att dessa rekommendationer gradvis har närmat sig de internationella principerna kommer övergången till IFRS inte att medföra väsentliga effekter på koncernens redovisning och rapportering, med undantag för de nya principer som tillkommer 1 januari 2005: IAS 39 Financial instruments och IFRS 3 Business combinations.

Koncernen har under 2004 drivit ett projekt med syfte att klargöra och dokumentera den redovisningspraxis som råder inom koncernbolagen och för att förbereda dessa för de för-

ändringar som krävs inom ramen för IFRS. Efter genomgång av bolagens och koncernens redovisning och rapportering tillsammans med ekonomichefer och revisorer har följande slutsatser dragits:

- Införandet av IFRS 3 Business combinations medför att avskrivningar på goodwill ej kommer att göras från 1 januari 2005, med tillämpning även på jämförelsesiffrorna för 2004. Istället ska så kallad nedskrivningsprövning genomföras. Avskrivningar på goodwill uppgick till 239 Mkr under 2004, vilket alltså kommer att återläggas när Restatement av 2004 års Resultat- och Balansräkning redovisas i kvartal 1 2005. Nedskrivningsprövning av de underliggande värdena har skett per utgången av 2003 och 2004 och gav inte anledning till någon nedskrivning av goodwill.

- Införandet av IFRS 3 medger att goodwill som har uppstått före 2004 kan omfördelas till övriga immateriella tillgångar såsom patent, varumärken, kundrelationer etc. Någon sådan justering av goodwill kommer inte att göras inom Sydsvenska Kemi.

- Valutasäkring tillämpas inom Sydsvenska Kemi, både avseende flöden och nettotillgångar i utländsk valuta. Så kallad Hedge accounting kommer att tillämpas från 1 januari 2005, vilket innebär att bokföring sker direkt mot eget kapital av de valutasäkringskontrakt där ännu ej underliggande fordran/skuld finns i redovisningen. Upplysning kring dessa belopp har redan tidigare år lämnats i koncernens Årsredovisning. Vid utgången av 2004 uppgick de orealiserade valutasäkringsdifferenserna till en vinst om 122 Mkr efter skatt, som alltså inte är värderad i koncernbalansräkningen 2004. En viss skärpning i bolagens och koncernens dokumentation av redovisning och uppföljning av valutasäkringar kommer att ske, i enlighet med IAS 39 Financial instruments.

- Det finns ett antal andra val som ska göras i samband med övergången till och efterlevnaden av IFRS, varav de viktigaste är:

- Koncernen kommer även framöver att värdera materiella anläggningstillgångar till anskaffningskostnad minskat med avskrivningar.

- Aktuariella resultat i pensionsskuld som ligger utanför den så kallade korridoren resultatförs i enlighet med återstående genomsnittlig arbetstid för de anställda i respektive plan.

- Lånekostnader kostnadsförs även fortsättningsvis då de uppstår och aktiveras ej med investerat objekt.

- Immateriella tillgångar värderas till anskaffningskostnad minskat med avskrivningar.

Utdelning

Styrelsen och VD föreslår att ingen utdelning lämnas för verksamhetsåret.

Preliminära datum för offentliggörande av delårsrapporter under 2005 är 10 maj, 25 juli och 28 oktober.

Årsredovisning 2004 och delårsrapporter 2005

Årsredovisningen offentliggörs på svenska och engelska i mitten av mars 2005 och kommer att finnas tillgänglig på hemsidan www.sydsvenskakemi.se och kan även beställas från bolaget.

Perstorp, 18 februari 2005

Lennart Holm
VD och koncernchef

Rapporten har inte granskats av Sydsvenska Kemis revisorer.

Nyckeltal

Koncernen

Mkr, där ej annat anges	Kvartal 4		Kvartal 1-4	
	2004	2003	2004	2003
Nettoomsättning	1 613	1 293	6 532	5 741
Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar	278	164	1 101	922
Rörelseresultat	112	23	494	343
Rörelsemarginal före avskrivningar, %	17,2	12,7	16,9	16,1
Rörelsemarginal, %	6,9	1,8	7,6	6,0
Investeringar	56	94	201	410
varav förvärv	-	-	-	68
exklusive förvärv	56	94	201	342
Av- och nedskrivningar ^{*)}	166	141	607	579
Rörelsekapital, slutet av perioden	746	623	746	623
Rörelsekapital, genomsnitt	867	733	857	855
Omsättningshastighet rörelsekapital	7,4	7,1	7,6	6,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	232	215	755	754
"-", som % av nettoomsättningen	14,4	16,6	11,6	13,1
Sysselsatt kapital, slutet av perioden	6 964	7 390	6 964	7 390
Sysselsatt kapital, genomsnitt	7 166	7 455	7 353	7 674
Avkastning på sysselsatt kapital, %	6,4	1,3	6,8	4,5
Nettoläneskuld, slutet av perioden	3 765	4 217	3 765	4 217
Skuldsättningsgrad	1,2	1,3	1,2	1,3
Soliditet	35	33	35	33
Avkastning på eget kapital, %	4,7	8,4	2,3	1,3
Antal heltidsanställda, slutet av perioden	2 034	2 185	2 034	2 185

^{*)} Nedskrivningar om 22 Mkr gjordes i kvartal 4, 2004, och med 4 Mkr i kvartal 4, 2003.

Kvartalsinformation

Resultaträkning, koncernen

Mkr	2003				2004			
	Kv. 1	Kv. 2	Kv. 3	Kv. 4	Kv. 1	Kv. 2	Kv. 3	Kv. 4
Nettoomsättning	1 532	1 491	1 425	1 293	1 605	1 665	1 649	1 613
Kostnad för sålda varor	-1 210	-1 173	-1 200	-1 130	-1 271	-1 282	-1 347	-1 306
Bruttoresultat	322	318	225	163	334	383	302	307
Försäljn.- adm.- och FoU-kostn	-175	-175	-163	-135	-170	-157	-117	-136
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	38	36	84	53	-15	14	-12	1
Avskrivningar immateriella tillgångar	-63	-63	-60	-62	-60	-61	-60	-60
Resultat från andelar i intressebolag	-1	0	-3	4	1	0	0	0
Rörelseresultat (EBIT)	121	116	83	23	90	179	113	112
Finansiella kostnader och intäkter	-91	-84	-82	-85	-79	-78	-82	-79
Nedskrivning / Reversering av nedskrivning av finansiella innehav (Pergo)	-29	-18	26	24	-8	-1	-	-
Realisationsresultat avyttring Pergoaktier	-	-	-	-	-	-	-	19
Resultat före skatt	1	14	27	-38	3	100	31	52
Skatt	-15	-25	-31	100	-20	-51	-25	-12
Minoritetens andel i årets resultat	0	0	3	3	-1	-1	-2	-3
Nettoresultat	-14	-11	-1	65	-18	48	4	37
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	270	261	227	164	234	329	260	278

Nettoomsättning per verksamhetsområde

Mkr	2003				2004			
	Kv. 1	Kv. 2	Kv. 3	Kv. 4	Kv. 1	Kv. 2	Kv. 3	Kv. 4
Specialty Chemicals	1 240	1 220	1 192	1 072	1 336	1 405	1 411	1 392
Materials Technology	295	276	234	237	278	269	250	235
Övrig verksamhet inkl eliminerings	-3	-5	-1	-16	-9	-9	-12	-14
Koncernen	1 532	1 491	1 425	1 293	1 605	1 665	1 649	1 613

Rörelseresultat före avskrivningar, per verksamhetsområde

Mkr	2003				2004			
	Kv. 1	Kv. 2	Kv. 3	Kv. 4	Kv. 1	Kv. 2	Kv. 3	Kv. 4
Specialty Chemicals ¹⁾	219	230	191	129	244	292	240	258
Materials Technology	36	25	6	14	32	31	7	15
Övrig verksamhet ¹⁾	15	6	30	21	-42	6	13	5
Koncernen	270	261	227	164	234	329	260	278

¹⁾ Engångskostnader för rationaliseringsprogram har i kvartal 1, 2004 belastat Specialty Chemicals resultat med 42 Mkr och resultatet inom Övrig verksamhet med 25 Mkr.



Sydsvenska Kemi AB (publ), 284 80 Perstorp

Telefon 0435-380 00 Fax 0435-381 00

e-post perstorp@perstorp.com Internet www.sydsvenskakemi.se

Perstorp AB, 284 80 Perstorp

Telefon 0435-380 00 Fax 0435-381 00

e-post perstorp@perstorp.com Internet www.perstorp.com