

DSM Press Release

DSM, Corporate Communications
P.O. Box 6500, 6401 JH Heerlen, The Netherlands
Telephone (31) 45 5782422, Telefax (31) 45 5740680
Internet: www.dsm.com
E-mail: press.office@dsm.com



32N

27 oktober 2004

Goed derde kwartaal 2004 dankzij sterke groei

- *Bedrijfsresultaat EUR 133 miljoen, ruim EUR 100 miljoen hoger dan in Q3 2003 en gelijk aan Q2 2004.*
- *Sterke autonome volumegroei (13%).*
- *Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen EUR 98 miljoen (Q3 2003: EUR 20 miljoen).*
- *DSM Nutritional Products blijft goed bijdragen.*
- *Verwachting 2004: resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen rond 50% boven niveau 2003 van EUR 219 miljoen.*

derde kwartaal			EUR miljoen	januari – september		
2004	2003	+/-		2004	2003	+/-
1.943	1.325	+47%	Netto-omzet	5.753	4.140	+39%
266	124	+115%	Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen (EBITDA)	765	490	+56%
139	33	+321%	Bedrijfsresultaat vóór afschrijving goodwill (EBITA)	394	221	+78%
18	27	-33%	- Life Science Products	61	125	-51%
58	-		- DSM Nutritional Products	159	-	
41	13	+215%	- Performance Materials	118	74	+59%
35	4	+775%	- Industrial Chemicals	83	45	+84%
-13	-11		- Other activities	-27	-23	
133	26	+412%	Bedrijfsresultaat (EBIT)	376	202	+86%
98	20	+390%	Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen	268	159	+69%
2	-102		Buitengewoon resultaat na belastingen	2	-102	
103	-78		Nettowinst	279	63	+343%
Per gewoon aandeel in EUR:						
0,96	0,15		- resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen	2,62	1,50	
1,01	-0,90		- nettowinst	2,73	0,49	
95,8	93,5		Gemiddeld aantal gewone aandelen (x mln)	95,8	94,4	

Op dit kwartaalbericht is geen accountantscontrole toegepast.

Goed derde kwartaal 2004 dankzij sterke groei

Algemeen

DSM behaalde in het derde kwartaal van 2004 een *bedrijfsresultaat* van EUR 133 miljoen. Dat is EUR 107 miljoen meer dan in het derde kwartaal van 2003 en op het niveau van het tweede kwartaal van 2004. Het *resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen* bedroeg EUR 98 miljoen, EUR 78 miljoen meer dan in het derde kwartaal van 2003 en in lijn met het tweede kwartaal van 2004.

Peter Elverding, voorzitter van de Raad van Bestuur van DSM, gaf als commentaar: *“Onze resultaten in het derde kwartaal waren duidelijk beter dan we aan het begin van het kwartaal verwachtten. Gedurende het normaal zwakkere zomerseizoen slaagden we erin onze resultaten op het niveau van het tweede kwartaal te houden. De resultaten van onze Anti-Infectives activiteiten lieten een verdere verslechtering zien, maar betere resultaten bij de andere activiteiten compenseerden dit. We bereiden momenteel maatregelen voor om de resultaten van DSM Anti-Infectives te verbeteren.*

Hoewel het economische klimaat in de eerste drie kwartalen van 2004 verbeterde en de onderliggende trend positief blijft, vertoont het herstel in de VS en Europa momenteel tekenen van kwetsbaarheid. Daarnaast vormen de hoge energieprijzen een bedreiging voor de economie op de korte termijn, en de nu weer zwakker wordende dollar is ook niet bepaald gunstig.

Niettemin verwacht ik dat DSM's resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen over het gehele jaar 2004 rond 50% hoger zal zijn dan in 2003.”

Netto-omzet

derde kwartaal		EUR miljoen	januari-september	
2004	2003		2004	2003
458	465	Life Science Products	1.385	1.459
472	-	DSM Nutritional Products	1.430	-
514	430	Performance Materials	1.493	1.325
400	335	Industrial Chemicals	1.169	1.063
99	95	Other activities	276	293
1.943	1.325	totaal	5.753	4.140

De netto-omzet in het derde kwartaal van 2004 bedroeg ruim EUR 1,9 miljard, een toename van 47% vergeleken met het derde kwartaal van 2003. Het vorig jaar overgenomen DSM Nutritional Products droeg 36% bij aan de omzetstijging. De autonome omzetstijging bedroeg 11%, waarbij volumegroei een effect had van +13%, verkoopprijzen +1% en de lagere wisselkoers van de dollar -3%.

Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsresultaat over het derde kwartaal bedroeg EUR 133 miljoen, EUR 107 miljoen meer dan in het derde kwartaal van 2003 en evenveel als in het tweede kwartaal van 2004. De toename ten opzichte van het derde kwartaal van 2003 was

toe te schrijven aan een hogere afzet, waarbij het effect van lagere marges als gevolg van hogere grondstofprijzen beperkt bleef.

Gang van zaken

Life Science Products

derde kwartaal		<i>EUR miljoen</i>	januari-september	
2004	2003		2004	2003
490	481	Netto-omzet inclusief interne leveringen	1.470	1.503
59	67	Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen	183	244
18	27	Bedrijfsresultaat	61	125

De omzet in dit cluster steeg ten opzichte van het derde kwartaal van 2003 met 2%. Dit was het saldo van hogere prijzen van interne leveringen (als gevolg van substantieel gestegen grondstofprijzen) en een hogere afzet bij DSM Food Specialties, deels tenietgedaan door de lagere omzet bij DSM Anti-Infectives en de lagere dollarkoers.

Evenals in het vorige kwartaal werd de afname van het bedrijfsresultaat, vergeleken met dezelfde periode vorig jaar, veroorzaakt door de verslechtering van de verliessituatie bij DSM Anti-Infectives als gevolg van historisch lage prijzen voor penicilline en afgeleide producten in combinatie met de zwakke dollar. DSM Pharmaceutical Products compenseerde dit deels en presteerde boven de niveaus van het derde kwartaal van 2003 en het tweede kwartaal van 2004. Het bedrijfsresultaat van DSM Food Specialties en DSM Bakery Ingredients was beter dan in het derde kwartaal van 2003.

DSM Nutritional Products

derde kwartaal		<i>EUR miljoen</i>	januari-september	
2004	2003		2004	2003
479	-	Netto-omzet inclusief interne leveringen	1.440	-
89	-	Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen	251	-
58	-	Bedrijfsresultaat	159	-

De omzet was 2% lager dan in het tweede kwartaal van 2004. De normale seizoenseffecten in de *Human Nutrition and Health* markten leidden tot enigszins lagere volumes bij gemiddeld enigszins lagere marges. Volumes en prijzen in de *Animal Nutrition and Health* markten waren gemiddeld stabiel vergeleken met de eerdere kwartalen van dit jaar. In *Pharma and Personal Care* werd het door seizoensinvloeden hogere volume deels tenietgedaan door geringe prijsdalingen. De afzet van nieuwe producten in alle segmenten groeide goed.

Het bedrijfsresultaat van DSM Nutritional Products nam toe door een verdere verlaging van de operationele kosten.

Performance Materials

derde kwartaal		<i>EUR miljoen</i>	januari-september	
2004	2003		2004	2003
515	430	Netto-omzet inclusief interne leveringen	1.498	1.326
63	35	Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen	186	137
41	13	Bedrijfsresultaat	118	74

De omzet steeg met 20% ten opzichte van het derde kwartaal van 2003 door een grote volumestijging (19%) en hogere verkoopprijzen. Het bedrijfsresultaat voor dit cluster verbeterde fors. Alle businessgroepen in het cluster zagen hun afzet significant stijgen, terwijl het effect van lagere marges als gevolg van hogere grondstofprijzen beperkt bleef (behalve bij DSM Composite Resins). DSM Engineering Plastics en DSM Dyneema bleven zeer goed presteren.

Ondanks het gebruikelijke seizoenspatroon en stijgende grondstofprijzen was het bedrijfsresultaat enigszins hoger dan in het tweede kwartaal van 2004.

Industrial Chemicals

derde kwartaal		<i>EUR miljoen</i>	januari-september	
2004	2003		2004	2003
439	360	Netto-omzet inclusief interne leveringen	1.269	1.154
59	23	Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen	146	104
35	4	Bedrijfsresultaat	83	45

De omzet was 22% hoger dan in het derde kwartaal van 2003 door een autonome volumestijging van 11% en hogere prijzen. Evenals in het vorige kwartaal kwam de voornaamste bijdrage aan het sterk gestegen bedrijfsresultaat van DSM Fibre Intermediates, dat zijn verkoopprijzen sterker zag stijgen dan de grondstofprijzen. DSM Agro presteerde beter dankzij hogere prijzen voor ammoniak. DSM Melamine boekte een lager bedrijfsresultaat als gevolg van lagere marges, die slechts ten dele werden gecompenseerd door hogere volumes. Het bedrijfsresultaat van DSM Energy was enigszins hoger dan in het derde kwartaal van 2003.

Other activities

derde kwartaal		<i>EUR miljoen</i>	januari-september	
2004	2003		2004	2003
99	95	Netto-omzet inclusief interne leveringen	276	293
-4	-1	Bedrijfsresultaat plus afschrijvingen	-1	5
-13	-11	Bedrijfsresultaat	-27	-23

De netto-omzet was 4% hoger dan in het derde kwartaal van 2003. Het bedrijfsresultaat voor Other activities lag op het niveau van het derde kwartaal van 2003. Tegenover het hogere resultaat van DSM's interne verzekeringsmaatschappij stonden kosten voor verschillende projecten.

Nettowinst

De *Nettowinst* bedroeg EUR 103 miljoen, tegenover EUR 78 miljoen negatief in het derde kwartaal van 2003 (waarin een buitengewone last van EUR 102 miljoen begrepen was).

De *Financiële lasten* bedroegen EUR 15 miljoen, een stijging van EUR 11 miljoen ten opzichte van het derde kwartaal van 2003. Dit is voornamelijk het gevolg van de toename van de nettoschuld door de acquisitie van DSM Nutritional Products in 2003. De toename ten opzichte van het tweede kwartaal van 2004 werd vooral veroorzaakt door minder geactiveerde bouwrente.

De *belastingdruk* was 19%; de stijging van 5% ten opzichte van het derde kwartaal van 2003 is het gevolg van de hogere totale winst en daarmee een relatief lager aandeel van laagbelaste winstbestanddelen.

Het *Resultaat niet-geconsolideerde deelnemingen* bedroeg EUR 3 miljoen. Dit betekent een toename van EUR 2 miljoen, die voornamelijk het gevolg was van een stijging van het resultaat van Methanor.

Het *Buitengewoon resultaat na belastingen* bedroeg EUR 2 miljoen. Een boekwinst op de verkoop van land in de VS (+ EUR 12 miljoen) viel grotendeels weg tegen een voorziening voor een verlieslatend inkoopcontract op het gebied van anti-infectiva (- EUR 10 miljoen).

Het *Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen* bedroeg EUR 98 miljoen en steeg daarmee EUR 78 miljoen ten opzichte van het derde kwartaal van 2003.

Cashflow, investeringen en financiering

De cashflow (nettowinst plus afschrijvingen) bedroeg in het derde kwartaal van 2004 EUR 236 miljoen, een stijging van EUR 216 miljoen ten opzichte van het derde kwartaal van 2003. De investeringen lagen met EUR 71 miljoen beneden het niveau van het derde kwartaal van 2003 (EUR 94 miljoen exclusief acquisities) en lagen duidelijk beneden het niveau van de afschrijvingen. Over de periode januari-september 2004 daalde de nettoschuld met EUR 196 miljoen tot EUR 475 miljoen. De afname van de nettoschuld in het derde kwartaal van 2004 bedroeg EUR 95 miljoen en was een gevolg van het feit dat de kasstroom uit operationele activiteiten groter was dan de investeringen en de betaling van interim-dividend.

Personeel

Het personeelsbestand nam in het kwartaal af met 368, van 25.062 naar 24.694, als gevolg van herstructureringen en natuurlijk verloop. Dit betrof met name DSM Nutritional Products en DSM Pharmaceutical Products, met elk een afname van 120 werknemers.

Projecten ter verbetering van de winstgevendheid

Tijdens de Analistenconferentie¹ op 23 en 24 september gaf DSM, zoals bekend, onder meer uitleg over de laatste stand van zaken in de lopende projecten gericht op verbetering van de winstgevendheid van bepaalde activiteiten.

¹ Voor de presentaties, die werden gewebcast, zie www.dsm.com

DSM presenteerde de tweede fase van het VITAL-programma, die naar verwachting een verdere bijdrage aan de winstmarges van DSM Nutritional Products van meer dan EUR 50 miljoen per jaar zal opleveren, volledig te realiseren vanaf 2006 (bovenop de reeds aangekondigde besparingen van EUR 150 miljoen). Verder werden details verstrekt over de winstverbeteringsprojecten Copernicus (voor de productieactiviteiten op de locatie Geleen) en Magneto (voor de inkoopactiviteiten van DSM), die vanaf 2005/2006 jaarlijkse besparingen van respectievelijk ongeveer EUR 50 miljoen en EUR 150 miljoen zullen opleveren ten opzichte van 2003.

De aangekondigde studies bij DSM Anti-Infectives en andere onderdelen van het Life Science Products cluster zullen naar verwachting aan het eind van het vierde kwartaal worden afgerond. Bij de publicatie van de jaarcijfers voor 2004 zal DSM verslag uitbrengen over de financiële effecten van de uitkomsten van deze studies.

Verwachting

Het economische klimaat verbeterde in de eerste drie kwartalen van 2004, maar dit herstel vertoont recentelijk tekenen van kwetsbaarheid, vooral in de VS en Europa. Daarnaast zou de snelle prijsstijging van olie en daarvan afgeleide producten kunnen leiden tot een tijdelijke vertraging van de economie.

De onderliggende trends in de markten van DSM zijn nog altijd positief, maar zij zouden kunnen worden beïnvloed door de bovengenoemde onzekerheden op de korte termijn. In het vierde kwartaal zullen de resultaten worden beïnvloed door onderhoudsstops en de gebruikelijke seizoenseffecten als gevolg van de lagere productie en omzet in december.

Niettemin wordt verwacht dat het bedrijfsresultaat over het vierde kwartaal 2004 zich zal ontwikkelen rond het niveau van het vierde kwartaal 2003.

DSM verwacht dat het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen over het gehele jaar 2004 rond 50% hoger zal zijn dan de EUR 219 miljoen van 2003.

Heerlen, 27 oktober 2004

De Raad van Bestuur

Relevante data:

Jaarverslag 2004:	donderdag 17 februari 2005
Aandeelhoudersvergadering:	woensdag 6 april 2005
Publicatie resultaten eerste kwartaal:	woensdag 27 april 2005
Publicatie resultaten tweede kwartaal:	woensdag 27 juli 2005
Publicatie resultaten derde kwartaal:	donderdag 27 oktober 2005

Voor meer informatie:

Media

DSM, Corporate Communications
Tel. +31 (45) 5782421, fax +31 (45) 5740680
E-mail: media.relations@dsm.com

Beleggers

DSM, Investor Relations
Tel. +31 (45) 5782864, fax +31 (45) 5782595
E-mail: investor.relations@dsm.com

Internet: www.dsm.com

Toekomstgerichte uitspraken

Dit persbericht bevat een aantal toekomstgerichte uitspraken. Deze uitspraken zijn gebaseerd op de huidige verwachtingen, inschattingen en prognoses van het DSM-management en de informatie die de onderneming momenteel ter beschikking staat. De uitspraken zijn onderhevig aan bepaalde risico's en onzekerheden die moeilijk zijn in te schatten. DSM kan dan ook niet garanderen dat zijn verwachtingen zullen uitkomen. Verder wijst DSM elke verplichting om de in dit persbericht gedane uitspraken te actualiseren af.

Geconsolideerd resultatenoverzicht

derde kwartaal		<i>EUR miljoen</i>	januari – september	
2004	2003		2004	2003
1.943	1.325	netto-omzet	5.753	4.140
266	124	bedrijfsresultaat plus afschrijvingen (EBITDA)	765	490
139	33	bedrijfsresultaat vóór afschrijving goodwill (EBITA)	394	221
-6	-7	afschrijving goodwill	-18	-19
133	26	bedrijfsresultaat (EBIT)	376	202
-15	-4	financiële baten en lasten	-40	-9
118	22	resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen	336	193
-23	-3	belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	-74	-39
3	1	resultaat niet-geconsolideerde deelnemingen	6	5
98	20	resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen	268	159
2	-102	buitengewoon resultaat na belastingen	2	-102
100	-82	groepsresultaat na belastingen	270	57
3	4	belang van derden	9	6
103	-78	nettowinst	279	63
103	-78	nettowinst	279	63
-6	-6	dividend op cumulatief preferente aandelen	-17	-17
97	-84	nettowinst toekomstend aan de houders van gewone aandelen	262	46
236	20	cashflow	668	351
133	98	Afschrijvingen	389	288
71	1.628	Investerings (incl. acquisities)	212	1.816
per gewoon aandeel in EUR*:				
0,96	0,15	- resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen	2,62	1,50
1,01	-0,90	- nettowinst	2,73	0,49
2,40	0,15	- cashflow	6,80	3,54
95,8	93,5	aantal gewone aandelen, gemiddeld periode (x mln)	95,8	94,4
95,8	95,8	aantal gewone aandelen, ultimo periode (x mln)	95,8	95,8
personeel			24.694	**26.111
waarvan in Nederland			7.668	**7.996

* Na aftrek dividend op cumulatief preferente aandelen.

** Ultimo 2003.

Op dit kwartaalbericht is geen accountantscontrole toegepast.

Geconsolideerde balans

<i>EUR miljoen</i>	30 september 2004	ultimo 2003
vaste activa		
immateriële vaste activa	398	405
materiële vaste activa	4.033	4.188
financiële vaste activa	400	371
	-----	-----
	4.831	4.964
vlottende activa		
voorraden	1.440	1.474
vorderingen	1.866	1.746
liquide middelen	1.181	1.216
	-----	-----
	4.487	4.436
	-----	-----
Totaal	9.318	9.400

<i>EUR miljoen</i>	30 september 2004	ultimo 2003
groepsvermogen		
eigen vermogen	5.036	4.918
belang van derden	39	43
	-----	-----
	5.075	4.961
voorzieningen	857	901
langlopende schulden	1.498	1.505
kortlopende schulden		
- rentedragend	158	382
- niet-rentedragend	1.730	1.651
	-----	-----
	1.888	2.033
	-----	-----
Totaal	9.318	9.400

geïnvesteed vermogen	6.007	6.162
groepsvermogen / totaal vermogen	0,54	0,53
nettoschuld	475	671
nettoschuld / groepsvermogen plus nettoschuld	0,09	0,12

Op dit kwartaalbericht is geen accountantscontrole toegepast.

Kasstroomoverzicht

<i>EUR miljoen</i>	januari – september	
	2004	2003
Liquide middelen begin periode	1.216	2.974
<i>Operationele activiteiten:</i>		
- nettowinst plus afschrijvingen	668	351
- mutatie bedrijfskapitaal	-40	-191
- overige mutaties	-36	73
	-----	-----
Kasstroom operationele activiteiten	592	233
<i>Investeringsactiviteiten:</i>		
- investeringen	-212	-272
- acquisities	-	-1.451
- desinvesteringen	24	10
- overige veranderingen	4	-1
	-----	-----
Kasstroom investeringsactiviteiten	-184	-1.714
<i>Financieringsactiviteiten:</i>		
- uitgekeerd dividend	-190	-187
- financieringsactiviteiten	-256	-184
	-----	-----
Kasstroom financieringsactiviteiten	-446	-371
Effecten van wijzigingen in de consolidatie en koersverschillen	3	39
	-----	-----
Liquide middelen einde periode	1.181	1.161

Mutatieoverzicht eigen vermogen

<i>EUR miljoen</i>	january – september	
	2004	2003
Stand begin periode	4.918	5.142
<i>Mutaties:</i>		
- nettoresultaat	279	63
- dividend	-185	-182
- koersverschillen	22	-73
- inkoop eigen aandelen	-	-112
- acquisitie van Roche V&FC met DSM-aandelen	-	92
- overige	2	0
	-----	-----
Stand einde periode	5.036	4.930

Op dit kwartaalbericht is geen accountantscontrole toegepast.