



# Perstorp Holding AB

Delårsrapport 1 januari - 30 juni 2008

# Perstorp Holding AB

## Org. nr 556667-4205. Moderbolag för Perstorp

Perstorp är en internationell specialkemikoncern med ledande positioner inom utvalda nischer. Koncernen har cirka 2.100 anställda och tillverkande företag i elva länder i Europa, Nord- och Sydamerika samt Asien. Perstorp-koncernen förvärvades i slutet av 2005 av Perstorp Holding AB, som kontrolleras av det franska private equity-bolaget PAI partners.

## Delårsrapport 1 januari - 30 juni 2008

- ➔ God efterfrågan och stigande prisnivåer. Negativ påverkan från den försvagade US-dollar.
- ➔ Nettoomsättningen ökade med 41% till 5.739 Mkr (4.074) till följd av bra volymer och prisökningar samt genomförda förvärv och expansionsinvesteringar. Justerat för förvärv ökade omsättningen med 22%.
- ➔ Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar (EBITDA) förstärktes och uppgick till 925 Mkr (679). Justerat för poster av engångskaraktär var resultatet 846 Mkr (696). Resultatförbättringen förklaras av förvärv såväl som organisk tillväxt, och uppnåddes trots motvind i form av svagare US-dollar och stigande råvaru- och energipriser.
- ➔ Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -39 Mkr (-100). Under första halvåret sker traditionellt en rörelsekapitaluppbyggnad. På rullande tolv månaders basis var kassaflödet 611 Mkr.
- ➔ Produktionsstart för TMP och Neo på den viktiga kinesiska marknaden.
- ➔ Förvärv av ledande verksamhet inom kaprolaktoner och beslut om investering i fördubblad kapacitet på detta område.
- ➔ Ny koncernorganisation införd för att på ett effektivt sätt vidareutveckla verksamheten och integrera stora företagsförvärv.
- ➔ Efter delårsperiodens slut har avtal ingåtts om förvärv av valda delar av specialkemiverksamheten inom Rhodia Organics respektive Lyondell Chimie TDI SCA, vilket kommer att förstärka koncernens marknadspositioner och tillföra nya produkter. Detta blir Perstorps största förvärv någonsin och innebär en omsättningsökning på närmare 500 miljoner Euro.

Nyckeltal, sammanfattning					
Mkr, där ej annat anges	Kvartal 2 2008	Kvartal 1 2008	Kvartal 2 2007	Kvartal 1-2 2008	Kvartal 1-2 2007
Nettoomsättning	2.960	2.779	2.129	5.739	4.074
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	404	521	363	925	679
% av nettoomsättningen	13,6	18,7	17,1	16,1	16,7
EBITDA justerat för poster av engångskaraktär <sup>1)</sup>	424	422	367	846	696
% av nettoomsättningen	14,3	15,2	17,2	14,7	17,1
Rörelseresultat (EBIT) <sup>2)</sup>	242	376	231	618	417
% av nettoomsättningen	8,2	13,5	10,9	10,8	10,2
Nettoresultat <sup>2)</sup>	-28	85	2	57	-11
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3	-42	119	-39	-100
% av nettoomsättningen	0,1	-1,5	5,6	-0,7	-2,5

<sup>1)</sup> Poster av engångskaraktär avser främst kostnader för förvärvsprojekt som ej genomförts samt – i första kvartalet 2008 – reavinst vid avyttring av verksamheten inom Advanced Composites.

<sup>2)</sup> Förvärvsallokeringarna är fortfarande preliminära och avskrivningarna kommer att påverkas då detta arbete har slutförts.

# VD har ordet

Perstorp strävar efter hög och lönsam tillväxt. Under de senaste åren har koncernen utvecklat flera nya produkter, påbörjat en satsning på biobaserade kemikalier samt genomfört flera förvärv i ytterligare länder. Som resultat har omsättningen i det närmaste fördubblats under de senaste två åren och enbart för det senaste halvåret var ökningen drygt 40%!

Den snabba utvecklingen är i linje med våra strategier och den fastlagda affärsplanen:

- ➔ I januari övertog Perstorp den ledande verksamheten inom kaprolaktoner. Verksamheten går mycket bra och produkterna möter en mycket stark efterfrågan, vilket gör att vi redan har tagit beslut om att fördubbla kapaciteten.
- ➔ Vi har nu startat produktion av TMP samt förvärvat en anläggning för Neo i Kina inom ramen för ett majoritetsägt joint venture. Båda verksamheterna har framgångsrikt börjat leverera volymer under delårsperioden.
- ➔ Efter periodens slut har vi även förvärvat en betydande verksamhet inom specialkemiområdet, som kompletterar vårt sortiment och ger oss en enastående produktportfölj för färgindustrin. Förvärvet, som har synergier med våra befintliga verksamheter och god utvecklingspotential, väntas på årsbasis kunna öka koncernens försäljning och rörelseresultat med mer än en tredjedel.

Den snabba utvecklingen vidgar Perstorps affärsbas och gör oss till en allt viktigare partner för våra kunder. Samtidigt innebär den fortsatta expansionen att vi måste utveckla våra arbets-sätt. Därför har vi nu infört en ny organisation med Business Groups, som flyttar beslutskraft längre ut i verksamheten och gör det möjligt att snabbt fatta viktiga beslut varhelst problem och möjligheter dyker upp. Den nya organisationen är också avsedd att underlätta integrationen av framtida företagsförvärv.

Under det första halvåret av 2008 mötte Perstorp en god efterfrågan med stigande priser på flertalet marknader trots allmän osäkerhet om konjunkturutvecklingen.



Bo Dankis, VD och koncernchef.

De kraftiga prisökningarna på råvaror och energi fortsatte, men Perstorp kunde kompensera detta genom fortlöpande prishöjningar på de egna produkterna. En bidragande orsak till detta är vårt målmedvetna arbete för att utveckla organisationens förmåga att hantera prisfluktuationer. Koncernens resultat ökade i jämförelse med motsvarande period föregående år, men ökningen begränsades av den svagare US-dollar samt produktionsstörningar som begränsade kapaciteten för en del produkter i början av året.

För verksamhetsårets andra hälft räknar vi med gynnsam efterfrågan och god balans på marknaden förutsatt att den globala konjunkturen inte markant försvagas. Detta i kombination med koncernens ökade kapacitet, nya produkter och företagsförvärv gör att jag räknar med en positiv utveckling för koncernen för 2008 som helhet.

Perstorp i juli 2008

Bo Dankis  
VD och koncernchef

# Marknad & omvärld

Världsekonomin präglades under det första halvåret av bra tillväxt på i princip samtliga stora marknader, trots en osäkerhet om den fortsatta konjunkturutvecklingen. För Perstorp innebar detta att den goda efterfrågan på koncernens marknader fortsatte under perioden.

Utvecklingen i Europa var positiv, dock med en viss avmattning i södra Europa under senare delen av andra kvartalet. Även marknaden i USA hade en positiv utveckling med undantag för applikationer kopplade till bygg- och fordonsindustrin. Asien visade en fortsatt god efterfrågan och gynnsam tillväxt.

Särskilt bra var utvecklingen för flera av Perstorps polyoler, performance additives samt inom formalinområdet. Integrationen av förvärvade verksamheter har genomförts väl och den under perioden förvärvade verksamheten inom kaprolaktoner har som väntat mött en fortsatt kraftig efterfrågan.

Kapacitetsutnyttjandet var högt vid flertalet anläggningar under hela perioden. Vid årets början drabbades dock anläggningarna i Stenungsund av produktionsstörningar, vilket påverkade leveransförmågan och därmed försäljningsvolymerna negativt.

De stora prisuppgångarna för råvaror och energi har fortsatt, vilket för Perstorp liksom för kemiindustrin i stort medförde stora kostnadsökningar. För Perstorps del har priset för olje- och naturgasbaserade produkter såsom eten och propen ökat såväl under som efter perioden. Priset på metanol, som var mycket högt under första kvartalet, föll tillbaka under andra kvartalet för att därefter stabiliseras. Perstorp har genomfört löpande prishöjningar och har därigenom kunnat kompensera sig för de ökade kostnaderna under perioden, dock med en negativ påverkan på resultatmarginalen i procent räknat.

Koncernen påverkades av sjunkande kurs på US-dollar, vilket medförde en negativ valutaeffekt på i storleksordningen 120 Mkr under första halvåret jämfört med motsvarande period föregående år.



# Ekonomisk översikt

Resultaträkning, koncernen <sup>1) 2)</sup>						
Mkr	Kvartal 2		Kvartal 1-2		Senaste 12 mån.	Helår 2007
	2008	2007	2008	2007		
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2.960</b>	<b>2.129</b>	<b>5.739</b>	<b>4.074</b>	<b>10.248</b>	<b>8.583</b>
Kostnad för sålda varor	-2.488	-1.693	-4.776	-3.333	-8.517	-7.074
<b>Bruttoresultat</b>	<b>472</b>	<b>436</b>	<b>963</b>	<b>741</b>	<b>1.731</b>	<b>1.509</b>
Försäljnings-, administrations- och FoU-kostnader	-199	-182	-386	-353	-742	-709
Övriga rörelseintäkter och -kostnader <sup>3)</sup>	-30	-23	42	30	17	5
Resultat från andelar i intressebolag	-1	0	-1	-1	-2	-2
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>242</b>	<b>231</b>	<b>618</b>	<b>417</b>	<b>1.004</b>	<b>803</b>
Valutadifferenser nettolåneskuld	0	-1	-16	12	-3	25
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-283	-226	-567	-445	-1.031	-909
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-41</b>	<b>4</b>	<b>35</b>	<b>-16</b>	<b>-30</b>	<b>-81</b>
Skatt	13	-2	22	5	-30	-47
<b>Nettoresultat (inklusive minoritetsintresse)</b>	<b>-28</b>	<b>2</b>	<b>57</b>	<b>-11</b>	<b>-60</b>	<b>-128</b>
<b>Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)</b>						
	<b>404</b>	<b>363</b>	<b>925</b>	<b>679</b>	<b>1.611</b>	<b>1.365</b>
<b>EBITDA justerat för jämförelsestörande poster</b>	<b>424</b>	<b>367</b>	<b>846</b>	<b>696</b>	<b>1.556</b>	<b>1.406</b>

<sup>1)</sup> Förvärvat verksamhet inom PIA konsolideras från december 2007 och inom Kaprolaktoner från februari 2008. Proforma resultaträkning redovisas på sidan 6.

<sup>2)</sup> Förvärsallokeringarna är fortfarande preliminära och avskrivningarna kommer att påverkas då detta arbete har slutförts.

<sup>3)</sup> Inom övriga rörelseintäkter och -kostnader redovisas främst valutaeffekter på operativa nettofordringar samt kostnader och intäkter av engångskaraktär. I första kvartalet 2008 ingår realisationsvinst vid avyttring av kompositverksamheten.

## Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade under första halvåret med 41% till 5.739 Mkr (motsvarande period föregående år 4.074 Mkr). Av omsättningsökningen svarar förvärvade verksamheter för 20% och avyttringar för -1%. Därutöver ligger uppstarten av anläggningen för förnyelsebara biobränslen i juni 2007 bakom 14% av tillväxten. Den organiska tillväxten uppgick därmed till 8%, varav 9% utgör prisökningar, -3% valutapåverkan och 2% volymtillväxt. Prisökningarna är drivna av råvaruprishöjningar på flertalet olje- och naturgasbaserade produkter såsom eten och propen.

Volymerna påverkades negativt av produktionsstörningarna under första halvåret i anläggningen i Stenungsund. De produkter som visade störst volymtillväxt var flera av Perstorps polyoler, performance additives samt formalinfabriker och -katalysatorer.

De förvärvade verksamheterna utgörs av PIA (Purified Isophthalic Acid), som konsolideras sedan slutet av november 2007; TMP och Neo i Kina samt kaprolaktoner – verksamheter

som tillkom i början av 2008. Framförallt kaprolaktonverksamheten hade en mycket god utveckling under första halvåret, eftersom marknaden präglas av en påtaglig kapacitetsbrist i kombination med stark efterfrågan.

## Resultat

Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar ökade till 925 Mkr (679). Jämförelsestörande poster ingår med 79 Mkr (-17), varav 107 Mkr i realisationsvinst vid avyttringen av kompositverksamheten under första kvartalet. I övrigt utgörs huvuddelen av de jämförelsestörande beloppen av förvärvskostnader för projekt som inte har genomförts och av omstruktureringskostnader. Justerat för dessa icke-återkommande intäkter och kostnader blev rörelseresultatet 846 Mkr (696).

En stor del av resultatuppgången härrör från verksamhetsförvärven. Även resultatutväxten exklusive förvärv var positiv, som en följd av högre volymer och ett framgångsrikt arbete med att kompensera för råvaruprisuppgångarna. Dock hade

valutakurserna, främst US-dollar, en negativ inverkan på rörelseresultatet med cirka 120 Mkr.

Rörelsemarginalen justerad för poster av engångskaraktär minskade till 14,7% (17,1), som en följd av de högre prisnivåerna och den negativa valutapåverkan på resultatet.

Nettolåneskulden ökade till följd av den kraftiga expansionen av verksamheten. Räntekostnaderna ökade därmed till 567 Mkr (445), justerat för valutaeffekter.

Nettoresultatet efter avskrivningar, finansnetto och skatt, uppgick till 57 Mkr (-11).

## Proformaresultat

För att ge en mer fullständig bild av utvecklingen för den nuvarande koncernen, jämfört med föregående år, redovisas i tabellen nedan en proforma resultaträkning. De nyligen förvärvade verksamheterna inom PIA och kaprolaktoner har inkluderats som om de ingick i koncernen fullt ut både 2008 och 2007, och exkluderar på motsvarande vis kompositverksamheten som avyttrades i mars i år.

Omsättningstillväxten uppgår proforma till 20%, varav uppstarten av anläggningen för biobränslen svarar för drygt hälften. Proforma rörelseresultat före av- och nedskrivningar har påverkats av -150 Mkr i valutaeffekter, jämfört med föregående år.

Proforma Resultaträkning <sup>1)</sup>						
Mkr	Kvartal 2		Kvartal 1-2		Senaste 12 mån.	Helår 2007
	2008	2007	2008	2007		
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2.960</b>	<b>2.533</b>	<b>5.800</b>	<b>4.819</b>	<b>11.023</b>	<b>10.042</b>
Kostnad för sålda varor	-2.488	-1.983	-4.811	-3.907	-9.000	-8.096
<b>Bruttoresultat</b>	<b>472</b>	<b>550</b>	<b>989</b>	<b>912</b>	<b>2.023</b>	<b>1.946</b>
Försäljnings-, administrations- och FoU-kostnader	-199	-187	-381	-364	-753	-736
Övriga rörelseintäkter och -kostnader <sup>2)</sup>	-30	-24	41	26	20	5
Resultat från andelar i intressebolag	-1	0	-1	-1	-2	-2
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>242</b>	<b>339</b>	<b>648</b>	<b>573</b>	<b>1.288</b>	<b>1.213</b>
<b>Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)</b>	<b>404</b>	<b>491</b>	<b>955</b>	<b>877</b>	<b>1.930</b>	<b>1.852</b>
<b>EBITDA justerat för jämförelsestörande poster</b>	<b>424</b>	<b>495</b>	<b>876</b>	<b>894</b>	<b>1.876</b>	<b>1.894</b>

<sup>1)</sup> Förvärsallokeringarna är fortfarande preliminära och avskrivningarna kommer att påverkas då detta arbete har slutförts.

<sup>2)</sup> Inom övriga rörelseintäkter och -kostnader redovisas främst valutaeffekter på operativa nettofordringar samt kostnader och intäkter av engångskaraktär. Häri finns också upptaget bedömd försäkringsersättning för marginalbortfall i samband med skada i kvartal 1 2007.

# Finansiell ställning

Balansräkning, koncernen <sup>1)</sup>		
Mkr	2008-06-30	2007-12-31
Goodwill	3.057	2.275
Övriga immateriella anläggningstillgångar	3.915	3.732
Materiella anläggningstillgångar	5.401	5.066
Finansiella anläggningstillgångar	540	473
Varulager	1.157	1.090
Övriga omsättningstillgångar	2.237	1.790
Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar	135	447
<b>Tillgångar</b>	<b>16.442</b>	<b>14.873</b>
Eget kapital (inklusive minoritetsintresse)	-237	-168
Lån från moderbolag	2.752	2.362
Övriga långfristiga skulder	11.548	10.228
Kortfristiga skulder	2.379	2.451
<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>16.442</b>	<b>14.873</b>
Rörelsekapital	1.394	986
Nettolåneskuld	12.505	10.532
Sysselsatt kapital	12.218	10.692

<sup>1)</sup> Förvärsallokeringarna är fortfarande preliminära och avskrivningarna kommer att påverkas då detta arbete har slutförts.

Förvärven av nya verksamheter har påverkat rörelsekapital och materiella anläggningstillgångar såväl som finansiella lån. Preliminära förvärvskalkyler redovisades i Årsredovisningen 2007. Arbetet med att slutföra allokeringen av förvärvsvärden i enlighet med IFRS3 pågår.

Rörelsekapitalet vid utgången av perioden uppgick till 1.394 Mkr. Vid motsvarande tidpunkt i fjol var nivån 1.114 Mkr. En stor del av uppgången beror på tillkomsten av PIA- och kaprolaktonverksamheterna samt på expansionen i Kina.

Eget kapital, koncernen			
Mkr	Eget kapital exkl. min.-intresse	Minoritetsintresse	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2008-01-01</b>	<b>-197</b>	<b>29</b>	<b>-168</b>
Omräkningsdifferens:			
periodens förändring	-201	-1	-202
avgår effekt av periodens valutasäkringar	67	-	67
skatteeffekt på periodens valutasäkringar	-19	-	-19
Marknadsvärdering ränteswap, efter skatt	-9	-	-9
Marknadsvärdering terminkontrakt, efter skatt	23	-	23
Förvärv av minoritet	-	-3	-3
Kapitaltillskott från minoritetsägare	-	17	17
Periodens resultat	59	-2	57
<b>Utgående eget kapital 2008-06-30</b>	<b>-277</b>	<b>40</b>	<b>-237</b>

Förutom detta är prisnivån högre medan däremot valutorna har påverkat åt andra hållet.

Nettolåneskulden har ökat med närmare 2 miljarder kronor sedan årsskiftet. Utvecklingen relaterar till de stora förvärven och expansionsinvesteringarna, se även kassaflödesanalysen.

Eget kapital utvecklades negativt under första halvåret. Det positiva nettoresultatet motverkades av negativa valutaeffekter som en följd av omräkning av nettotillgångar i utländska dotterbolag på grund av försvagningen av US-dollar och brittiska pund.



# Kassaflöde & förvärv

Kassaflödesanalys, koncernen						
Mkr	Kvartal 2		Kvartal 1-2		Senaste 12 mån.	Helår 2007
	2008	2007	2008	2007		
<i>Den löpande verksamheten</i>						
Rörelseresultat	242	231	618	417	1.004	803
Justeringsposter:						
Av- och nedskrivningar	162	131	307	261	608	562
Realisationsvinst, återläggning	-1	-	-107	-	-107	-
Övrigt	25	11	15	-3	4	-14
Erhållen ränta	0	0	3	5	6	8
Erlagd ränta	-128	-61	-358	-334	-646	-622
Betald inkomstskatt	-51	-20	-66	-41	-79	-54
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	249	292	412	305	790	683
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>						
Ökning (-) Minskning (+) av varulager	32	-37	-52	-41	-167	-156
Ökning (-) Minskning (+) av kortfristiga fordringar	-60	-96	-472	-248	-350	-126
Ökning (+) Minskning (-) av kortfristiga skulder	-218	-40	73	-116	338	149
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>3</b>	<b>119</b>	<b>-39</b>	<b>-100</b>	<b>611</b>	<b>550</b>
<i>Investeringsverksamheten</i>						
Förvärv av dotterbolags nettotillgångar	7	0	-1.926	-59	-2.600	-733
Likvida medel i förvärvade bolag	-	-	-	-	39	39
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-109	-129	-218	-281	-468	-531
Försäljning av dotterbolags nettotillgångar	-	-	170	-	176	6
Förändring av finansiella fordringar, externa	4	5	-1	4	0	5
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-98</b>	<b>-124</b>	<b>-1.975</b>	<b>-336</b>	<b>-2.853</b>	<b>-1.214</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>						
Inbetalning från minoritetsägare	17	-	17	-	17	-
Nyupptagna lån, externa	-24	-	1.598	-	1.598	-
Nyupptagna lån från moderbolag	-	-	285	-	474	189
Förändring i kreditutnyttjande	51	48	-174	359	-18	515
Kortfristigt utlägg, närstående	-	-2	-24	-17	-24	-17
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>44</b>	<b>46</b>	<b>1.702</b>	<b>342</b>	<b>2.047</b>	<b>687</b>
<b>Förändring av likvida medel inklusive kortfristiga placeringar</b>	<b>-51</b>	<b>41</b>	<b>-312</b>	<b>-94</b>	<b>-195</b>	<b>23</b>
IB Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar	186	292	447	425	332	425
Omräkningsdifferens i likvida medel	-	-1	-	1	-2	-1
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>135</b>	<b>332</b>	<b>135</b>	<b>332</b>	<b>135</b>	<b>447</b>

## Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -39 Mkr (-100). Rörelseresultatet var betydligt högre än under motsvarande period föregående år, men kassaflödet reducerades främst på grund av rörelsekapitaluppbyggnad. Rörelsekapitalet växte med 451 Mkr under första halvåret, justerat för valutaeffekter, vilket beror dels på att förvärvad verksamhet övertogs utan rörelseford-

ringar och -skulder, dels på expansion och prisökningar. Det sker även normalt sett en kapitaluppbyggnad under första halvåret.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -1.975 Mkr (-336). Förvärv av verksamheter ingår i detta belopp med 1.926 Mkr, huvudsakligen kaprolaktonverksamheten. Investe-

ringar i anläggningstillgångar uppgick till 218 Mkr (281), varav den största enskilda posten är förprojekteringen till en anläggning för tillverkning av valeraldehyd och olika derivat.

Avyttringen av kompositverksamheten innebar ett inflöde med 170 Mkr.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten visar att nya externa lån har upptagits under delårsperioden med närmare 1,6 miljarder kronor medan lån från moderbolaget ökade med 285 Mkr, båda i samband med förvärv av verksamheter.

## Förvärv & avyttringar

Förvärv inom polyoler i Kina

I början av föregående år bildade Perstorp ett joint venture i Kina och fick genom detta en ägarandel på 51% i en modern produktionsanläggning i Qilu Chemical Industrial Park i Zibo City i Shandong-provinsen. Produktion av baspolyolen TMP startade vid anläggningen i början av 2008 med en kapacitet på 15.000 årston.

I början av 2008 förvärvade Perstorp ytterligare en produktionsanläggning i samma provins, vilken befäster koncernens ledande position inom polyoler. Det skedde genom att joint venture-bolaget i Kina köpte en verksamhet för tillverkning av baspolyolen Neo. Säljare var den kinesiska polyoltillverkaren Zibo Linzi Yongliu Chemical Industry Stock Co., Ltd. Omsättningen för denna verksamhet förväntas under 2008 bli omkring 300 Mkr. I samband med förvärvet ökade Perstorp sin ägarandel i joint venture-bolaget till 58,5%.

Förvärv & expansion inom kaprolaktoner

Under delårsperioden har Perstorp inlett en betydande satsning på den växande marknaden för kaprolaktoner, där koncernen ser stora möjligheter för tillväxt och nya applikationer. Det har skett genom att koncernen per den 1 februari förvärvade kemi- och läkemedelskoncernen Solvays kaprolaktonverksamhet, Solvay Caprolactones. Verksamheten är marknadsledande inom sitt område och arbetar på globala marknader med hög tillväxt och lönsamhet. Omsättningen 2007 uppgick till 80 miljoner Euro med cirka 70 anställda och tillverkning i Warrington, England.

Köpeskillingen uppgick till närmare 200 miljoner Euro. Förvärvet finansierades genom en kombination av ägarkapital

och lånat kapital. Detta har inneburit att befintliga seniora lån liksom mezzaninelån har utökats. DnB NOR tillkom bland de seniora kreditgivarna.

Kaprolaktonerna, som Perstorp nu marknadsför under varumärket Capa®, omfattar ett stort antal produkter vilka används i färger och lacker, polyuretaner, bindemedel och många andra applikationer. Produkterna används till stor del i samma applikationer som Perstorps polyoler och erbjuder intressanta synergimöjligheter, vilket gör förvärvet till en viktig utökning av Perstorps produktportfölj.

Mot bakgrund av den starka efterfrågan på kaprolaktoner och dess derivat har Perstorp sedan övertagandet beslutat om att dra nytta av sin unika tekniska kompetens för att fördubbla tillverkningskapaciteten och därigenom förstärka verksamhetens ledande positioner. Avsikten är också att fördjupa samarbetet med nyckelkunder och utveckla nya applikationsområden. Den ökade kapaciteten beräknas kunna tas i bruk 2010.

Avyttring av kompositverksamheter

I linje med strategin att fokusera och utöka kärnverksamheten inom specialkemikalier har Perstorp avyttrat sina verksamheter inom komposit, YLA Inc. och dess dotterbolag CCS Composites LLC. Verksamheterna hade en omsättning på omkring 24 miljoner US-dollar och köpeskillingen uppgick till 32 miljoner US-dollar. Köpare är TenCate Advanced Composites USA Inc.

## Väsentliga händelser efter periodens slut

### Förvärv av ledande specialkemiverksamhet

Efter delårsperiodens slut har Perstorp fortsatt sin expansion genom att underteckna ett förvärsavtal avseende en betydande specialkemiverksamhet med Rhodia Organics och Lyondell Chimie TDI SCA. Verksamheten är en världsledande tillverkare och leverantör av specialkemiprodukterna TDI, HDI och HDI-derivat, vilka främst används som härdare inom färgindustrin och i skumprodukter inom fordons- och möbelindustrin. TDI används som en korslänk i polyuretanskum och i produktionen av bland annat madrasser, stoppning och bilsäten. HDI och dess derivat används i färg, elastomerer och i applikationer som kräver strävt motstånd, lätt vikt och stabilitet vid utomhusbruk.

Verksamheten har totalt 700 anställda och produktionsanläggningar i både Pont-de-Claix i Frankrike och Freeport i Texas, USA. Under 2007 omsatte verksamheten cirka 4,7 miljarder kronor.

Förvärvet kompletterar Perstorps sortiment och ger koncernen en mycket stark produktportfölj, speciellt för färgindustrin.

Samtidigt ger det synergieffekter såväl inom utveckling och produktion som inom försäljningen genom flera gemensamma kunder.

Verksamheten kommer att bilda en ny Business Group inom koncernen. Datum för övertagandet är ännu ej fastställt. Slutförandet av förvärvet är föremål för myndigheters godkännande.

### Forskningssamarbete kring biokemiska processer

Perstorp har erhållit forskningsmedel på totalt 35 Mkr från den statliga forsknings- och utvecklingsmyndigheten Vinnova för två långsiktiga forskningsprojekt avseende framställning av kemikalier baserade på förnyelsebara råvaror. Det ena projektet syftar till att utveckla en bioplattform för kemikalietillverkning med hjälp av organiska syror och det andra till ett effektivare utnyttjande av biokatalysatorer i kemiska processer. Projekten som löper över fem år sker i samarbete med Lunds Universitet och industriella partners.



**Nyckeltal, koncernen <sup>1)</sup>**

Mkr, där ej annat anges	Kvartal 2		Kvartal 1-2		Senaste 12 mån.	Helår 2007
	2008	2007	2008	2007		
Nettoomsättning	2.960	2.129	5.739	4.074	10.248	8.583
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	404	363	925	679	1.611	1.365
EBITDA justerat för poster av engångskaraktär	424	367	846	696	1.556	1.406
Rörelseresultat (EBIT)	242	231	618	417	1.004	803
Rörelsemarginal före avskrivningar, %	13,6	17,1	16,1	16,7	15,7	15,9
Rörelsemarginal, %	8,2	10,9	10,8	10,2	9,8	9,4
Investeringar	106	126	2.043	329	3.060	1.346
varav förvärv	-	-4	1.828	48	2,591	811
exklusive förvärv	106	130	215	281	469	535
Av- och nedskrivningar <sup>2)</sup>	162	132	307	262	607	562
Rörelsekapital, slutet av perioden	1.394	1.114	1.394	1.114	1.394	986
Rörelsekapital, genomsnitt	1.295	1.004	1.234	935	1.152	981
Omsättningshastighet rörelsekapital	9,1	8,5	9,3	8,7	8,9	8,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3	119	-39	-100	611	550
Kassaflöde, som % av nettoomsättningen	0,1	5,6	-0,7	-2,5	6,0	6,4
Sysselsatt kapital, slutet av perioden	12.218	10.263	12.218	10.263	12.218	10.692
Sysselsatt kapital, genomsnitt	12.125	10.055	11.989	9.914	11.083	9.999
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8,0	9,2	10,4	8,5	9,1	8,1
Nettolåneskuld inklusive pensioner, slutet av perioden	12.505	10.018	12.505	10.018	12.505	10.532
Nettolåneskuld inklusive pensioner, exklusive ägarlån <sup>2)</sup>	9.753	7.961	9.753	7.961	9.753	8.170
Skuldsättningsgrad, exklusive ägarlån <sup>2)</sup>	3,9	3,8	3,9	3,8	3,9	3,7
Soliditet, inklusive ägarlån, % <sup>2)</sup>	15,3	14,8	15,3	14,8	15,3	14,7
Avkastning på eget kapital inklusive ägarlån, % <sup>2)</sup>	-4,5	0,4	4,7	-1,1	-2,7	-6,3
Antal heltidsanställda, slutet av perioden	2.056	1.800	2.056	1.800	2.056	1.871

<sup>1)</sup> Förvärsallokeringarna är fortfarande preliminära och avskrivningarna kommer att påverkas då detta arbete har slutförts.

<sup>2)</sup> Ägarlån, det vill säga lån från Luxemburgsbaserade moderbolaget Financière Forêt S.À.R.L., är efterställt de seniora krediterna, second lien och mezzaninelånen. Räntan på detta lån kapitaliseras.

# Moderbolaget

Resultaträkning, moderbolag				
Mkr	Kvartal 1-2		Senaste	Helår
	2008	2007	12 mån.	2007
<b>Nettoomsättning, koncernbolag</b>	<b>34</b>	<b>30</b>	<b>49</b>	<b>45</b>
Försäljnings-, administrations- och FoU-kostnader	-51	-50	-95	-94
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-1	-1	-2	-2
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-18</b>	<b>-21</b>	<b>-48</b>	<b>-51</b>
Koncernbidrag	0	-2	976	974
Finansiella intäkter och kostnader, koncernbolag	-10	31	-78	-37
Finansiella intäkter och kostnader, externa	-466	-351	-930	-815
Resultat från andelar i intressebolag	0	0	-1	-1
Valutadifferenser, nettolåneskuld	69	-60	51	-78
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-425</b>	<b>-403</b>	<b>-30</b>	<b>-8</b>
Skatt	119	113	6	0
<b>Nettoresultat</b>	<b>-306</b>	<b>-290</b>	<b>-24</b>	<b>-8</b>

Balansräkning, moderbolag		
Mkr	2008-06-30	2007-12-31
Innehav i koncernbolag	9.286	9.286
Långfristiga fordringar koncernbolag	366	366
Övriga finansiella anläggningstillgångar	176	57
Kortfristiga fordringar koncernbolag	155	996
Övriga omsättningstillgångar	2	3
Likvida medel	0	130
<b>Tillgångar</b>	<b>9.985</b>	<b>10.838</b>
Eget kapital (inkl. minoritetsintresse)	139	445
Lån från moderbolag	2.752	2.362
Övriga långfristiga skulder	6.088	5.992
Finansiella skulder till närstående	49	73
Kortfristiga skulder koncernbolag	717	1.642
Övriga kortfristiga skulder	240	324
<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>9.985</b>	<b>10.838</b>

Eget kapital, moderbolag	
Mkr	Totalt
<b>Ingående eget kapital 2008-01-01</b>	<b>445</b>
Periodens resultat	-306
<b>Utgående eget kapital 2008-06-30</b>	<b>139</b>

Kassaflödesanalys, moderbolag				
Mkr	Kvartal 1-2		Senaste	Helår
	2008	2007	12 mån.	2007
<i>Den löpande verksamheten</i>				
Rörelseresultat	-18	-21	-48	-51
Erhållen ränta	26	21	54	49
Erlagd ränta	-326	-230	-739	-643
Erhållen utdelning koncernbolag	-	-	301	301
Koncernbidrag	977	394	1.177	594
Betald skatt	-1	-	-1	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>658</b>	<b>164</b>	<b>744</b>	<b>250</b>
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>				
Ökning (-) Minskning (+) av kortfristiga fordringar	-6	0	-5	1
Ökning (+) Minskning (-) av kortfristiga skulder	-11	3	0	14
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>641</b>	<b>167</b>	<b>739</b>	<b>265</b>
<i>Investeringsverksamheten</i>				
Förvärv av dotterbolags nettotillgångar	-	-	-2	-2
Aktieägartillskott, interna	-	-	-478	-478
Förändring av finansiella fordringar koncernbolag	-123	-151	28	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-123</b>	<b>-151</b>	<b>-452</b>	<b>-480</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Nyupptagna lån, externa	17	-	17	-
Nyupptagna lån från koncernbolag	-	-	31	31
Amortering av lån, koncernbolag	-925	-	-925	-
Reglerad lånefordran från koncernbolag	-	-	142	142
Nyupptagna lån från moderbolag	284	-	473	189
Kortfristigt utlägg närstående	-24	-16	-25	-17
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-648</b>	<b>-16</b>	<b>-287</b>	<b>345</b>
<b>Förändring av likvida medel inklusive kortfristiga placeringar</b>	<b>-130</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>130</b>
IB Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar	130	0	0	0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>130</b>

# Övrigt

## Ny organisation

För att hantera koncernens snabba tillväxt och integrationen av företagsförvärv har Perstorp genomfört en övergripande organisationsförändring.

Från den 1 juni har koncernens affärsenheter och produktionsanläggningar sammanförts i två Business Groups med eget ansvar för sina resultat- och balansräkningar. Affärsområdet Specialty Intermediates omfattar verksamheterna inom bas- och specialpolyoler samt Purified Isophthalic Acid (PIA), medan affärsområdet Performance Products omfattar Oxoalkoholer, mjukgörare, organiska syror & formiater, performance additives, kaprolaktoner och verksamheten inom BioProducts. Ansvariga för affärsområdena är Mats Persson (Specialty Intermediates) respektive Lennart Hagelqvist (Performance Products).

En tredje Business Group är avsedd att bildas för att omfatta den verksamhet inom specialkemi som Perstorp är på väg att förvärva från Rhodia och Lyondell.

Tre koncernövergripande Group Functions har också bildats. Genom en sammanhållen koncernfunktion för Sales & Marketing bibehålls närheten till kunderna samtidigt som affärsområdena ges möjlighet att samverka på globala marknader. Koncernfunktionen Supply & IT får det övergripande ansvaret för inköp, kundservice och IT. Slutligen sammanförs resurserna inom process- och applikationsutveckling samt övrig teknologikutveckling i den nya funktionen Technology. Ansvariga för koncernfunktionerna är David Wolf (Sales & Marketing), Martin White (Supply & IT) respektive Eric Appleman (Technology).

## Organisation & medarbetare

Antalet anställda uppgick vid halvårsskiftet till 2.056 (1.871 vid årsskiftet). Ökningen förklaras främst av genomförda företagsförvärv i England och Kina, avyttringen av kompositverksamheten samt organisk tillväxt inom befintliga produktområden.

## Transaktioner med närstående

Perstorp Holding AB har ett lån från Luxemburgbaserade moderbolaget Financière Forêt S.À.R.L., vilket uppgick till

2. 752 Mkr vid delårsperiodens slut. Räntan uppgår till 10% och kapitaliseras. Lånet är efterställt de seniora krediterna, second lien och mezzaninelånen.

## Redovisnings- & värderingsprinciper

Koncernredovisningen för Perstorp Holding AB har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards och Årsredovisningslagen. De viktigaste redovisningsprinciperna under IFRS finns angivna i Not 2 i årsredovisningen för 2007.

## Ekonomisk information

Perstorps ekonomiska information omfattar halvårsrapport och bokslutskommuniké samt årsredovisning och hållbarhetsredovisning. Bokslutskommuniké för verksamhetsåret 2008 lämnas i februari 2009 samt årsredovisning och hållbarhetsredovisning i april 2009. Redovisningarna görs på svenska och engelska och publiceras på koncernens hemsida där de också kan beställas i tryckt version.

Perstorp 24 juli 2008

Bo Dankis  
VD och koncernchef

*Rapporten har inte granskats av Perstorps revisorer.*



## Din vinnande formel

Perstorkoncernen är världsledande inom flera sektorer av specialkemi-marknaden. Få kemiföretag i världen kan konkurrera med den framgång Perstorp haft under sina drygt 125 år i branschen. Idag har vi en prestationsinriktad kultur som renodlats genom vår långa historia och vårt breda kemi-kunnande. Kulturen och kunskapsbasen möjliggör att vi kan producera vinnande formler för en mängd olika industrier och applikationsområden.

Våra produkter används inom flyg-, sjöfarts-, färg-, kemikalie-, plast-, väg- och vatten- och byggindustrin. De återfinns också i fordons-, lantbruks-, livsmedels-, förpacknings-, textil-, pappers- och elektronikapplikationer.

Våra produktionsanläggningar är strategiskt placerade i Asien, Europa, Nord- och Sydamerika och kompletteras av försäljningskontor på samtliga huvudmarknader. Vi erbjuder dig snabb regional support och ett flexibelt bemötande anpassat efter dina affärsbehov.

Om du vill ha en kemipartner som kan erbjuda fokuserad innovation som förbättrar din produkt eller applikation och levereras med pålitlighet och ansvarstagande behöver du inte leta längre. Vi har en vinnande formel som väntar på dig.