

Perstorp Holding AB

Bokslutsrapport 1 januari - 31 december 2005

{fokuserad innovation}



Perstorp Holding AB

Org.nr 556667-4205. Moderbolag för Perstorp

Bokslutsrapport 1 januari - 31 december 2005

Perstorp är en internationell specialkemikoncern med ledande positioner inom utvalda nischer. Koncernen förvärvades i slutet av 2005 av Perstorp Holding AB, som kontrolleras av den europeiska private equity-fonden PAI partners.

Våra produkter används inom flyg-, sjöfarts-, färg-, kemikalie-, plast-, väg & vatten- samt byggindustrin. De återfinns också i applikationer till bilar, lantbruk, livsmedel, förpackningar, textilier samt papper och elektronik.

Mer information finns på vår hemsida www.perstorp.com.

Koncernens bildande

- **Övertagande av Perstorkoncernen genom förvärv av Sydsvenska Kemi AB (publ)**
Perstorp Holding AB, som kontrolleras av den franska private equity-fonden PAI partners, har förvärvat Sydsvenska Kemi AB (publ) från Industri Kapital. Förvärvet skedde i slutet av december 2005 efter det att erforderliga myndighetsgodkännanden erhållits.
- **Finansiering arrangerad**
Förvärvet av Sydsvenska Kemi AB har finansierats genom en kombination av ägarkapital och lånat kapital. Upplånade medel består av seniora lån, second lien samt mezzanine. De seniora lånen har säkerställts av Svenska Handelsbanken, Nordea och HSH Nordbank. Second lien- och mezzanine-faciliteterna har främst säkerställts av Deutsche Bank och Goldman Sachs. Efter årets slut har second lien och mezzaninelånet framgångsrikt syndikerats till ett tiotal finansiärer.
- **Ny koncernstruktur**
En ny koncernstruktur gäller från slutet av 2005. Denna innebär att Perstorp Holding AB äger verksamheterna inom Perstorkoncernen genom helägda holdingbolag i Sverige, Tyskland och Holland.
- **Förlagsbevisen i Sydsvenska Kemi AB (publ) återbetalda**
Efter verksamhetsårets slut har Sydsvenska Kemi AB återbetalt sitt förlagslån 2001/2011 och handeln i förlagsbevisen har upphört vid Stockholmsbörsen.

Utvecklingen 2005, proforma ¹⁾

- Nettoomsättningen proforma ökade med 8%, till 6 299 Mkr (5 849)

Verksamhetsåret kännetecknades av kraftiga råvaruprishöjningar. Detta skapade i sin tur osäkerhet i efterfrågan. Prisnivån ökade med i genomsnitt 9% under året. Volymerna minskade med 3%, främst avseende basprodukter och formalinprojekt. Valutaeffekten var positiv, 2%.

- Rörelseresultatet proforma före avskrivningar uppgick till 1 156 Mkr (1 040)

Årets resultat har gynnats av upplösning av förvärvsbalansräkningsreserver, 49 Mkr, medan jämförelseperioden belastades av rationaliseringskostnader, 67 Mkr. För en del av produkterna ledde de kraftiga råvaruprisökningarna till lägre marginaler, vilket motverkades av ökad effektivitet, från rationaliseringsprogram som genomfördes 2004 och tidigare.

- Omfattande kapacitetsinvesteringar för att möta ökad efterfrågan

Perstorpkoncernen har under 2005 genomfört eller påbörjat omfattande investeringar för att öka tillverkningen av flera specialkemiprodukter. Beslut har också fattats om att investera i tillverkning av kaliumformiat och rapsmetylester (RME). Investeringarna innebär att den nya Perstorpkoncernen är väl rustad för att möta en förväntat växande efterfrågan på befintliga och nya specialkemiprodukter.

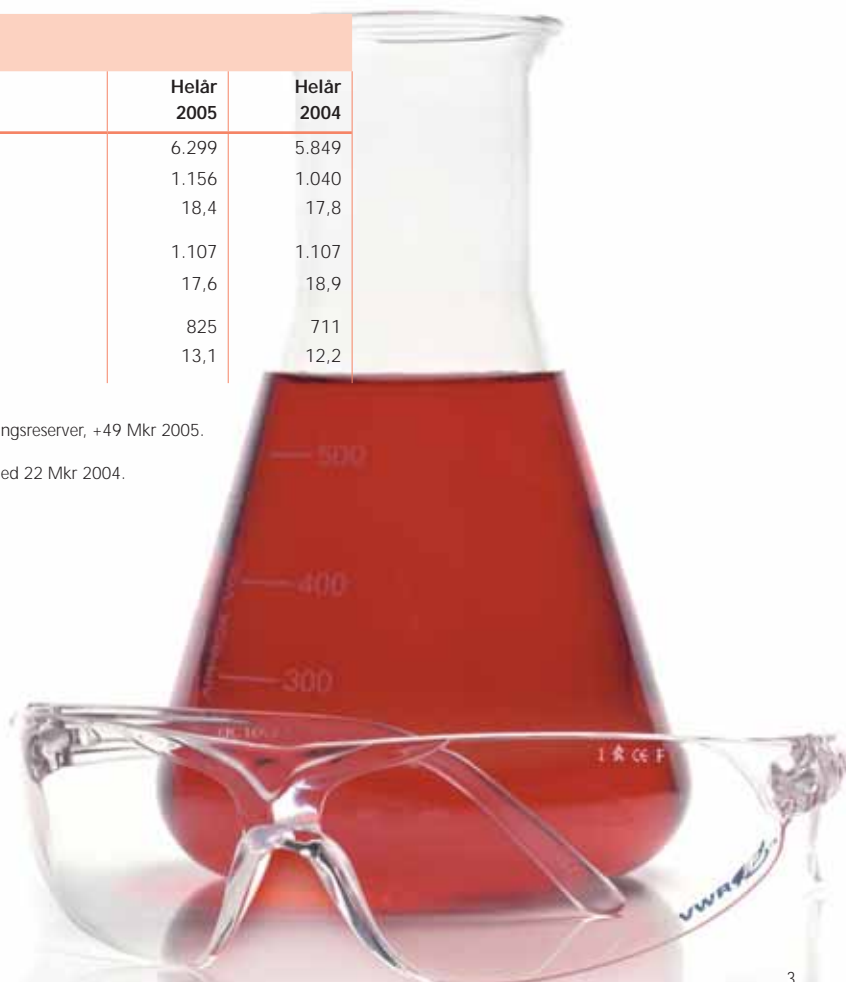
¹⁾ Perstorpkoncernen proforma återspeglar den koncern som PAI partners övertog i slutet av 2005, alltså exklusive de av Sydsvenska Kemi AB under året avyttrade verksamheterna inom Perstorp Compounds och Moldable Composites (Vyncolit). Den förvärvade verksamheten Franklin ingår fullt ut i proforma för 2005 såväl som 2004.

Nyckeltal, sammanfattning

Mkr, där ej annat anges	Helår 2005	Helår 2004
Nettoomsättning	6.299	5.849
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) ¹⁾	1.156	1.040
% av nettoomsättningen	18,4	17,8
EBITDA justerat för poster av engångskaraktär	1.107	1.107
% av nettoomsättningen	17,6	18,9
Rörelseresultat (EBIT) ^{1) 2)}	825	711
% av nettoomsättningen	13,1	12,2

¹⁾ Rörelseresultatet har påverkats av upplösning av förvärvsbalansräkningsreserver, +49 Mkr 2005. Rationaliseringskostnader påverkade resultatet 2004 med -67 Mkr.

²⁾ Nedskrivning av anläggningstillgångar belastade Rörelseresultatet med 22 Mkr 2004.



Koncernens bildande

Perstorp Holding AB bildades i slutet av 2005 och förvärvade den 22 december 2005 Sydsvenska Kemi AB (publ), moderbolag för Perstorp sedan 2001. Under det nya ägandet fortsätter Perstorps operativa verksamhet att verka i princip som tidigare. Således är Perstorkoncernen en internationell specialkemi-koncern som verkar inom utvalda nischer inom organisk kemi och polymerkemi.

Till följd av den ändrade kontrollen över Sydsvenska Kemi AB har detta företags förlagslån 2001/2011 förfallit till återbetalning och efter verksamhetsårets slut lösts in.

Förvärvet av Sydsvenska Kemi AB har finansierats genom en kombination av ägarkapital och lånat kapital. Upplånade

medel består av tre typer av finansiering: seniora lån, second lien samt mezzanine. De seniora lånen har säkerställts av Svenska Handelsbanken, Nordea och HSH Nordbank. Second lien- och mezzanine-faciliteterna har säkerställts av Deutsche Bank, Goldman Sachs och HSH Nordbank.

Efter ägarskiftet har Perstorp fått en ny legal struktur. Detta innebär att Perstorp Holding AB är moderbolag för de tre holding-bolagen Sydsvenska Kemi AB, Perstorp Holding GmbH och Perstorp Holding B.V. Sydsvenska Kemi AB är i sin tur moderbolag för Perstorp AB.

Marknad och omvärld

Verksamhetsåret har präglats av god efterfrågan särskilt under första halvåret. Mest positiv har utvecklingen varit i Sydamerika och i delar av Asien.

Priserna på olja och naturgas har stigit ytterligare under verksamhetsåret och priserna på flertalet av koncernens råvaror såsom eten och propen har varit avsevärt högre än under föregående år. Mot bakgrund av de stigande råvarupriserna har Perstorp genomfört successiva prishöjningar på flertalet produkter under året utan att helt kunna kompensera sig för kostnadsökningarna varför marginalerna totalt sett har sjunkit något.

Tillväxten har varit varierande för Perstorps olika specialkemiprodukter. Den goda utvecklingen för organiska syror har fortsatt mot bakgrund av tillväxten inom nya applikationsområden såsom säkerhetsglas samt en växande efterfrågan på foderkemikalier inför det förbud mot antibiotika som tillsats i foder som trädde i kraft inom EU i januari 2006. Detta har medfört en stark utveckling i synnerhet för propionsyra. Försäljningen av koncernens polyoler har varit relativt stabil under

året. Perstorps katalysatorer mötte också en relativt oförändrad efterfrågan, samtidigt som färre leveranser av formalinfabriker skedde jämfört med den höga nivån under motsvarande period föregående år. Sammantaget var koncernens volymer lägre än under föregående år.

Perstorps kapacitetsutnyttjande har varit relativt högt under året. Detta i kombination med effekterna av fjolårets omfattande effektiviseringar har bidragit positivt till resultatet.

Nettoomsättningen har inte påverkats nämnvärt av valutakurseffekter jämfört med föregående år, eftersom både US-dollar och Euro åter stärktes under de sista månaderna 2005. Valutakurseffekten på resultatet var också mycket begränsad.

Ekonomisk översikt, proforma

För att ge en bild av den historiska utvecklingen redovisas och kommenteras nedan proforma koncernresultaträkningen för 2005 och 2004.

I proformaredovisningen ingår inte de verksamheter inom Materials Technology som Perstorp avyttrat under 2005. Verk-

samheten inom Franklin (årlig omsättning ca 180 Mkr), som förvärvades i april 2005, har medtagits i proforma som om förvärvet skett redan vid 2004 års början.

Resultaträkning Perstorpkoncernen proforma

Mkr	Helår 2005	Helår 2004
Nettoomsättning	6.299	5.849
Kostnad för sålda varor	-5.066	-4.655
Bruttoresultat	1.233	1.194
Försäljning, administration och FoU-kostnader	-529	-477
Övriga rörelseintäkter och -kostnader ^{1) 2)}	125	-5
Avskrivningar immateriella tillgångar	-5	-2
Resultat från andelar i intressebolag	1	1
Rörelseresultat (EBIT) ^{1) 2)}	825	711
Resultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) ¹⁾	1.156	1.040

¹⁾ Resultatet har påverkats av upplösning av förvärvsbalansräkningsreserver, +49 Mkr, samt av rationaliseringskostnader, -67 Mkr, 2004.

²⁾ Nedskrivning av anläggningstillgångar belastade resultatet med 22 Mkr 2004.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 6 299 Mkr (föregående år 5 849 Mkr), en ökning med 8%. Valutakursförändringar svarar för 2%. Prisnivån var betydligt högre än i fjol, +9%, medan volymerna var något svagare, -3%.

Under det gångna året har råvarupriserna ökat kraftigt; bland annat har en fördubbling av råoljepriset lett till stora prisökningar på huvudråvaror som propen och eten, liksom på energiråvaror. Samtidigt var efterfrågan på koncernens produkter god. Att volymerna ändå minskade beror på lägre omsättning av formalinlicensprojekt, lageruppbyggnad i förädlingskedjan under slutet av 2004 samt på att koncernen tidvis valde en marginalstrategi snarare än en volymstrategi för vissa basprodukter.

Resultat

Rörelseresultatet före avskrivningar ökade till 1 156 Mkr (1 040). Här ingår upplösning av förvärvsbalansräkningsreserver om 49 Mkr. Föregående år togs kostnader för rationaliseringsprogram om 67 Mkr. Dessa poster redovisas tillsammans med valuta-effekter under Övriga rörelseintäkter och -kostnader.

Det jämförbara resultatet var därmed på samma nivå som året innan, 1 107 Mkr (1 107), och den jämförbara resultatmarginalen minskade till 17,6% (18,9). Som helhet var valuta-effekten nära noll. Koncernen kunde i stort sett föra råvaruprishöjningarna vidare i förädlingskedjan, dock med en negativ marginalpåverkan. Den negativa volymeffekten kompensterades av en gynnsam produktmix. Rationaliseringsprogrammen som genomfördes 2004 och tidigare medförde effektivitetsvinster som kompensterade för de något lägre marginalerna.

Avskrivningarna uppgick till 331 Mkr (307).

Investeringar

För att möta den ökande efterfrågan har Perstorp under året fattat beslut om omfattande investeringar i såväl etablerade som nya produkter. Årets investeringar exklusive företagsförvärv uppgick till 594 Mkr.

Perstorps aktuella investeringar omfattar främst följande anläggningar, som till övervägande delen är baserade på egen teknologi:

- En ny myrsyrafabrik har tagits i drift i Perstorp under fjärde kvartalet, vilken ökar kapaciteten från 25 000 till 40 000 årston.
- En utbyggnad har skett av fabriken för tillverkning av polyolerna TMP och Neo i Perstorp, där de första etapperna har tagits i drift under fjärde kvartalet och kvarvarande etapp tas i bruk under första halvåret 2006. Tillverkningen av TMP i Toledo, Ohio, har också byggts om under året. Vid anläggningarna i Vapi, Indien, byggs en anläggning för tillverkning av di-Penta för idrifttagande i början av 2006.
- En ombyggnad har skett av den biobränslebaserade energi-produktionen i Perstorp för att motsvara det nya förbränningsdirektiv som trädde i kraft vid årsskiftet 2005/06 samt möjliggöra användande av andra billiga biobränslen och därmed få tillgång till energi till konkurrenskraftiga priser. Ytterligare en ångpanna avsedd att destruera flytande avfall beräknas stå färdig sommaren 2006.
- En första utbyggnad av basproduktionen av aldehyder har tagits i bruk under fjärde kvartalet i Stenungsund. Ett andra steg genomförs under tredje kvartalet 2006. Samtidigt har kapaciteten för butanol och vissa intermediärer ökat så att kapacitetsökningen av aldehyder kan omhändertas.
- I Stenungsund sker uppförandet av en ny propionsyra-fabrik med en kapacitet på 50 000 årston för idrifttagande under våren 2006. Denna ombyggnad frigör även kapacitet i befintlig syrafabrik så att produktionen av oktansyra kan ökas från 50 000 till 80 000 årston.
- Beslut har fattats om att investera i tillverkning av kaliumformiat vid koncernens produktionsenheter i Perstorp och Gent, Belgien. Investeringarna stärker Perstorps världsledande position på formiatmarknaden och möjliggör produktion av 55 000 ton kaliumformiat per år genom konvertering av två befintliga anläggningar. Produktions-

start vid anläggningen i Gent planeras ske under första kvartalet 2006 och i Perstorp under sommaren 2006.

- Beslut har fattats om att starta tillverkning av specialpolyolen DMBA (di-methylolbutanoic acid), som används för framställning av miljöanpassade, vattenbaserade färger och lacker såsom polyuretan-dispersioner för golvlackar.
- Inom ramen för ett samarbetsavtal med Preem Petroleum AB kommer Perstorp att bygga en fabrik för produktion av

rapsmetylester (RME) i Stenungsund med produktionsstart våren 2007. Rapsmetylester används i förnyelsebara drivmedel.

Till dessa investeringar kommer ett antal mindre expansionsinvesteringar vid anläggningarna i Tyskland, Italien, Belgien, USA och Indien.

Företagsförvärv

Perstorp Franklin BV, Holland, med dotterbolag ingår i koncernen från och med 1 april 2005. I proforman för 2004 och 2005 har däremot Franklinverksamheten inkluderats helt och hållet. Verksamheten, som förstärker Perstorps position på marknaden för foderkemikalier, hade 2005 en årsomsättning om 182 Mkr och resultat före avskrivningar 25 Mkr.

Perstorp har förvärvat resterande 30% av aktierna i Pers-torp Aegis Chemicals Pvt Ltd från den indiske partnern Aegis

Logistics Ltd. Från och med 1 juni är företaget därmed ett helägt dotterbolag och namnbyte har skett till Perstorp India Chemicals Pvt Ltd. Ägarandelen i YLA har ökat till 82%.

Perstorp har övertagit det legala ansvaret för det forsknings- och utvecklingscenter vid industriområdet Sköldvik i Borgå, Finland, som koncernen tidigare leasat av Dynea.

Legal koncern

Den nya Perstorkoncernen bildades den 22 december 2005. Redovisningen av Perstorp Holding ABs förvärv av Sydsvenska Kemi har vid årets utgång enbart kunnat fastställas provisoriskt. Slutligt fastställande och allokering av förvärvsvärdet kommer att ske inom tolv månader från förvärvstidpunkten.

Balansräkning, total koncern	
Mkr	2005-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	6.262
Materiella anläggningstillgångar	2.999
Finansiella anläggningstillgångar	757
Varulager	778
Kortfristiga rörelsefordringar	1.303
Kortfristiga finansiella tillgångar	215
Kassa och bank	470
Tillgångar	12.784
Eget kapital inkl. minoritetsintresse	494
Förlagslån & ägarlån	3.561
Övriga långfristiga skulder	7.016
Kortfristiga rörelseskulder	1.369
Kortfristiga finansiella skulder	344
Eget kapital och skulder	12.784
Rörelsekapital	745
Nettoläneskuld	9.625
Sysselsatt kapital	10.906

Preliminär förvärvskalkyl, Sydsvenska Kemi	
Mkr	
<i>Köpeskillning och goodwillberäkning ¹⁾</i>	
Köpeskillning	5.807
Transaktionskostnader	62
Total förvärvskostnad	5.869
Förvärvade nettotillgångar ¹⁾	306
Goodwill ¹⁾	6.175

Förvärvade nettotillgångar	Bokfört värde	Marknadsvärdesjusteringar ¹⁾	Marknadsvärde
	Immateriella tillgångar	87	
Materiella anläggningstillgångar	2.999		2.999
Finansiella anläggningstillgångar	390		390
Varulager	778		778
Kortfristiga rörelsefordringar	1.301		1.301
Kortfristiga finansiella tillgångar	215		215
Kassa och bank	0		0
Tillgångar	5.770		5.770
Minoritetsintresse	46		46
Förlagslån	1.957		1.957
Övriga långfristiga skulder	2.572		2.572
Kortfristiga rörelseskulder	1.357		1.357
Kortfristiga finansiella skulder	144		144
Skulder och minoritet	6.076		6.076
Totalt nettotillgångar	-306		-306

¹⁾ Förvärvsvärdesallokeringen kommer att slutföras under 2006.

Eget kapital, total koncern

Mkr	Aktie- kapital	Periodens resultat	Totalt eget kapital, exkl. minoritetsintressen	Minoritets- intresse	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2004-10-01 ¹⁾	0,1		0		0
Aktieägartillskott	457		457		457
Förvärvad minoritet				46	46
Årets resultat		-9	-9		-9
Utgående eget kapital 2005-12-31	457	-9	448	46	494

¹⁾ Moderbolaget har förlängt räkenskapsår 2004-10-01 till 2005-12-31.

Nyckeltal

Nyckeltal

Mkr, där ej annat anges	Helår 2005	Helår 2004
Proforma		
Nettoomsättning	6.299	5.849
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	1.156	1.040
EBITDA exkl jämförelsestörande poster	1.107	1.107
Rörelseresultat (EBIT)	825	693
Rörelsemarginal före avskrivningar, %	18,4	17,8
Rörelsemarginal, %	13,1	11,8
Investeringar	778	165
varav förvärv	184	0
exklusive förvärv	594	165
Av- och nedskrivningar	331	347
Rörelsekapital, slutet av perioden	745	602
Rörelsekapital, genomsnitt	764	746
Omsättningshastighet rörelsekapital	8,2	7,8
Antal heltidsanställda, slutet av perioden	1.592	1.592
Legal koncern		
Sysselsatt kapital, slutet av perioden	10.906	n/a
Nettoläneskuld, slutet av perioden	9.625	n/a
Nettoläneskuld, exkl. ägarlån	8.021	n/a
Soliditet, %	4	n/a
Soliditet, inkl. ägarlån,%	16	n/a

Moderbolaget

Resultaträkning ¹⁾

Mkr, där ej annat anges	Helår 2005
Administrativa kostnader	-1
Rörelseresultat (EBIT)	-1
Finansiellt netto	-11
Resultat efter finansiellt netto	-12
Skatt	3
Årets resultat	-9

¹⁾ Förlängt räkenskapsår 2004-10-01 till 2005-12-31.

Eget kapital

Mkr	Aktie- kapital	Periodens resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2004-10-01 ¹⁾	0,1		0
Aktieägartillskott	457		457
Årets resultat		-9	-9
Utgående eget kapital 2005-12-31	457	-9	448

¹⁾ Förlängt räkenskapsår 2004-10-01 till 2005-12-31.

Balansräkning

Mkr	2005-12-31
Aktier i dotterbolag	6.141
Långfristiga interna finansiella fordringar	807
Långfristiga externa finansiella fordringar	343
Uppskjuten skattefordran	3
Långfristiga finansiella tillgångar	7.294
Kortfristiga interna finansiella tillgångar	1
Kortfristiga rörelsefordringar	2
Kassa och bank	412
Tillgångar	7.709
Eget kapital	448
Agarlån	1.604
Övriga långfristiga skulder	5.401
Kortfristiga rörelseskulder	7
Finansiella skulder till närstående	249
Eget kapital och skulder	7.709
Rörelsekapital	2
Nettolåneskuld	6.034
Sysselsatt kapital	7.702

Kassaflödesanalys ¹⁾

Mkr	2005
Den löpande verksamheten	
Rörelseresultat	-1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-1
<u>Förändringar i rörelsekapital</u>	
Ökning (-) Minskning (+) av kortfristiga fordringar	-2
Ökning (+) Minskning (-) av kortfristiga skulder	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3
<u>Investeringsverksamheten</u>	
Förvärv av dotterbolag	-6.141
Förändring av finansiella fordringar, dotterbolag	-808
Förändring av finansiella fordringar, externa	-343
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-7.292
<u>Finansieringsverksamheten</u>	
Nyemission/Aktieägartillskott	457
Nyupptagna lån externa	5.401
Nyupptagna lån närstående	1.600
Kortfristigt utlägg närstående	249
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	7.707
Förändring av likvida medel inkl kortfristiga placeringar	412
Likvida medel vid årets början inklusive kortfristiga placeringar	0
Omräkningsdifferens i likvida medel	-
Likvida medel vid årets slut	412

¹⁾ Förlängt räkenskapsår 2004-10-01 till 2005-12-31.

Övrigt

Redovisnings- och värderingsprinciper

Koncernredovisningen för Perstorp Holding AB har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards. Perstorp Holding AB, som kontrolleras av den franska private equity-fonden PAI partners har förvärvat Sydsvenska Kemi AB från Industri Kapital. Förvärvet skedde i slutet av december efter det att erforderliga myndighetsgodkännanden erhållits. Redovisningen av rörelseförvärvet har vid årets utgång enbart kunnat fastställas provisoriskt. Slutligt fastställande av förvärvsbalansräkningen kommer att ske före 2006 års utgång.

Medarbetare

Antalet anställda i koncernen var vid verksamhetsårets slut 1 592 personer. Dessa fördelade sig geografiskt enligt följande: Sverige 57%, övriga EU-länder 17%, Asien 17% och USA 9%.

Väsentliga händelser efter årets utgång

Efter verksamhetsårets slut har Sydsvenska Kemi AB återbetalt sitt förlagslån 2001/2011 och handeln i förlagsbevisen upphört vid Stockholmsbörsen.

Efter årets slut har second lien och mezzaninelånet framgångsrikt syndikerats till ett tiotal finansiärer.

Perstorp 9 mars 2006

Lennart Holm

VD och koncernchef

Rapporten har inte granskats av Perstorps revisorer.





Perstorp 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 125 år i branschen. Idag har vi en välmående prestationsinriktad kultur som renodlats genom vår långa historia och vårt breda kemikunnande. 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 bil-, lantbruks-, livsmedels-, förpacknings-, textil-, pappers- och elektronikapplikationer.

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