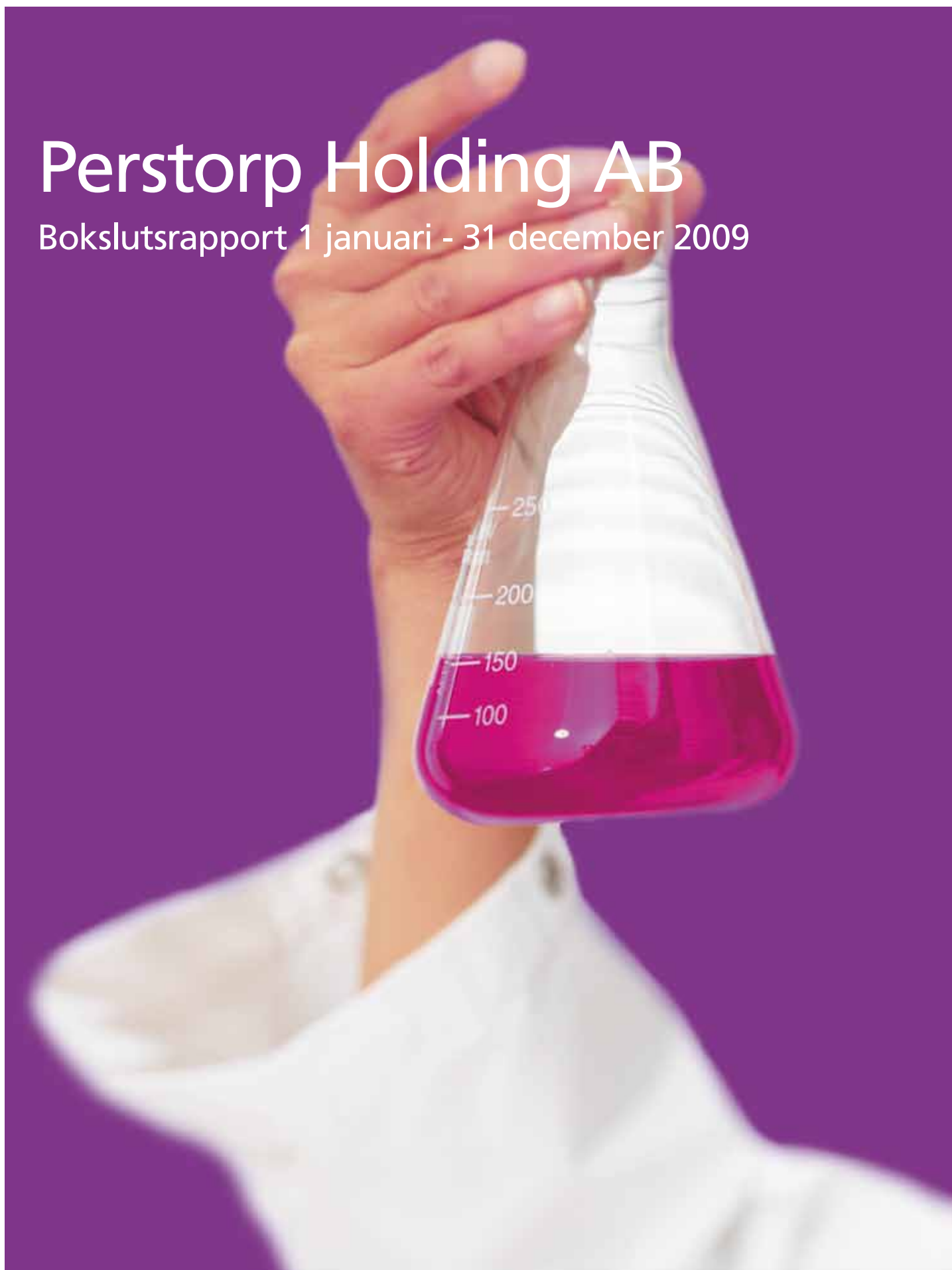


Perstorp Holding AB

Bokslutsrapport 1 januari - 31 december 2009



Perstorp Holding AB

Org. nr 556667-4205. Moderbolag för Perstorp

Perstorp är en internationell specialkemikoncern med ledande positioner inom utvalda nischer. Koncernen har cirka 2.200 anställda och tillverkande företag i tio länder i Europa, Nordamerika samt Asien. Perstorpkoncernen förvärvades i slutet av 2005 av Perstorp Holding AB, som kontrolleras av private equity-bolaget PAI partners.

Bokslutsrapport 1 januari - 31 december 2009

- ➔ Koncernen påverkades starkt av den finansiella krisen, främst under det första kvartalet, och huvudsakligen i form av lägre volymer. Omsättningen ökade ändå under året med 3%, till 12.542 Mkr, som en följd av förvärv. För jämförbar koncern sjönk volymerna med 9% och totala omsättningen med 18% på grund av fallande priser på råvaror.
- ➔ Sparprogram och effektiviseringar drevs igenom, vilket har minskat personalstyrkan med 20% och kostnadskostymen med betydande belopp. Dessutom lades mycket tonvikt på att bibehålla marginalerna på koncernens produkter.
- ➔ Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar blev 986 Mkr (1.670). Justerat för jämförelsestörande poster blev rörelseresultatet 1.100 Mkr (1.723). Lägre volymer förklarar större delen av nedgången, tillsammans med prisfall på produkten TDI. Återhämtningen inleddes i början av andra kvartalet, och fortsatte därefter.
- ➔ Perstorp går ur året med en kraftigt förstärkt balansräkning, som en följd av aktieägartillskott.
- ➔ Perstorp nådde under fjärde kvartalet en överenskommelse med sina banker, som ökade koncernens flexibilitet och även inkluderade nya bankknyckeltal.

Nyckeltal, sammanfattning					
Mkr, där ej annat anges	Kvartal 4 2009	Kvartal 3 2009	Kvartal 4 2008	Helår	
				2009	2008
Nettoomsättning	3.054	3.220	3.236	12.542	12.227
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	231	323	207	986	1.670
% av nettoomsättningen	7,6	10,0	6,4	7,9	13,7
EBITDA justerat för poster av engångskaraktär ¹⁾	308	330	329	1.100	1.723
% av nettoomsättningen	10,1	10,2	10,2	8,8	14,1
Rörelseresultat (EBIT)	-69	-70	-323	-270	653
% av nettoomsättningen	-2,3	-2,2	-10,0	-2,2	5,3
Nettoresultat, koncernen	52	-316	-620	-784	-627
Kassaflöde från den löpande verksamheten	46	146	429	260	604
% av nettoomsättningen	1,5	4,5	13,3	2,1	4,9

¹⁾ Poster av engångskaraktär avser främst kostnader för uppsägningar och omstruktureringar.

VD har ordet

2009 har varit ett år präglad av effektiviseringar och åtstramningar, men också av arbete kring Perstorps strategiska inriktning framöver. Tillsammans med en nyligen förstärkt balansräkning ger detta oss ett mycket bra utgångsläge inför ett spännande 2010.

Det dramatiska efterfrågetapp som vi fick erfar på större delen av vår produktportfölj i början av året, ledde till att vi accentuerade redan påbörjade sparåtgärder och beslutade om fem prioriterade initiativ som vi sedan genomförde med lyckat resultat under 2009.

- ➔ Ett sparprogram som leder till drygt 300 miljoner kronor i lägre kostnader på årsbasis.
- ➔ Sänkta inköpskostnader med mer än 150 miljoner kronor årligen, utöver de stora råvaruinköpen.
- ➔ Branschens lägsta kapitalbindning.
- ➔ Vi omorganiserade för ökad effektivitet och kundnärvaro.
- ➔ Vi jobbade intensivt med den fortsatta integrationen av vårt nya affärsområde Coating Additives. Ett nytt affärssystem implementerades dessutom, på mycket kort tid, inom denna verksamhet.

Jag är mycket stolt över den lojalitet och flexibilitet som Perstorps medarbetare visat under det tuffa arbetet under 2009. Jag är också stolt över att vi lyckats hålla en jämn och imponerande hög marginalprocent hela året, trots marknadens nyckfulla svängningar.

Samtidigt som vi generellt har dragit i handbromsen har vi också områden där vi accelererar och satsar. Vi har till exempel – tack vare ökande efterfrågan – beslutat att expandera vår produktion av kaprolaktoner i Warrington. Tidigt i höstas startade vi dessutom en ny kaliumformiatanläggning i Perstorp, som redan dag ett motsvarade våra högt ställda förväntningar. Vi har också annonserat våra ambitioner att ytterligare öka vår produktion av HDI-derivat i Kina.



Asien är en mycket intressant tillväxtregion, och eftersom många av våra kunder väljer att expandera där har vi beslutat att öka vår lokala närvaro. Därför bildade vi en ny organisatorisk enhet i juli – region Asien – som gör det lättare för oss att ta tillvara möjligheterna i regionen på bästa sätt.

Dessvärre bjöd 2009 på en del produktionsstörningar. Under sommaren fick en av våra leverantörer leveransproblem, vilket drabbade vår anläggning i Stenungsund hårt. Vi har även haft interna störningar på några fabriker. Med anledning av detta lägger vi extra mycket fokus på tillgängligheten i fabriker under 2010. Vi har påbörjat implementeringen av ett nytt verksamhets-system för ständiga förbättringar – Perstorp Performance System – vilket redan har rönt stor uppskattning.

Avslutningsvis vill jag säga att jag tror mycket på strategin som vi har utarbetat och som ligger till grund för den affärsplan vi har lagt för de kommande tre åren. Strategin presenteras närmare i Årsredovisningen som kommer i april.

Som en följd av ett signifikant aktieägartillskott och med ett omförhandlat bankavtal går vi in i 2010 med en stärkt balansräkning. Det innebär att jag kan avsluta mitt första VD-ord med att konstatera att jag med glädje och tillförsikt ser fram emot 2010. Nu kavlar vi upp ärmarna, igen!

Perstorp i februari 2010

Martin Lundin
VD och koncernchef

Marknad & omvärld

Effekterna av den globala finanskrisen var mycket stora i början av 2009. Den omedelbara konsekvensen var en minskad efterfrågan på i princip alla marknader i kombination med prisfall. Med början under andra kvartalet har volymerna gradvis återhämtat sig.

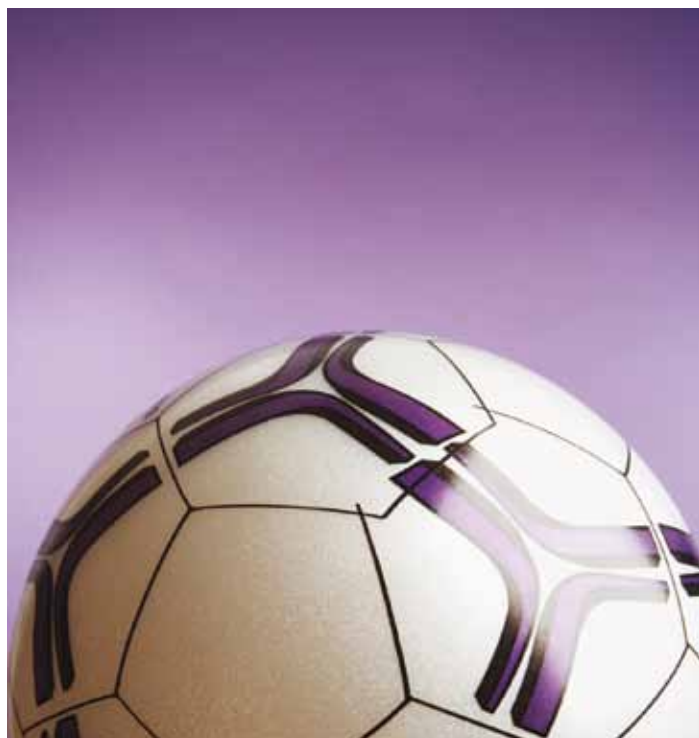
Under året har samtliga aktörer i värdekedjan jobbat med betydligt kortare framförhållning – kunderna har tidvis bara haft någon dags insatsprodukter på lager – och många råvaror har gått från kvartals- till månadsprissättning. Överhuvudtaget har prisfluktuationerna varit stora under 2009. Minskad efterfrågan, delvis som en följd av lagerneddragningar i kundledet, ledde parallellt till ett volymtapp på i storleksordningen 25 procent under årets första kvartal. Under andra kvartalet började volymerna återhämta sig och för året som helhet uppgår Perstorps proforma volymutveckling till en nedgång på 9% jämfört med året innan.

De geografiska regionerna har under 2009 utvecklats mycket olika. USA gick snabbt in i en recession, men påbörjade också sin återhämtning mycket tidigare än andra regioner. Även Sydamerika kom tillbaka mycket snabbt. Södra Europa visade sig vara ett mer problematiskt område, främst beroende på den överhettade byggmarknaden i länder som Spanien och Italien. I norra Europa har vi sett en stadig upphämtning från svackan i början av året. Asien påverkades i stor omfattning i början av 2009, men har som världens mest dynamiska marknad återhämtat sig väl under andra halvåret.

Om man ser till Perstorps produkter hade baspolyolerna en jobbig start på året, men volymerna har kommit tillbaka. Marknaden för Penta är fortfarande utmanande på grund av en ofördelaktig balans mellan utbud och efterfrågan. För isocyanaterna – som både till omsättningen och till marginalerna är en betydelsefull produkt för Perstorp – har året varit besvärligt på grund av prisrasen på TDI. Perstorp har dock nu lyckats koppla ett bättre grepp om marknaden och kurvorna har vänt uppåt igen.

Krisen har inte påverkat alla produkter. Specialpolyolerna har gått förhållandevis bra hela året. Formox har gjort ett av sina bästa år någonsin och fortsätter ta marknadsandelar av konkurrerande teknologier. Verksamheten Food & Feed har inte påverkats alls. Kaliumformiaterna har sålt bra som planerat. Den nya fabrik som togs i bruk i höstas gör Perstorp till världens största producent av produkten. Enheten för tillverkningen av kaprolaktoner i Warrington, UK, står väl rustad för sin expansion. Den nya fabriken kommer att vara klar att tas i bruk under 2011.

Valutaeffekterna har under året stärkt försäljning och marginal men däremot har valutasäkringar lett till en sammantaget negativ effekt på rörelseresultatet med i storleksordningen 100 Mkr.



Ekonomisk översikt

Koncernen

Resultaträkning, koncernen				
Mkr	Kvartal 4		Helår	
	2009	2008	2009	2008
Nettoomsättning	3.054	3.236	12.542	12.227
Kostnad för sålda varor	-2.865	-3.028	-11.215	-10.538
Bruttoresultat	189	208	1.327	1.689
Försäljnings-, administrations- och FoU-kostnader	-265	-344	-1.093	-952
Övriga rörelseintäkter och -kostnader ¹⁾	-20	49	-260	161
Nedskrivningar	28	-234	-241	-241
Resultat från andelar i intressebolag	-1	-2	-3	-4
Rörelseresultat (EBIT)	-69	-323	-270	653
Valutadifferenser nettolåneskuld	-18	-138	66	-213
Extraordinära finansiella poster	313	0	313	-31
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-321	-367	-1.398	-1.297
Resultat före skatt	-95	-828	-1.289	-888
Skatt	147	208	505	261
Nettoresultat (inklusive minoritetsintresse)	52	-620	-784	-627
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	231	207	986	1.670
EBITDA justerat för jämförelsestörande poster	308	329	1.100	1.723

¹⁾ Inom övriga rörelseintäkter och -kostnader redovisas främst valutaeffekter på operativa nettofordringar samt kostnader och intäkter av engångskaraktär. I första kvartalet 2008 ingår realisationsvinst från avyttring av verksamhet.

Koncernens resultaträkning, ovan, innehåller förvärvad verksamhet för den period då den faktiskt tillhör koncernen. Det innebär att Coating Additives-verksamheten, som förvärvades i september 2008 enbart finns med de sista fyra månaderna av 2008 men däremot under hela året 2009. Coating Additives omsätter knappt 400 m Euro på årsbasis. Verksamheten inom kaprolaktoner förvärvades i februari 2008. På nästa sida redovisas även kvartalsvis proforma försäljning och resultat för koncernen 2008 och 2009, som om de förvärvade verksamheterna hade ingått i koncernen under hela perioden.

Nettoomsättning

Försäljningen ökade under året med 3%, till 12.542 Mkr. Förvärvad verksamhet ligger bakom 21% av tillväxten, vilket innebär att den organiska tillväxten var negativ med 18%.

Volymerna minskade med 8%, framförallt under det första kvartalet då nedgången var hela 25%, inte minst som en effekt av lagerneddragningar i kundledet. Under resten av året har volymerna återhämtat sig successivt. Produktionsstörningar i den egna verksamheten i Frankrike, samt hos en leverantör till produktionsanläggningen i Stenungsund, hade en negativ inverkan på volymerna under årets sista kvartal. De lägre volymerna är ganska jämnt fördelade

mellan verksamhetsområdena, med undantag för det förvärvade Coating Additives vars volymer ökade med 14% för den period då verksamheten konsoliderades båda åren (september till december). Dock hade ju konjunktunedgången redan inletts i jämförelseperioden, 2008.

Försäljningspriserna sjönk med 17% under året, främst på grund av fallande råvarupriser. Den svenska kronan försvagades jämfört med året innan, gentemot US-dollar och Euro, vilket bidrog till 7% i högre försäljning omräknat till svenska kronor.

Resultat

Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar blev 986 Mkr under 2009, att jämföra med 1.670 Mkr året innan. Om extraordinära poster räknas bort uppgick resultatet till 1.100 Mkr jämfört med 1.723 Mkr för 2008. Årets resultat har dessutom påverkats av runt -80 Mkr på grund av de kraftiga råvaruprisnedgångarna i slutet av 2008, som gjorde att lager hade skrivits ner till netto realiserbart värde, och därmed hade de produkterna nollmarginal när de såldes i början av året. De extraordinära kostnaderna utgörs främst av rationaliseringsåtgärder, och i siffran för 2008 ingår en realisationsvinst vid försäljning av verksamhet, 116 Mkr.

Det lägre jämförbara resultatet förklaras i huvudsak av minskade volymer. Prismässigt lyckades koncernen i princip bibehålla marginalen, trots den stora turbulensen på råvarusidan. En bidragande faktor här var ett mycket målmedvetet program för att sänka kostnaderna för inköp utöver de direkta råvarorna.

Neddragningar och effektiviseringar hade som effekt att runt 550 personer fick lämna koncernen under året, delvis i samband med att två av koncernens produktionsenheter lades i malpåse – i Indien och Chile. Kostnaderna kunde härigenom reduceras med ytterligare ungefär 300 Mkr.

US-dollar och Euro förstärktes gentemot den svenska kronan, vilket gynnade både försäljning och marginal eftersom majoriteten av koncernens operativa kassaflöde är i dessa valutor. Dock hade stora delar av årets flöden valutasafrats, vilket innebär att valutaeffekten sammantaget blev negativ med ungefär 100 Mkr.

För den förvärvade verksamheten inom Coating Additives blev årets resultat betydligt lägre än förväntat. Det första kvartalet präglades av prispressen på produkten TDI. Under det andra kvartalet lyckades Perstorp vända pristrenden och resultatkurvan, som sedan pekade stadigt uppåt även i det tredje kvartalet. Produktionsstörningarna under årets sista kvartal gjorde däremot att resultatnivån tillfälligt vände ner igen på grund av lägre volymer och sämre utbyten.

Resultatet efter av- och nedskrivningar, EBIT, uppgick till -270 Mkr för 2009 (2008: 653 Mkr). Nedskrivningar ingår med 241 Mkr (241), under innevarande år bestående främst av Valexprojektet. Projektet har fått en ny teknisk inriktning och omfattning, med planerad produktansättning av DPHP under 2010, och med en plan för produktion av egen Valeraldehyd/2-PH. Även anläggningsvärden i Chile, Indien och Kina har skrivits ner, i samband med effektiviseringar av produktionen. Fjölårets nedskrivningar innehåller främst impairment av anläggningarna i Singapore. Avskrivningarna har ökat jämfört med föregående år, från 776 Mkr till 1.015, som en följd av den förvärvade verksamheten och fastställandet av dessa anläggningars återstående marknadsvärde och livslängd.

Finansnettot blev -1.019 Mkr för året, att jämföra med -1.541 för jämförelseperioden. Sista kvartalet 2009 inkluderar en realisationsvinst (309 Mkr) relaterad till koncernens finansiering. Som framgår

av resultaträkningen var de finansiella valutadifferenserna positiva 2009 medan de däremot var negativa för jämförelseåret.

Det jämförbara finansnettot uppgick till -1.398 Mkr för 2009, och till -1.297 Mkr året innan. Förvärvet av Coating Additives-verksamheten bidrog till en ökad upplåning från september månad 2008, och därpå följande ökade räntekostnader. Under 2009 har ägarbolaget tillfört 1,6 miljarder kronor i aktieägartillskott, huvudsakligen vid utgången av året, och dessutom konverterat 372 Mkr från aktieägarlån till eget kapital. Detta har haft en gynnsam effekt på finansnettot.

Nettoresultatet för året uppgick till -784 Mkr (-627).

Proforma nettoomsättning & resultat

För att ge en mer fullständig bild av den nuvarande koncernens försäljnings- och resultatutveckling, visas nedan proforma nettoomsättning och EBITDA. De verksamheter som har förvärvats under perioden har inkluderats som om de ingick i koncernen fullt ut även under 2008. Historiska siffror baseras på icke reviderade uppgifter från säljarna.

Proforma-omsättningen minskade 2009 sammantaget med 18% jämfört med året innan, varav hälften utgör volymnedgång. Priserna sjönk med hela 18%, varav produkten TDI i den förvärvade verksamheten Coating Additives står för en stor andel. Prisnedgången på denna enskilda produkt uppgick sammantaget under året till 34%, drivet av ett prisras kring årsskiftet 2008/2009. Med början under andra kvartalet har prisnivån rört sig uppåt igen. Positiva valuta-effekter kompenenserade för delar av prisminskningen, 9%.

Det jämförbara resultatet före av- och nedskrivningar gick från 2.340 Mkr 2008 till 1.100 Mkr under 2009. Som beskrivits ovan drabbades koncernen exklusive förvärvad verksamhet av en volymnedgång som kraftigt påverkade koncernens lönsamhet. Detta kunde delvis pareras genom effektiviseringar och kostnadsbesparingar. För det förvärvade Coating Additives var jämförelseperiodens tre första kvartal mycket starka, och därefter drabbades verksamheten kraftigt av den finansiella krisen, som alltså tog sig uttryck i ett plötsligt prisfall i kombination med lagerneddragningar i alla led. En återhämtning skedde från april månad, och sedan dess har marginaler och volymer stadigt klättrat uppåt. Början av det fjärde kvartalet 2009 tyngs av produktionsstörningar.

Proforma försäljning & resultat före avskrivningar

Mkr	2008					2009				
	Kv. 1	Kv. 2	Kv. 3	Kv. 4	Totalt	Kv. 1	Kv. 2	Kv. 3	Kv. 4	Totalt
Nettoomsättning	4.018	4.010	4.044	3.302	15.374	2.976	3.292	3.220	3.054	12.542
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	836	556	676	219	2.287	118	314	323	231	986
EBITDA justerat för jämförelsestörande poster	737	576	686	341	2.340	124	338	330	308	1.100

Finansiell ställning

Arbetet med att fastställa förvärvsbalansräkningen för Coating Additives har slutförts under 2009. Detta har påverkat framförallt materiella och immateriella tillgångar. Förvärvsallokeringen redovisas i en egen tabell på sidan 9.

Samtliga poster i balansräkningen har påverkats av den svenska kronans förstärkning mellan årsskiftena. Exempelvis har Eurokursen utvecklats från 10,94 till 10,35 och US-dollar från 7,75 till 7,21. Stora delar av koncernens tillgångar och skulder är denominerade i just dessa två valutor.

Rörelsekapitalet har under året minskat med cirka 300 Mkr, och omsättningshastigheten har förbättrats ytterligare. Perstorps kapitalbindning är bland de bästa i branschen.

Nettolåneskulden exklusive ägarlån har minskat med närmare 2 miljarder kronor under året. Detta har möjliggjorts genom aktieägartillskott på nära 1,6 miljarder kronor. Mezzaninefordringar har köpts tillbaka, och reducerat skulden med ytterligare 300 Mkr. Den gynnsamma valutaeffekten uppgår till ungefär 500 Mkr. Kassaflödet efter investeringar, vilket redovisas på nästa sida, var negativt och ökade alltså på skulden något.

Eget kapital har under 2009 ökat med 1,2 miljarder, till 1.172 Mkr. Utöver aktieägartillskottet på 1,6 miljarder kronor har aktieägarlån konverterats till eget kapital, uppgående till 372 Mkr. Totalresultatet, inklusive omräkningsdifferenser och poster som redovisas direkt över eget kapital (säkringsredovisning), uppgick till -744 Mkr.

Balansräkning, koncernen		
Mkr	2009-12-31	2008-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	7.829	8.545
Materiella anläggningstillgångar	6.742	7.376
Finansiella anläggningstillgångar	1.277	928
Varulager	1.478	1.827
Övriga omsättningstillgångar	2.459	2.949
Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar	516	286
Tillgångar	20.301	21.911
Eget kapital (inklusive minoritetsintresse)	1.172	-38
Lån från moderbolag	2.899	3.038
Övriga långfristiga skulder	12.927	14.377
Kortfristiga skulder	3.303	4.534
Eget kapital och skulder	20.301	21.911
Rörelsekapital	1.406	1.705
Nettolåneskuld	14.412	16.491
Nettolåneskuld exklusive ägarlån	11.513	13.453
Sysselsatt kapital	15.689	16.551

En överenskommelse nåddes under fjärde kvartalet med bankerna, i form av en omförhandling av låneavtalet. Detta inkluderade nya banknyckeltalsnivåer som ska uppnås under perioden fram tills lånen förfaller 2012 respektive 2013. Koncernens huvudsakliga finansiering består av seniora krediter som har säkerställts av Svenska Handelsbanken, Nordea, DnB NOR och HSH Nordbank samt second lien- och mezzaninefaciliteter som 2006 syndikerades till ett tjugotal finansärer.

Eget kapital, koncernen, 2009			
Mkr	Eget kapital exkl. min.-intresse	Minoritetsintresse	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2009-01-01	-80	42	-38
Periodens totalresultat	-729	-15	-744
Förvärv av minoritet	-	-9	-9
Aktieägartillskott	1.963	-	1.963
Utgående eget kapital 2009-12-31	1.154	18	1.172

Eget kapital, koncernen, 2008			
Mkr	Eget kapital exkl. min.-intresse	Minoritetsintresse	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2008-01-01	-197	29	-168
Periodens totalresultat	-670	-1	-671
Förvärv av minoritet	-	-7	-7
Aktieägartillskott	787	21	808
Utgående eget kapital 2008-12-31	-80	42	-38

Rapport över totalresultat, koncernen		
Mkr	Helår	
	2009	2008
Nettoresultat	-784	-627
Övrigt totalresultat		
Omräkningseffekter	-208	576
Säkring av nettoinvestering	171	-473
Marknadsvärdering ränteswaps	24	-222
Marknadsvärdering terminskontrakt	140	-159
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	-87	234
Periodens övriga totalresultat netto efter skatt	40	-44
Totalresultat för perioden	-744	-671
Totalresultat hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	-729	-670
Minoritetsintresse	-15	-1

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 260 Mkr under 2009 (604). En optimering av rörelsekapitalet, främst i form av minskade lagernivåer, ligger bakom det positiva kassaflödet. Räntebetalningar och skatt var sammantaget ungefär på samma nivå som det operativa resultatet före avskrivningar.

Investeringarna i anläggningstillgångar uppgick till 582 Mkr (590). De större investeringsprojekten under året utgörs av utbyggnaden av kaprolaktonkapacitet vid fabriken i England, nya pannor vid enheten i Stenungsund, slutförandet av fabriken för kaliumformiat i Perstorp samt ett större antal underhållsinvesteringar inom

Coating Additives, och även en implementering av affärssystemet SAP för denna verksamhet.

På finansieringssidan har, som nämnts tidigare, ett kraftigt kapitaltillskott gjorts av moderbolaget vilket signifikant ökade koncernens flexibilitet. Koncernen reducerade sitt kreditutnyttjande hos bankerna, varav amorteringar utgör drygt 1 miljard kronor, enligt plan.

Tillgängliga medel, inklusive likvida medel och garantifaciliteter, uppgick vid årets slut till 1.224 Mkr.

Kassaflödesanalys, koncernen				
Mkr	Kvartal 4		Kvartal 1-4	
	2009	2008	2009	2008
<i>Den löpande verksamheten</i>				
Rörelseresultat	-70	-323	-271	653
Justeringsposter:				
Av- och nedskrivningar	300	530	1.256	1.017
Realisationsvinst, tillbakaläggning	-	-9	-	-116
Övrigt	-6	185	7	202
Erhållen ränta	1	7	3	11
Erlagd ränta	-201	-169	-982	-794
Betald inkomstskatt	-5	2	-37	-89
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	19	223	-25	884
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>				
Ökning (-) Minskning (+) av varulager	-131	14	293	-81
Ökning (-) Minskning (+) av kortfristiga fordringar	31	342	174	-609
Ökning (+) Minskning (-) av kortfristiga skulder	127	-150	-182	410
Kassaflöde från den löpande verksamheten	46	429	260	604
<i>Investeringsverksamheten</i>				
Förvärv av dotterbolags nettotillgångar	31	-80	22	-4.390
Likvida medel i förvärvade bolag	-	-	-	15
Förvärv av andelar i intressebolag	-19	-	-19	-
Förvärv av minoritet	-9	-	-9	-
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-249	-272	-582	-590
Försäljning av dotterbolags nettotillgångar	-	-	-	170
Försäljning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	34	-	34	-
Förändring av finansiella fordringar, externa	-2	-14	2	-44
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-214	-366	-552	-4.839
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Inbetalning från minoritetsägare	-	7	-	21
Nyupptagna lån, externa	-	-	-	3.879
Aktieägartillskott	1.248	-	1.821	568
Amortering av lån på grund av försäljning av dotterbolag	-	-	-	-36
Nyupptagna lån från moderbolag	-	-	-	285
Förändring i kreditutnyttjande	-766	-100	-1.289	-590
Kortfristigt utlägg, närstående	-	-72	-	-96
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	482	-165	532	4.031
Förändring av likvida medel inklusive kortfristiga placeringar	314	-102	240	-204
IB Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar	198	360	286	447
Omräkningsdifferens i likvida medel	4	28	-10	43
UB likvida medel	516	286	516	286

**Förvärv av verksamheter inom Rhodia Organics & Lyondell Chimie TDI SCA,
1 september 2008**

Slutlig förvärvsanalys, m Euro			
Köpeskilling			253
Transaktionskostnader			7
Total förvärvskostnad			260
Förvärvade nettotillgångar			-260
Goodwill			0
	Bokfört värde	Marknadsvärdesjusteringar	Marknadsvärde
Immateriella tillgångar ¹⁾	74	-10	64
Materiella tillgångar	171	-7	164
Finansiella anläggningstillgångar	6	4	10
Varulager	47	3	50
Rörelsefordringar	1	-	1
Kassa	2	-	2
Totala tillgångar	301	-10	291
Uppskjuten skatteskuld	0	1	1
Rörelseskulder	12	-	12
Finansiella skulder	17	1	18
Totala skulder	29	2	31
Förvärvade nettotillgångar	272	-12	260

¹⁾ De immateriella tillgångarna består främst av teknologi (50 m Euro) och kundrelationer (10 m Euro).

Nyckeltal, koncernen

Mkr, där ej annat anges	Kvartal 4		Helår	
	2009	2008	2009	2008
Nettoomsättning	3.054	3.236	12.542	12.227
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	231	207	986	1.670
EBITDA justerat för poster av engångskaraktär	308	329	1.100	1.723
Rörelseresultat (EBIT)	-69	-323	-270	653
Rörelsemarginal före avskrivningar, %	7,6	6,4	7,9	13,7
Rörelsemarginal, %	-2,3	-10,0	-2,2	5,3
Investeringar	304	266	650	4.963
varav förvärv	19	40	32	4.373
exklusive förvärv	285	226	618	590
Av- och nedskrivningar ¹⁾	300	530	1.256	1.017
Rörelsekapital, slutet av perioden	1.406	1.705	1.406	1.705
Rörelsekapital, genomsnitt	1.464	1.841	1.493	1.469
Omsättningshastighet rörelsekapital	8,3	7,0	8,4	8,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	46	429	260	604
Kassaflöde, som % av nettoomsättningen	1,5	13,3	2,1	4,9
Sysselsatt kapital, slutet av perioden	15.689	16.551	15.689	16.551
Sysselsatt kapital, genomsnitt	15.346	16.318	16.099	13.568
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-1,8	-7,8	-1,7	4,9
Nettolåneskuld inklusive pensioner, slutet av perioden	14.412	16.491	14.412	16.491
Nettolåneskuld inklusive pensioner, exklusive ägarlån ²⁾	11.513	13.453	11.513	13.453
Skuldsättningsgrad, exklusive ägarlån ²⁾	2,8	4,5	2,8	4,5
Soliditet, inklusive ägarlån, % ²⁾	20,1	13,7	20,1	13,7
Avkastning på eget kapital inklusive ägarlån, % ²⁾	15,3	-68,3	-19,1	-16,4
Antal heltidsanställda, slutet av perioden	2.154	2.716	2.154	2.716

¹⁾ Nedskrivningar har gjorts under 2009 till ett värde av 241 Mkr, främst i kv. 3 (2008: 241 Mkr, främst i kv. 4). Avskrivningarna har under året fastställts avseende den i september 2008 förvärvade verksamheten i Frankrike.

²⁾ 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. I beräkningen av avkastningen på eget kapital har räntan från ägarlånet exkluderats, netto efter skatt.

Moderbolaget

Resultaträkning, moderbolag		
Mkr	Helår	
	2009	2008
Nettoomsättning, koncernbolag	38	51
Försäljnings-, administrations- och FoU-kostnader	-91	-100
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-18	-11
Rörelseresultat (EBIT)	-71	-60
Koncernbidrag	576	1.649
Utdelning från koncernbolag	64	-1.045
Finansiella intäkter och kostnader, koncernbolag	146	23
Finansiella intäkter och kostnader, externa	-975	-941
Valutadifferenser, nettolåneskuld	264	-670
Resultat före skatt	4	-1.044
Skatt	14	-1
Periodens resultat	18	-1.045

Balansräkning, moderbolag		
Mkr	2009-12-31	2008-12-31
Innehav i koncernbolag	7.878	7.877
Långfristiga fordringar koncernbolag	799	806
Övriga finansiella anläggningstillgångar	68	48
Kortfristiga fordringar koncernbolag	4.724	5.902
Övriga omsättningstillgångar	31	55
Likvida medel	234	69
Tillgångar	13.734	14.757
Eget kapital	2.168	187
Lån från ägarbolag	2.899	3.038
Övriga långfristiga skulder	5.407	5.780
Kortfristiga skulder koncernbolag	2.896	5.200
Övriga kortfristiga skulder	364	552
Eget kapital och skulder	13.734	14.757

Eget kapital, moderbolag	
Mkr	Totalt
Ingående eget kapital 2009-01-01	187
Aktieägartillskott	1.963
Periodens resultat	18
Utgående eget kapital 2009-12-31	2.168

Kassaflödesanalys, moderbolag		
Mkr	Helår	
	2009	2008
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Rörelseresultat	-71	-60
Erhållen ränta	259	108
Erlagd ränta	-817	-613
Erhållen utdelning koncernbolag	64	458
Koncernbidrag	1.649	976
Realiserade kursresultat	113	-176
Betald skatt	-	-1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	1.197	692
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>		
Ökning (-) Minskning (+) av kortfristiga fordringar	-15	-67
Ökning (+) Minskning (-) av kortfristiga skulder	-28	19
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1.154	644
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Aktieägartillskott, interna	-1	-95
Förändring av finansiella fordringar koncernbolag	-801	-535
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-802	-630
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Aktiägartillskott	1.821	568
Nyupptagna lån, externa	10	377
Amortering av lån, externa	-413	-1.116
Nyupptagna lån från koncernbolag	-	323
Amortering av lån, koncernbolag	-1.605	-442
Nyupptagna lån från moderbolag	-	285
Kortfristigt utlägg närstående	-	-70
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-187	-75
Förändring av likvida medel inklusive kortfristiga placeringar	165	-61
IB Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar	69	130
Omräkningsdifferens i likvida medel	-	-
Likvida medel vid periodens slut	234	69

Eget kapital, moderbolag	
Mkr	Totalt
Ingående eget kapital 2008-01-01	445
Aktieägartillskott	787
Periodens resultat	-1.045
Utgående eget kapital 2008-12-31	187

Övrigt

Ny organisation

Under året skedde stora förändringar i Perstorps organisation. Mer beslutskraft lades hos affärsområdena, i syfte för dem att bli mer reaktiva på marknadens svängningar och snabbare kunna integrera nya verksamheter. Förändringar i ledningsgruppen möjliggjorde att tillräckligt fokus kunde riktas externt, samtidigt som de viktiga interna åtgärderna genomfördes.

Vid bolagsstämman i maj lämnade Lennart Holm sin post som styrelseordförande och VD, och koncernchef Bo Dankis valdes till hans efterträdare. Lennart Holm kvarstår som vice ordförande. Martin Lundin utsågs till vice VD med stort operativt ansvar. I september övertog han VD-posten.

Claes Gard lämnade på egen begäran sin post som Chief Financial Officer i början av 2009, men fortsätter sitt engagemang i Perstorp som styrelseledamot. Ny CFO är Johan Malmqvist som senast kommer från Duni AB. Koncernen har också fått en ny HR- och Kommunikationsdirektör, Mikael Gedin, som närmast kommer från ABB. Lennart Hagelqvist har utsetts till chef för affärsområdet Coating Additives, och Anders Lundin har utsetts till chef för affärsområdet Performance Products. Mats Persson är oförändrat chef för affärsområdet Specialty Intermediates och i september utsågs han även till vice VD. Martin White har utsetts till chef för den nya enheten – Region Asien – som bildades i juli för att bättre kunna följa utvecklingen i denna spännande tillväxtregion.

Medarbetare

Antalet medarbetare i koncernen har sjunkit med i storleksordningen 20 procent, till knappt 2.200 personer. Detta beror dels på övertalighet i samband med omorganisationen, och dels på att två av Perstorps anläggningar har lagts i malpåse – El Salto i Chile och Vapi i Indien. Dessutom har Perstorp sålt en produktionsanläggning för Neoproduktion i Yongliu, Kina, med avsikt att starta Neotillverkning i Zibo i stället.

Transaktioner med närstående

Perstorp Holding AB har ett lån från Luxemburgsbaserade moderbolaget Financière Forêt S.À.R.L., uppgående till 2.899 Mkr

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

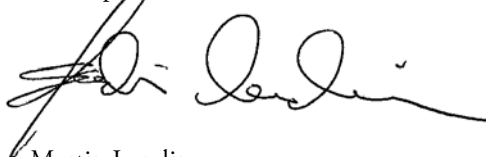
Redovisnings- & värderingsprinciper

Koncernredovisningen för Perstorp Holding AB har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards och Årsredovisningslagen. Detta innebär att samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts som i årsbokslutet 2008 med undantag för nya eller omarbetade standarder och tolkningar som trätt i kraft år 2009. De viktigaste redovisningsprinciperna för koncernen respektive moderbolaget finns angivna i Not 2 i årsredovisningen för 2008. Den huvudsakliga förändringen för koncernen 2009 är omarbetningen av IAS 1 – Utformning av finansiella rapporter och IAS 23 – Låneutgifter. Den senare standarden medför ett byte av redovisningsprincip för koncernen och tillämpas för kvalificerade tillgångar som påbörjas per eller efter den 1 januari 2009. Bytet har inte haft någon väsentlig effekt på koncernredovisningen. Vad gäller IFRS 8 – Rörelsesegment – har koncernen valt att inte tillämpa denna då det inte är ett formellt krav utifrån att aktierna inte är föremål för allmän handel.

Ekonomisk information

Perstorps ekonomiska information omfattar delårsrapporter, bokslutskommuniké samt en års- och hållbarhetsredovisning. Redovisningarna – i svensk och engelsk version – finns att tillgå på koncernens hemsida, där de också kan beställas i tryckt format. Års- och hållbarhetsredovisningen lämnas i april 2010.

Perstorp 23 februari 2010



Martin Lundin
VD och koncernchef

Rapporten har inte granskats av Perstorps revisorer.



Din vinnande formel

Perstorp, världsledande inom specialkemi, ger dig de mest fokuserade innovationerna – precis där du behöver dem. Vår samlade kunskap är resultatet av mer än 125 års erfarenhet. Detta, i kombination med vår målinriktade företagskultur, gör att vi kan erbjuda kompletta lösningar inom organisk kemi, processteknik och applikationsutveckling.

Vi anpassar våra lösningar efter dina behov – ner till minsta molekyl – för att öka kvaliteten, prestandan och lönsamheten i dina tillverkningsprocesser och produkter. Våra mångsidiga produkter återfinns inom flyg-, sjöfart-, färg-, kemikalie-, plast-, teknik- och byggindustrin. De återfinns också i applikationer för bilar och elektronik, inom lantbruk och i livsmedel, på förpackningar, textilier och i papper.

Vår framgångsrika formel grundar sig på tillförlitlighet och globalt engagemang. Vi är lyhörda och flexibla – du kan lita på oss. Högsta kapacitet och leveranssäkerhet garanteras via våra strategiskt belägna produktionsenheter i Asien, Europa samt i Nord- och Sydamerika. Vi har säljkontor på alla större marknader. För att underlätta för dig erbjuder vi även rådgivning i produkt- eller applikationsfrågor liksom den bästa tänkbara tekniska supporten.

Perstorp arbetar ständigt mot målet att skapa resurseffektiva och hållbara lösningar. Våra principer för en hållbar utveckling – både vad gäller innovation och ansvar – begränsar sig inte bara till vår egen verksamhet. Det gäller även våra samarbeten. Tillsammans tar vi fram en vinnande formel för att ge din verksamhet bästa lönsamhet i en hållbar framtid.

Upptäck din vinnande formel på www.perstorp.com