

# Sydsvenska Kemi AB (publ)

## Delårsrapport 1 januari - 30 juni 2005





# Sydsvenska Kemi AB (publ)

## Org.nr 556602-2769. Moderbolag för Perstorp

- Perstorp fokuserar sin verksamhet till specialkemiområdet. Avyttringen av Moldable Composites (Vyncolit) har slutförts. En strategisk genomgång har visat att en avyttring av affärsenheten Compounds har förutsättningar att gagna såväl koncernens som Compounds egen utveckling, och en process har inletts för att finna en lämplig ägare. Advanced Composites (YLA) fortsätter sitt nära samarbete med specialkemiverksamheten.
- Delårsrapporten upprättas i enlighet med IFRS, vilket bland annat innebär att verksamhet som avyttrats och verksamhet som innehas för försäljning redovisas separat i resultaträkningen, under Nettoresultat.
- Nettoomsättningen för kvarvarande verksamhet ökade med 12% till 3 137 Mkr (första halvåret, 2004: 2 813 Mkr). Justerat för valutakursförändringar var ökningen 14%.
- Rörelseresultatet före avskrivningar ökade till 751 Mkr (501). Resultatet har påverkats av realisationsvinst från avyttring av Vyncolit, 100 Mkr, samt av upplösning av förvärvsbalansräkningsreserver om 48 Mkr. Jämförelseperioden påverkades av rationaliseringskostnader, 67 Mkr. Den något lägre jämförbara resultatmarginalen förklaras av svagare US-dollar i valutasaeringskontrakten, till större delen kompenseras av effektivitetsvinster.
- Nettoresultatet för total koncern ökade till 356 Mkr (150).
- Kassaflödet var mycket starkt under delårsperioden såväl inom den löpande verksamheten, 422 Mkr (322), som från investeringsverksamheten, 474 Mkr (-6), det senare främst en följd av försäljningen av Vyncolit.
- Förvärvet av Franklin Holding BV, Holland, stärker positionerna på den växande marknaden för foderkemikalier.
- Industri Kapital och Sydsvenska Kemi AB förbereder förändringar av koncernens ägar- och kapitalstruktur.

### Nyckeltal, sammanfattning

Mkr, där ej annat anges	Kvartal 2 2005	Kvartal 1 2005	Kvartal 2 2004	Kvartal 1-2 2005	Kvartal 1-2 2004
Nettoomsättning	1.659	1.478	1.441	3.137	2.813
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) <sup>1)</sup>	410	341	299	751	501
% av nettoomsättningen	24,7	23,1	20,7	23,9	17,8
EBITDA justerat för poster av engångskaraktär	290	313	299	603	568
% av nettoomsättningen	17,5	21,2	20,7	19,2	20,2
Rörelseresultat (EBIT) <sup>1)</sup>	330	262	222	592	352
% av nettoomsättningen	19,9	17,7	15,4	18,9	12,5
Nettoresultat, kvarvarande verksamhet <sup>2)</sup>	266	131	96	397	125
Nettoresultat, koncernen <sup>2) 3)</sup>	223	133	108	356	150
Kassaflöde från den löpande verksamheten	270	152	215	422	322

<sup>1)</sup> Rörelseresultatet har påverkats av upplösning av förvärvsbalansräkningsreserver, +28 Mkr i kvartal 1 2005 och +20 Mkr i kvartal 2 2005. Rationaliseringskostnader belastade resultatet i kvartal 1 2004 med 67 Mkr. Realisationsvinst vid försäljning av Vyncolit påverkade rörelseresultatet i kvartal 2 2005 med 100 Mkr.

<sup>2)</sup> Efter skatteregler i det tyska bolaget har förlustavdrag uppvärderats med 49 Mkr i kvartal 2 2005.

<sup>3)</sup> Nettoresultatet för Compounds har belastats med 35 Mkr i nedskrivning av anläggningstillgångar.



# Marknad och omvärld

Efterfrågan i Nordamerika och Asien är fortsatt god, med en alltfjämt hög tillväxttakt i Kina. Efterfrågan i Europa är relativt stabil. De lager som byggdes upp i kundledet under slutet av föregående verksamhetsår har i allt väsentligt avvecklats.

Tillväxten har varit varierande för Perstorps olika specialkemiprodukter, med särskilt god utveckling för organiska syror. Till den ökade försäljningen av organiska syror bidrog tillväxten inom nya applikationsområden såsom säkerhetsglas och en växande efterfrågan på foderkemikalier inför det förbud mot antibiotika som tillsats i foder som träder i kraft inom EU vid kommande årsskifte.

Perstorps katalysatorer mötte en relativt oförändrad efterfrågan under perioden, samtidigt som färre formalin-fabriksleveranser skedde jämfört med den höga nivån under motsvarande period föregående år.

Utvecklingen för material för rymd- och flygapplikationer var gynnsam, medan verksamheten inom Compounds har fortsatt att påverkas negativt av en svag byggkonjunktur på affärsenhetens huvudmarknader.

Oljepriserna har stigit ytterligare under delårsperioden och priserna på flertalet av koncernens råvaror har varit avsevärt högre än under motsvarande period föregående år. Världsmarknadspriserna på framför allt eten och propen föll dock under senare delen av perioden men på grund

av koncernens löpande kontrakt får detta effekt först under tredje kvartalet.

Koncernen har kunnat kompensera sig för råvaruprisutvecklingen i första hand på sina specialprodukter, medan marginalerna på flera basprodukter har varit pressade till följd av de höga råvarupriserna.

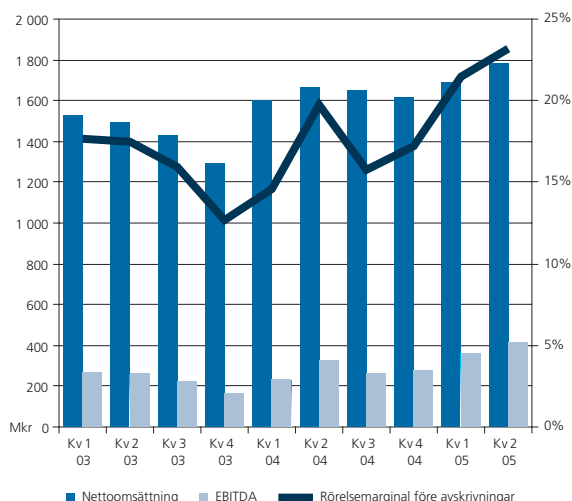
Kapacitetsutnyttjandet har varit högt, vilket tillsammans med effekterna av fjolårets omfattande effektiviseringar har bidragit positivt till resultatet.

Nettoomsättningen för kvarvarande verksamhet har påverkats negativt av valutakurseffekter med i storleksordningen 50 Mkr jämfört med motsvarande period föregående år. Den negativa resultateffekten uppgick också till cirka 50 Mkr. Koncernen valutakurssäkrar huvuddelen av flödena i utländsk valuta. Valutakurssäkringskontrakten var betydligt förmånligare i början av 2004.

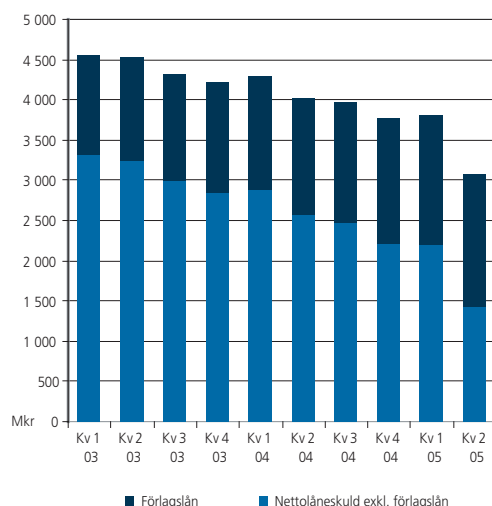
## Utsikter

Under 2005 genomförs betydande investeringar i ökad kapacitet för tillverkningen av flera produkter, samtidigt som produktivetsprogrammen drivs vidare. Efterfrågan på flertalet av Perstorps produkter är god och med de vidtagna åtgärderna står koncernen väl rustad för att möta en ökad efterfrågan.

Nettoomsättning och EBITDA-utveckling, total koncern



Nettolåneskuld, utveckling



# Strukturförändringar och fokus på specialkemi

Perstorp har sedan företaget förvärvades av Industri Kapital haft en synnerligen gynnsam utveckling och står idag som en finansiellt och affärsmässigt mycket stark koncern med ambitiösa utvecklingsplaner för lönsam tillväxt även i framtiden. Mot denna bakgrund har styrelsen för Sydsvenska Kemi AB påbörjat förberedelser för ett beslut som kan komma att resultera i förändringar av företagets ägar- och kapitalstruktur. Detta arbete har påbörjats under andra kvartalet och kostnader kommer att belasta tredje och fjärde kvartalet.

Koncernens inriktning mot specialkemi har successivt förstärkts under de senaste åren genom stora kapacitetsinvesteringar och kompletterande företagsförvärv. De större satsningar som har skett under delårsperioden och som kommer att pågå under den närmaste framtiden beskrivs under Investeringar.

Inom verksamhetsområdet Materials Technology har den största affärsenheten, Moldable Composites (Vyncolit), avyttrats under delårsperioden. Vidare har en strategisk genomgång

visat att en avyttring av affärsenheten Compounds har förutsättningar att gagna såväl koncernens som verksamhetens egen utveckling och en process har inletts för att finna en lämplig ägare. Sedan tidigare bedriver verksamhetsområdets tredje affärsenhet, Advanced Composites (YLA), ett nära samarbete med Specialty Chemicals.

Som en konsekvens av detta redovisas koncernens verksamhet, inklusive affärsenheten YLA, från och med denna kvartalsrapport utan segmentsuppdelning. Affärsenheten Compounds och den under perioden avyttrade verksamheten inom Moldable Composites särredovisas som avyttrad verksamhet/verksamhet som innehas för försäljning, i enlighet med IFRS 5. I samband med dessa förändringar har en nedskrivning av Compounds tillgångar skett med 35 Mkr, vilket påverkar nettoresultatet för verksamhet som innehas för försäljning.

## Resultatöversikt

Resultaträkningen som visas nedan avser kvarvarande verksamhet. Resultaträkningen för total koncern redovisas i slutet av rapporten i anslutning till nyckeltal och eget kapital.

Resultaträkning kvarvarande verksamhet, redovisning enligt IFRS 5						
Mkr	Kvartal 2 2005	Kvartal 2 2004	Kvartal 1-2 2005	Kvartal 1-2 2004	Senaste 12 mån	Helår 2004
<b>Nettoomsättning</b>	<b>1.659</b>	<b>1.441</b>	<b>3.137</b>	<b>2.813</b>	<b>5.993</b>	<b>5.669</b>
Kostnad för sålda varor	-1.343	-1.105	-2.500	-2.190	-4.804	-4.494
<b>Bruttoresultat</b>	<b>316</b>	<b>336</b>	<b>637</b>	<b>623</b>	<b>1.189</b>	<b>1.175</b>
Försäljning, administration och FoU-kostnader	-138	-132	-269	-276	-473	-480
Övriga rörelseintäkter och -kostnader <sup>1)</sup>	153	19	225	5	220	0
Avskrivningar immateriella tillgångar	-1	-1	-1	-1	-2	-2
Resultat från andelar i intressebolag	0	0	0	1	0	1
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>330</b>	<b>222</b>	<b>592</b>	<b>352</b>	<b>934</b>	<b>694</b>
Finansiella kostnader och intäkter	-71	-79	-147	-156	-306	-315
Nedskrivning/reareresultat finansiella innehav	-	-1	-	-9	19	10
<b>Resultat före skatt</b>	<b>259</b>	<b>142</b>	<b>445</b>	<b>187</b>	<b>647</b>	<b>389</b>
Skatt <sup>2)</sup>	7	-46	-48	-62	-90	-104
<b>Nettoresultat från kvarvarande verksamhet</b>	<b>266</b>	<b>96</b>	<b>397</b>	<b>125</b>	<b>557</b>	<b>285</b>
Nettoresultat från verksamhet till försäljning/såld verksamhet	-43	12	-41	25	-39	27
<b>Nettoresultat total koncern</b>	<b>223</b>	<b>108</b>	<b>356</b>	<b>150</b>	<b>518</b>	<b>312</b>
<b>EBITDA</b>	<b>410</b>	<b>299</b>	<b>751</b>	<b>501</b>	<b>1.267</b>	<b>1.017</b>

<sup>1)</sup> Övriga intäkter o kostnader har påverkats av realisationsresultat från försäljning av Vyncolit, 100 Mkr, i kvartal 2 2005. Upplösning av förvärvsbalansräkningsreserver om 20 Mkr har skett i kvartal 2 och 28 Mkr i kvartal 1 2005. I kvartal 1 2004 belastades denna rad med rationaliseringskostnader om 67 Mkr och i kvartal 4 2004 av nedskrivningar, 22 Mkr.

<sup>2)</sup> Efter skatterevision i det tyska bolaget har förlustavdrag uppvärderats med 49 Mkr i kvartal 2 2005. Realisationsvinst 100 Mkr är ej föremål för beskattning.

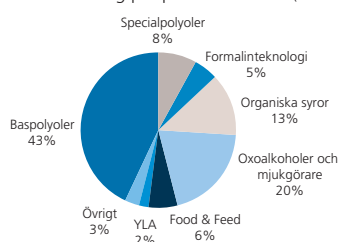
## Nettoomsättning

Nettoomsättningen under perioden uppgick till 3 137 Mkr (motvarande period föregående år 2 813 Mkr), en ökning med 14% justerat för valutakursförändringar. Prisnivån var betydligt högre än motsvarande period i fjol, +15%, medan volymerna var något svagare, -2%. Förvärvet av Franklin under kvartal 2 hade en påverkan på +1% på nettoomsättningen.

Under det gångna året har råvarupriserna ökat kraftigt; bland annat har en fördubbling av råoljaletet 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 lageruppbyggnad i förädlingskedjan under slutet av föregående år och på att koncernen valde en marginal- snarare än en

volymstrategi för vissa basprodukter. Under andra kvartalet var volymerna högre än motsvarande period i fjol och det är vår bedömning att lagren i kundledet nu i allt väsentligt har normaliserats.

Extern nettoomsättning per produktområde (senaste 6 mån.)



## Resultat

Rörelseresultatet före avskrivningar ökade till 751 Mkr (501). Häri ingår poster av jämförelsestörande karaktär om 148 Mkr (-67 Mkr), avseende realisationsvinst från försäljning av Vyncolitverksamheten 100 Mkr samt upplösning av förvärvsbalansräkningsreserver 48 Mkr. I jämförelseperioden togs kostnader för rationaliseringsprogram. Dessa poster redovisas

tillsammans med valutaeffekter under Övriga rörelseintäkter och -kostnader.

Det jämförbara resultatet blev därmed 603 Mkr (568), och den jämförbara resultatmarginalen 19,2% (20,2). Koncernen valutakurssäkrar huvuddelen av flödena i utländsk valuta. Den försvagade US-dollarkursen i dessa kontrakt förklarar den lägre resultatmarginalen. Detta har delvis kompenseras av effektivitetshöjningar, främst som en följd av de rationaliseringsprogram som genomförts. Volymerna var nästan i nivå med föregående år samtidigt som koncernen, tack vare den balanserade efterfrågan, generellt sett lyckades väl med att föra råvaruprishöjningarna vidare i förädlingskedjan.

Avskrivningarna uppgick till 159 Mkr (149).

Finansiellt netto uppgick till -147 Mkr (-156 exklusive nedskrivning av finansiella innehav), varav -101 Mkr (-89) i kapitaliserad ränta på förlagslånet. Övriga räntekostnader sjönk som en följd av minskad upplåning, vilket i sin tur beror på starkt kassaflöde samt på avyttringen av Vyncolitverksamheten.

Skattekostnaden var 48 Mkr (62). Den låga skattekostnaden i förhållande till resultatet före skatt förklaras främst av att realisationsvinsten från Vyncolitavyttringen ej är föremål för beskattning samt av uppvärdering av förlustavdrag i det tyska bolaget om 49 Mkr som följd av en skatterevison.

# Utvecklingen under andra kvartalet

Nettoomsättningen ökade under andra kvartalet med 15% jämfört med motsvarande period föregående år, 1 659 Mkr (1 441). Detta var samtidigt 12% högre än närmast föregående kvartal. Volymutvecklingen var positiv i förhållande till båda perioderna och framförallt var prisnivån betydligt högre än under kvartal 2 i fjol.

Rörelseresultatet före avskrivningar uppgick till 410 Mkr under kvartal 2, påverkat bland annat av realisationsresultat

Vyncolit. Justerat för poster av engångskaraktär var resultatet lägre än i jämförelseperioderna, främst på grund av lägre marginaler för vissa basprodukter i samband med kraftiga råvaruprishöjningar.

Finansiellt netto för andra kvartalet uppgick till -71 Mkr jämfört med -76 Mkr för närmast föregående kvartal. Förändringen förklaras av minskad upplåning i och med försäljningen av Vyncolit.

## Resultaträkning per kvartal, kvarvarande koncern (IFRS 5)

Mkr	2004				2005	
	Kvartal 1	Kvartal 2	Kvartal 3	Kvartal 4	Kvartal 1	Kvartal 2
<b>Nettoomsättning</b>	<b>1.372</b>	<b>1.441</b>	<b>1.444</b>	<b>1.412</b>	<b>1.478</b>	<b>1.659</b>
Kostnad för sålda varor	-1.085	-1.105	-1.172	-1.132	-1.157	-1.343
<b>Bruttoresultat</b>	<b>287</b>	<b>336</b>	<b>272</b>	<b>280</b>	<b>321</b>	<b>316</b>
Försäljning, administration och FoU-kostnader	-144	-132	-92	-112	-131	-138
Övriga rörelseintäkter och -kostnader <sup>1)</sup>	-14	19	-1	-4	72	153
Avskrivningar på immateriella tillgångar	-	-1	-	-1	-	-1
Resultat från andelar i intressebolag	1	-	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>130</b>	<b>222</b>	<b>179</b>	<b>163</b>	<b>262</b>	<b>330</b>
Finansiella kostnader och intäkter	-77	-79	-81	-78	-76	-71
Nedskrivning / rearesultat av finansiella innehav	-8	-1	-	19	-	-
<b>Resultat före skatt</b>	<b>45</b>	<b>142</b>	<b>98</b>	<b>104</b>	<b>186</b>	<b>259</b>
Skatt	-16	-46	-25	-17	-55	7
<b>Nettoresultat från kvarvarande verksamhet</b>	<b>29</b>	<b>96</b>	<b>73</b>	<b>87</b>	<b>131</b>	<b>266</b>
Nettoresultat från verksamhet till försäljning/såld verksamhet	13	12	-8	10	2	-43
<b>Nettoresultat total koncern</b>	<b>42</b>	<b>108</b>	<b>65</b>	<b>97</b>	<b>133</b>	<b>223</b>
<b>EBITDA kvarvarande verksamhet</b>	<b>202</b>	<b>299</b>	<b>254</b>	<b>262</b>	<b>341</b>	<b>410</b>

<sup>1)</sup> Övriga intäkter o kostnader har påverkats av realisationsresultat från försäljning av Vyncolit, 100 Mkr, i kvartal 2 2005. Upplösning av förvärvsbalansräkningsreserver om 20 Mkr har skett i kvartal 2 och 28 Mkr i kvartal 1 2005. I kvartal 1 2004 belastades denna rad med rationaliseringskostnader om 67 Mkr och i kvartal 4 2004 av nedskrivningar, 22 Mkr.

# Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflöde, total koncern						
Mkr	Kvartal 2 2005	Kvartal 2 2004	Kvartal 1-2 2005	Kvartal 1-2 2004	Senaste 12 mån	Helår 2004
<i>Den löpande verksamheten</i>						
Rörelseresultat	290	239	560	389	904	733
Justeringsposter:						
Av- och nedskrivningar	123	90	215	174	409	368
Återläggning rearesultat Vyncolit	-100	-	-100	-	-100	-
Övrigt	-13	-4	-39	57	-76	20
Erhållen ränta	2	1	2	1	3	2
Erlagd ränta	-21	-41	-53	-69	-116	-132
Betald inkomstskatt	-49	-19	-69	-37	-87	-55
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>232</b>	<b>266</b>	<b>516</b>	<b>515</b>	<b>937</b>	<b>936</b>
Förändringar i rörelsekapital						
Ökning (-) Minskning (+) av varulager	15	10	-75	34	-197	-88
Ökning (-) Minskning (+) av kortfristiga fordringar	-100	-66	-185	-302	-159	-276
Ökning (+) Minskning (-) av kortfristiga skulder	123	5	166	75	274	183
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>270</b>	<b>215</b>	<b>422</b>	<b>322</b>	<b>855</b>	<b>755</b>
<i>Investeringsverksamheten</i>						
Förvärv av dotterbolags nettotillgångar	-115	-1	-137	-27	-151	-41
Förvärv av materiella o immateriella anläggningstillgångar	-108	-51	-152	-101	-252	-201
Försäljning av dotterbolags nettotillgångar	765	0	765	0	765	0
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	-2	115	-2	115	17	134
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	-2	-	2	1	3
Förändring av finansiella fordringar	-1	5	0	5	-15	-10
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>539</b>	<b>66</b>	<b>474</b>	<b>-6</b>	<b>365</b>	<b>-115</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>						
Inbetalning från minoritetsägare	8	7	8	7	8	7
Utdelning till minoritetsägare	-4	-	-4	-	-4	-
Förändring i kreditutnyttjande	-652	-253	-700	-281	-1.134	-715
Realiserade kursresultat av säkringsinstrument	-118	-16	-118	-16	-27	75
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-766</b>	<b>-262</b>	<b>-814</b>	<b>-290</b>	<b>-1.157</b>	<b>-633</b>
<b>FÖRÄNDRING AV LIKVIDA MEDEL INKLUSIVE KORTFRISTIGA PLACERINGAR</b>						
	<b>43</b>	<b>19</b>	<b>82</b>	<b>26</b>	<b>63</b>	<b>7</b>
IB Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar	77	39	35	30	56	30
Omräkningsdifferens i likvida medel	5	-2	8	0	6	-2
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>	<b>125</b>	<b>56</b>	<b>125</b>	<b>56</b>	<b>125</b>	<b>35</b>

## Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten var starkt, 422 Mkr (322). Rörelsekapitalet ökade med drygt 90 Mkr, vilket till största delen avser lageruppbyggnad och förklaras delvis av planerade underhållsstopp under tredje kvartalet.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 474 Mkr (-6). Investeringarna i anläggningstillgångar uppgick under delårsperioden till 152 Mkr (101), se nedan. Försäljningen av Vyncolit innebar ett kassaflöde om 765 Mkr medan förvärvet av Franklin påverkade kassaflödet med -93 Mkr. Ökat innehav i koncernens bolag i Indien samt i YLA påverkade Förvärv av dotterbolags nettotillgångar med -22 Mkr, och tilläggsköpeskilling Vyncolit med -22 Mkr.

Realiserade kursresultat av säkringsinstrument uppgick till -118 Mkr i samband med den omläggning av swap-lån i US-dollar som sker varje halvårsskifte. Utnyttjandet av koncernens kreditfaciliteter minskade under perioden med 700 Mkr medan likvida medel ökade till 125 Mkr vid periodens slut jämfört med 35 Mkr vid årsskiftet.

## Investeringar

Perstorp driver för närvarande ett antal omfattande investeringsprojekt i syfte att möta en ökande efterfrågan på flera av koncernens huvudprodukter.

I Perstorp är en ny myrsyrafabrik under uppförande för idrifttagande under fjärde kvartalet. Vidare sker en utbyggnad av fabrikena för tillverkning av polyolerna TMP och Neo. En första etapp av dessa utbyggnader tas i drift under hösten och ytterligare en etapp under första halvåret 2006. I Perstorp pågår också en utbyggnad av den biobränslebaserade energi-produktionen för att motsvara nya förbränningsdirektiv och öka tillgången på energi till konkurrenskraftiga priser.

I Stenungsund sker investeringar i en ökad basproduktion av aldehyder, med produktionsstart under hösten 2005. Där startar också under hösten uppförandet av en ny fabrik för propionsyra, som beräknas tas i drift under våren 2006.

Det sammanlagda investeringsbeloppet för dessa anläggningar uppgår till i storleksordningen 600 Mkr. Till detta kommer ytterligare ett antal mindre expansionsinvesteringar som pågår vid anläggningarna i Tyskland, Italien, Belgien, USA och Indien. Som framgått ovan uppgår periodens investeringar i anläggningstillgångar till 152 Mkr.

Ett preliminärt avtal om att ingå som delägare i ett projekt som syftar till att förstärka koncernens råvaruförsörjning har träffats med ett asiatiskt företag. Inom ramen för avtalet kommer Perstorp att göra garantiåtaganden och tillföra eget kapital.

## Företagsförvärv och -avyttringar

Perstorp har som led i koncentrationen av verksamheten till specialkemi genomfört flera företagsförvärv och -avyttringar under delårsperioden.

■ Förförvärvet av Franklin Holding BV, Holland, med dotterbolag har slutförts och dessa företag ingår i koncernen från och med 1 april. Verksamheten, som har 40 anställda, förstärker Perstorps position på marknaden för foderkemikalier och kompletterar sortimentet med mer specialiserade produkter. Den förvärvade verksamheten bidrog under perioden april till juni med nettoomsättning 41 Mkr, resultat före avskrivningar 8 Mkr, samt nettoresultat 3 Mkr. Goodwillen är hänförlig till bra lönsamhet i den förvärvade verksamheten samt till den väl fungerade organisationen och de synergier som förväntas uppstå genom integrationen med Perstorp.

■ Perstorp har förvärvat resterande 30% av aktierna i Perstorp Aegis Chemicals Pvt Ltd från den indiske partnern Aegis Logistics Ltd. Från och med 1 juni är företaget därmed ett helägt dotterbolag och namnbyte till Perstorp India Chemicals Pvt Ltd pågår. Koncernen har tidigare beslutat att etablera ett FoU-center i Vapi, samt planerar att investera i tillverkning av ytterligare produkter vid anläggningarna där.

■ Verksamheten inom Moldable Composites (Vyncolit) har överlåtits till det japanska företaget Sumitomo Bakelite för en kontant betalning om 856 Mkr, inklusive återbetalning av lån 91 Mkr. Verksamheten omsätter motsvarande 550 Mkr på årsbasis, med cirka 300 anställda. Försäljningen gav en realisationsvinst på 100 Mkr.

Förvärvade tillgångar, Franklin, preliminär förvärvskalkyl	
Mkr	
<i>Köpeskilling och kassaflödeseffekt</i>	
Köpeskilling	-148
Transaktionskostnader	-2
<b>Total förvärvskostnad</b>	<b>-150</b>
Förvärvade tillgångar, marknadsvärde	81
<b>Goodwill</b>	<b>-69</b>
Total förvärvskostnad	
Övertagna lån	30
Reservering för tilläggsköpeskilling	27
<b>Påverkan koncernens kassaflöde</b>	<b>-93</b>

Förvärvade tillgångar			
	Bokfört värde	Marknadsvärdesjusteringar	Marknadsvärde
Immateriella tillgångar	0	47	47
Mark och byggnader	12	9	21
Maskiner och utrustning	12	-	12
Lager	14	-	14
Rörelsefordringar	29	-	29
Skatteskulder	-	-15	-15
Övriga rörelseskulder	-27	-	-27
<b>Totala nettotillgångar</b>	<b>40</b>	<b>41</b>	<b>81</b>

Avyttrade tillgångar, Vyncolit	
Mkr	
Immateriella tillgångar	427
Materiella tillgångar	275
Lager	99
Rörelsefordringar	97
Uppskjuten skatt	-47
Finansiell nettoskuld	-91
Övriga rörelseskulder	-95
<b>Totala nettotillgångar</b>	<b>665</b>
Realisationsresultat	100
<b>Påverkan koncernens kassaflöde</b>	<b>765</b>

## Balansräkning

Sysselsatt kapital och nettolåneskuld minskade under perioden, främst som en följd av avyttringen av Vyncolitverksamheten, motverkat av förvärvet av Franklin. Både US-dollar och Euro stärktes inför halvårsskiftet i förhållande till svenska kronan.

Balansräkning			
Mkr	2005-06-30	2004-12-31	2004-06-30
Immateriella anläggningstillgångar	3.804	4.031	4.137
Materiella anläggningstillgångar	2.722	2.929	3.090
Finansiella anläggningstillgångar	311	149	259
Varulager	769	751	652
Kortfristiga rörelsefordringar	1.494	1.313	1.376
Kortfristiga finansiella tillgångar	2	0	1
Kassa och bank	125	35	56
<b>Tillgångar</b>	<b>9.227</b>	<b>9.208</b>	<b>9.571</b>
Eget kapital inkl. minoritetsintresse	3.705	3.388	3.276
Förlagslån	1.660	1.559	1.456
Övriga långfristiga skulder	2.108	2.715	3.090
Kortfristiga rörelseskulder	1.571	1.365	1.281
Kortfristiga finansiella skulder	183	181	468
<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>9.227</b>	<b>9.208</b>	<b>9.571</b>
<b>Rörelsekapital</b>	<b>774</b>	<b>746</b>	<b>821</b>
<b>Nettolåneskuld</b>	<b>3.086</b>	<b>3.765</b>	<b>4.028</b>
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>7.026</b>	<b>7.200</b>	<b>7.362</b>

## Balansräkning enligt IFRS 5, 2005-06-30

Mkr	Total koncern	Verksamhet till försäljning	Total koncern enligt IFRS 5
Immateriella anläggningstillgångar	3.804	0	3.804
Materiella anläggningstillgångar	2.722	0	2.722
Finansiella anläggningstillgångar	311	-6	305
Varulager	769	-91	678
Kortfristiga rörelsefordringar	1.494	-59	1.435
Kortfristiga finansiella tillgångar	2	0	2
Kassa och bank	125	-12	113
Tillgångar som innehas för försäljning	-	168	168
<b>Tillgångar</b>	<b>9.227</b>	<b>0</b>	<b>9.227</b>
Eget kapital inkl. minoritetsintresse	3.705	0	3.705
Förlagslån	1.660	0	1.660
Övriga långfristiga skulder	2.108	-25	2.083
Kortfristiga rörelseskulder	1.571	-86	1.485
Kortfristiga finansiella skulder	183	-74	109
Skulder direkt knutna till tillgångar som innehas för försäljning	-	185	185
<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>9.227</b>	<b>0</b>	<b>9.227</b>
<b>Rörelsekapital</b>	<b>774</b>	<b>-70</b>	<b>704</b>
<b>Nettolåneskuld</b>	<b>3.086</b>	<b>-70</b>	<b>3.016</b>
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>7.026</b>	<b>-75</b>	<b>6.951</b>

## Övrigt

### Deutsche Bank utsedd till rådgivare

Som rådgivare till Sydsvenska Kemi och Industri Kapital i samband med en eventuell omfinansiering eller ägarförändring har utsetts Deutsche Bank. Deutsche Bank är en ledande rådgivare till kemisektorn och har en lång erfarenhet av strukturaffärer inom internationell kemisk industri.

### Ordinarie bolagsstämma

Vid bolagsstämman omvaldes styrelsen för Sydsvenska Kemi AB. Ordinarie ledamöter är Hans Larsson (ordförande), Björn Savén (vice ordförande), Michael Rosenlew, Stig Gustavson, Gunnar Palme, Thomas Ramsay, Claes de Neergaard, Lennart Holm, Anitha Hermansson, Klas Ingstorp och Ronny Nilsson. Suppleanter är Helena Stjernholm, Anders Magnusson, Annika Folkesson samt Håkan Olzon.

### Redovisnings- och värderingsprinciper

Enligt beslut som har fattats inom Europeiska Unionen ska noterade bolag från och med 2005 upprätta sin konsoliderade finansiella rapportering i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Denna delårsrapport har utformats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. I och med övergången till IFRS har vissa förändringar i rapporteringsformat genomförts. I resultaträkningen görs inte längre avdrag för minoritetens andel i nettoresultatet. Totalt eget kapital som

redovisas i balansräkningen inkluderar minoritetsintressen. Avsättningar har uppdelats på kort- respektive långfristiga skulder. Verksamhet som avyttrats eller som är till försäljning redovisas separat i resultaträkningen under Nettoresultat. Tidigare perioder har omräknats.

### Relationer till närstående

Sydsvenska Kemi har affärsrelationer med andra bolag som kontrolleras av Industri Kapital-fonder. Transaktionerna består av inköp av flytande tillsatsmedel samt FoU-tjänster, totalt 14 Mkr under delårsperioden, och av försäljning av olika specialkemiprodukter, totalt 10 Mkr. Varutransaktionerna skedde på marknadsmässiga grunder medan prissättningen på tjänsterna var kostnadsbaserad.

### Datum för delårsrapporter

Preliminära datum för offentliggörande av nästa delårsrapport är 28 oktober samt för bokslutskommuniké i februari 2006.

Perstorp 25 juli 2005

**Lennart Holm**

VD och koncernchef

*Rapporten har inte granskats av Sydsvenska Kemis revisorer.*

## Nyckeltal, total koncern <sup>1)</sup>

Mkr, där ej annat anges	Kvartal 2 2005	Kvartal 2 2004	Kvartal 1-2 2005	Kvartal 1-2 2004	Senaste 12 mån	Helår 2004
Nettoomsättning	1.780	1.665	3.468	3.270	6.730	6.532
Resultat före av- och nedskrivningar	413	329	775	563	1.313	1.101
Rörelseresultat	290	239	560	389	904	733
Rörelsemarginal före avskrivningar, %	23,2	19,8	22,3	17,2	19,5	16,9
Rörelsemarginal, %	16,3	14,4	16,1	11,9	13,4	11,2
Investeringar	258	51	302	101	402	201
varav förvärv	150	-	150	-	150	-
exklusive förvärv	108	51	152	101	252	201
Av- och nedskrivningar <sup>2)</sup>	123	90	215	174	409	368
Rörelsekapital, slutet av perioden	774	821	774	821	774	746
Rörelsekapital, genomsnitt	892	873	912	811	917	857
Omsättningshastighet rörelsekapital	8,0	7,6	7,6	8,1	7,3	7,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	270	215	422	322	855	755
Kassaflöde, som % av nettoomsättningen	15,2	12,9	12,2	9,8	12,7	11,6
Sysselsatt kapital, slutet av perioden	7.026	7.362	7.026	7.362	7.026	7.200
Sysselsatt kapital, genomsnitt	7.304	7.509	7.391	7.503	7.425	7.473
Avkastning på sysselsatt kapital, %	16,0	13,0	15,2	10,5	12,2	9,8
Nettolåneskuld, slutet av perioden	3.086	4.028	3.086	4.028	3.086	3.765
Skuldsättningsgrad	0,8	1,2	0,8	1,2	0,8	1,1
Soliditet	40	34	40	34	40	37
Avkastning på eget kapital inkl. minoritetsintresse, %	24,5	13,4	20,0	9,4	15,0	9,6
Antal heltidsanställda, slutet av perioden	1.762	2.104	1.762	2.104	1.762	2.034

<sup>1)</sup> Vyncolit-bolagen ingår till och med april 2005. Franklin ingår från och med april 2005.

<sup>2)</sup> Nedskrivningar av Compounds anläggningstillgångar gjordes med 35 Mkr i kvartal 2 2005. Nedskrivningar av myrsyrafabrik gjordes i kvartal 4 2004 med 22 Mkr.

<sup>3)</sup> Övriga intäkter o. kostnader har påverkats av realisationsresultat från försäljning av Vyncolit, 100 Mkr, i kvartal 2 2005. Upplösning av förvärvsbalansräkningsreserver om 20 Mkr har skett i kvartal 2 och 28 Mkr i kvartal 1 2005. I kvartal 1 2004 belastades denna rad med rationaliseringskostnader om 67 Mkr.

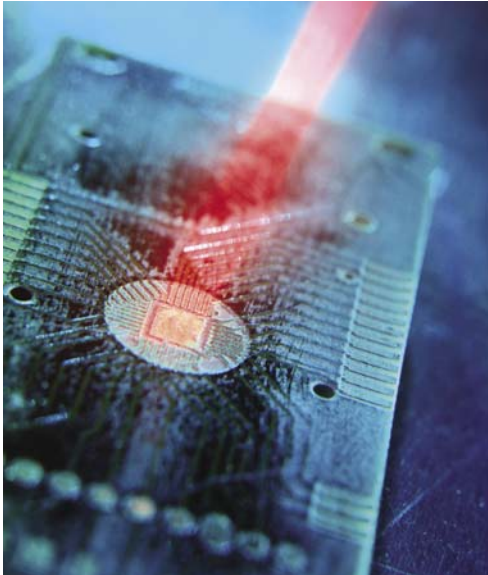
<sup>4)</sup> Efter skatterevision i det tyska bolaget har förlustavdrag uppvärderats med 49 Mkr i kvartal 2 2005. Realisationsvinst 100 Mkr är ej föremål för beskattning.

## Resultaträkning, total koncern <sup>1)</sup>

Mkr	Kvartal 2 2005	Kvartal 2 2004	Kvartal 1-2 2005	Kvartal 1-2 2004	Senaste 12 mån.	Helår 2004
<b>Nettoomsättning</b>	<b>1.780</b>	<b>1.665</b>	<b>3.468</b>	<b>3.270</b>	<b>6.730</b>	<b>6.532</b>
Kostnad för sålda varor	-1.454	-1.282	-2.784	-2.553	-5.437	-5.206
<b>Bruttoresultat</b>	<b>326</b>	<b>383</b>	<b>684</b>	<b>717</b>	<b>1.293</b>	<b>1.326</b>
Försäljning, administration och FoU-kostnader	-148	-157	-303	-327	-556	-580
Övriga rörelseintäkter och -kostnader <sup>2)3)</sup>	113	14	180	-1	169	-12
Avskrivningar på immateriella tillgångar	-1	-1	-1	-1	-2	-2
Resultat från andelar i intressebolag	-	-	-	1	-	1
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>290</b>	<b>239</b>	<b>560</b>	<b>389</b>	<b>904</b>	<b>733</b>
Finansiella kostnader och intäkter	-74	-78	-151	-157	-312	-318
Nedskrivning / rearesultat av finansiella innehav	-	-1	-	-9	19	10
<b>Resultat före skatt</b>	<b>216</b>	<b>160</b>	<b>409</b>	<b>223</b>	<b>611</b>	<b>425</b>
Skatt <sup>4)</sup>	7	-52	-53	-73	-93	-113
<b>Nettoresultat (inkl. minoritetsintresse)</b>	<b>223</b>	<b>108</b>	<b>356</b>	<b>150</b>	<b>518</b>	<b>312</b>
<b>Rörelseresultat före av- o. nedskrivning (EBITDA)</b>	<b>413</b>	<b>329</b>	<b>775</b>	<b>563</b>	<b>1.313</b>	<b>1.101</b>

## Eget kapital, total koncern

Mkr	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fria reserver	Periodens resultat	Totalt, före min. intresse	Minoritets- intresse	Totalt, inkl. min. intresse
<b>Utgående eget kapital 2004-12-31</b>	<b>300</b>	<b>12</b>	<b>2.752</b>	<b>71</b>	<b>3.135</b>	<b>22</b>	<b>3.157</b>
<b>Övergång till redovisning enligt IFRS:</b>							
<i>IFRS 3: Goodwillavskrivning 2004, tillbakaläggning</i>	-	-	-	239	239	-	239
avgår skatteeffekt	-	-	-	-5	-5	-	-5
omräkningseffekt goodwill i utländsk valuta	-	-	-3	-	-3	-	-3
<i>Införande av IAS 39, avseende Hedge accounting</i>	-	-	170	-	170	-	170
avgår skatteeffekt	-	-	-48	-	-48	-	-48
<b>Ingående kapital 2005-01-01 enligt IFRS</b>	<b>300</b>	<b>12</b>	<b>2.871</b>	<b>305</b>	<b>3.488</b>	<b>22</b>	<b>3.510</b>
<i>Omräkningsdifferens</i>							
periodens förändring	-	-	194	-	194	5	199
avgår effekt av periodens valutasäkring	-	-	-171	-	-171	-	-171
skatteeffekt på periodens valutasäkring	-	-	48	-	48	-	48
Förskjutning mellan fritt o. bundet eget kapital	-	1	-1	-	0	-	0
Omföring föregående års resultat	-	-	305	-305	0	-	0
Effekter av Hedge accounting enligt IAS 39	-	-	-337	-	-337	-	-337
avgår skatteeffekt	-	-	96	-	96	-	96
Inbetalning från minoritetsägare	-	-	-	-	-	8	8
Utbetalning till minoritetsägare	-	-	-	-	-	-4	-4
Periodens resultat	-	-	-	350	350	6	356
<b>Utgående eget kapital 2005-06-30</b>	<b>300</b>	<b>13</b>	<b>3.005</b>	<b>350</b>	<b>3.668</b>	<b>37</b>	<b>3.705</b>



Sydsvenska Kemi AB är moderbolag i den internationella kemikoncernen Perstorp. Koncernen arbetar med specialkemikalier för kunder inom främst kemi-, färg- och den plastbearbetande industrin. Koncernen har närmare 1 800 anställda och tillverkande företag i åtta länder i Europa, Nordamerika och Asien. Omsättningen för kvarvarande koncern uppgick 2004 till 5,7 miljarder kr.

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

Mer information finns på vår hemsida [www.perstorp.com](http://www.perstorp.com).



**Sydsvenska Kemi AB (publ), 284 80 Perstorp**  
Telefon 0435-380 00 Fax 0435-381 00  
e-post [perstorp@perstorp.com](mailto:perstorp@perstorp.com) Internet [www.sydsvenskakemi.se](http://www.sydsvenskakemi.se)

**Perstorp AB, 284 80 Perstorp**  
Telefon 0435-380 00 Fax 0435-381 00  
e-post [perstorp@perstorp.com](mailto:perstorp@perstorp.com) Internet [www.perstorp.com](http://www.perstorp.com)