

# Sydsvenska Kemi AB (publ) Årsredovisning 2003



# Innehåll

Året i korthet	4
VD har ordet	6
Perstorpkoncernen	8
Specialty Chemicals	10
Perstorp Coating Intermediates	12
Perstorp Oxo Intermediates	13
Perstorp Performance Chemicals	14
Affärsprocesser	15
Perstorp Formox	16
Materials Technology	17
Perstorp Engineering Materials	18
Medarbetare	20
Miljö, hälsa och säkerhet	21
Förändringsarbete och affärsutveckling, Informationsteknologi, Förlagslån, Väsentliga händelser efter årets utgång	23

Riskhantering	25
Räkenskaper	30
Resultaträkningar	30
Balansräkningar	32
Kassaflödesanalyser	33
Eget kapital	34
Redovisningsprinciper och definitioner	35
Noter	37
Vinstdisposition	45
Revisionsberättelse	46
Styrelse och revisorer	47
Koncernledning	48
Perstorp i världen	49
Ordlista	50



VD har ordet

6



Specialty  
Chemicals

10



Materials  
Technology

17

# Sydsvenska Kemi AB (publ)

Moderbolag i den internationella kemikoncernen Perstorp

Org.nr 556602-2769

Perstorp har ledande positioner inom specialkemi och materialteknologi med kunder inom främst färgindustrin, den plastbearbetande industrin samt fordonsindustrin. Koncernen har cirka 2 200 anställda och tillverkande företag i åtta länder i Europa, Nordamerika och Asien. Omsättningen 2003 uppgick 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 2001 utgjordes en del av vederlaget av ett förlagslån som är inregistrerat vid Stockholmsbörsen.

## 1881

Företaget grundas i Perstorp. De två första produkterna är ättiksyra och träkol.

## 1907

Tillverkning av formalin startar. Företaget blir 1917 den första plastindustrin i Skandinavien och verksamheten breddas efterhand till att även omfatta ytmaterial med mera.



## 1965

En stor satsning inleds på polyolområdet med nya produkter och ny teknologi.

## 1970

Perstorp-aktien noteras på Stockholmsbörsen och en lång period av tillväxt, internationalisering och diversifiering börjar. På kemiområdet uppnås efterhand ledande positioner främst inom formalinteknologi, polyoler och hårdplaster.

## 2001

Perstorp förvärvas av Industri Kapital, genom Sydsvenska Kemi AB, och integreras med Neste Oxo. Verksamheten har renodlats och utvecklingen är nu fokuserad på att vara en specialkemikoncern i världsklass.

# Året i korthet

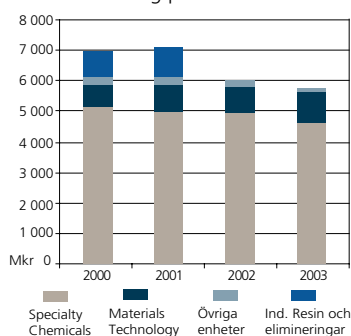
- 1 Nettoomsättningen minskade med 4% till 5 741 Mkr. Justerat för valutakursförändringar motsvarar detta en ökning med 3%. Volymerna minskade med 4%, vilket dock kompenseras av högre prisnivåer.
- 1 Rörelseresultatet före avskrivningar var 922 Mkr (1 121 föregående år), där nedgången främst förklaras av US-dollarns försvagning och minskad efterfrågan på basprodukter.
- 1 Nettoresultatet blev 39 Mkr (37) efter en omvärdering av förlustavdrag vilket påverkade årets skattekostnad positivt med 115 Mkr.
- 1 Kassaflödet från den löpande verksamheten var, trots det lägre resultatet, i nivå med föregående år, 754 Mkr (770).
- 1 Fem order på formalinfabriker och fyra order på kapacitetsutbyggnader erhöles från kunder i Europa, Kina och Sydamerika.
- 1 Start av samägda företag i Sydkorea och Japan stärker marknadspositionerna inom specialkemiområdet i Asien.



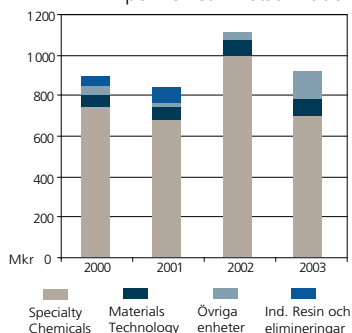
## Koncernen - Nyckeltal

Mkr där ej annat anges	2003	2002 <sup>1)</sup>
Nettoomsättning	5 741	5 998
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) <sup>2)</sup>	922	1 121
Rörelseresultat (EBIT)	343	536
Resultat före skatt	4	178
Nettoresultat	39	37
Rörelsemarginal före avskrivningar, %	16,1	18,7
Rörelsemarginal, %	6,0	8,9
Investeringar	410	564
varav företagsförvärv	68	374
Investeringar exkl. förvärv	342	190
Avskrivningar	575	585
Kassaflöde från den löpande verksamheten	754	770
% av nettoomsättningen	13,1	12,8
Rörelsekapital, slutet av perioden	623	774
Rörelsekapital, genomsnitt under perioden	855	782
Omsättningshastighet, rörelsekapital, ggr	6,7	7,7
Sysselsatt kapital, slutet av perioden	7 390	7 797
Sysselsatt kapital, genomsnitt under perioden	7 674	8 305
Avkastning på sysselsatt kapital, %	4,5	6,7
Nettolåneskuld, slutet av perioden	4 217	4 514
Skuldsättningsgrad, ggr	1,34	1,42
Soliditet, %	33	32
Avkastning på eget kapital, %	1,3	1,1
Antal heltidsanställda, slutet av perioden	2 185	2 196
Antal heltidsanställda, medeltal	2 184	2 118

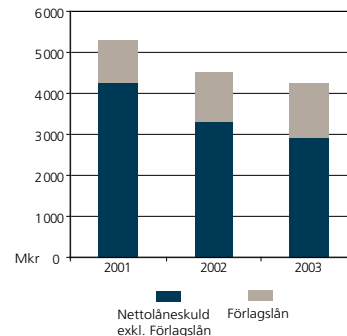
Nettoomsättning per verksamhetsområde <sup>1)</sup>



EBITDA per verksamhetsområde <sup>1)</sup>



Nettolåneskuld <sup>3)</sup>



1) Construction Chemicals (inom Övriga enheter) ingår fram till avyttringen i september 2002. Moldable Composites-verksamheten (inom Materials Technology) som förvärvades från Rogers Corp. ingår från november 2002.

2) Resultatet är justerat för både av- och nedskrivningar. Nedskrivningar om 4 Mkr gjordes 2003.

3) Vid utgången av respektive år.

# VD har ordet

Arbetet med att utveckla Perstorp till en specialkemikoncern i världsklass har fortsatt under året som gått. Under 2003 har vi byggt vidare på initiativ från tidigare år och utvidgat vårt interna effektiviseringsarbete (*nEverest*) från att ha fokuserat på produktionsapparaten till att nu även omfatta koncernens sätt att sälja och köpa in varor och tjänster.

Gentemot omvärlden har vi under året på ett markant sätt lyckats att flytta fram våra positioner på de allt viktigare tillväxtmarknaderna i Asien. Detta genom fortsatta satsningar på vår existerande verksamhet i Indien i kombination med etablering av samägda bolag för tillverkning och försäljning av specialkemiprodukter i Sydkorea och Japan. Vidare har ett nytt koordineringskontor öppnats i Kina för att hantera vår växande verksamhet i landet. Året som gått har också inneburit att vi framgångsrikt lanserat ett antal nya produkter.

## Framgångskriterier

Framgång kräver ett ständigt förändringsarbete. För att fortsätta utvecklas i en positiv riktning måste vi anta och hantera tre utmaningar:

- 1 *Produktportföljen*: Att vidareutveckla vår starka produktportfölj i syfte att skapa mervärde för våra kunder och säkra en hög tillväxt. Våra resurser måste fokuseras mot utvalda segment där vi är teknik- och marknadsledare vilket skapar förutsättningar för tillväxt. Vår ambition är att arbeta nära våra nyckelkunder och bygga en djup förståelse för de värdekedjor inom vilka vi väljer att vara aktiva. Detta medvetna arbete har vi valt att benämna *Customer Back*.
- 1 *Operativ excellens*: I en värld med global konkurrens krävs att vi är ledande vad det gäller kostnadseffektiv produktion och leverans. För oss handlar det om att utnyttja vår globala produktionsapparat optimalt, att investera rätt och att kontinuerligt sänka våra totala kostnader utan att offra vår höga kvalitet. Detta måste ske genom ett medvetet arbete med alla kostnadslag – såväl fasta och rörliga kostnader som kapitalkostnader. Metodiken vi använder är egenutvecklad, *nEverest*.
- 1 *Prestationsinriktad kultur*: Det är en gammal sanning att ingen organisation är starkare än de människor som arbetar i den. Oavsett styrkan i vår produktportfölj och effektiviteten i våra fabriker kan ingen framgång nås utan att människorna är med. Vi sätter ambitiösa mål för oss själva som individer och som lag och satsar hårt för att nå dem. Vi genomför utvecklingssamtal och satsar på kompetensutveckling. Vi arbetar aktivt med gemensamma värderingar och vårt beteende. Vi mäter resultaten av våra insatser med



“Perstorp är idag en världsledande aktör inom flera av sina kärnverksamheter och dessa positioner avser vi inte att bara försvara utan också vidareutveckla. Vi satsar fokuserat på utveckling av nya, effektiva och miljöanpassade tillverkningsprocesser samt kundanpassade produkter och applikationer med allt högre förädlingsgrad och miljömässiga fördelar.”

Lennart Holm

nyckeltal, genomför kontinuerligt interna och externa jämförelser samt är måna om en öppen, tydlig och ärlig intern kommunikation kring såväl prestation som attityd. Kort sagt jobbar vi aktivt med vår företagskultur, ett arbete vi valt att samla under begreppet *Forward*.

## Årets utveckling

I takt med att det interna effektiviserings- och förändringsarbetet har börjat få effekt, har vi under 2003 också riktat ökade ansträngningar mot företagets omvärld.

Koncernen har förstärkt sin försäljningsorganisation för att i högre grad än tidigare kunna fokusera på specifika kunder och applikationer. Vi har också fortsatt att öka koncernens satsningar på forskning och utveckling inom fokuserade tillväxtområden i syfte att långsiktigt stärka vår produktportfölj och ytterligare öka vår specialiseringsgrad.

Våra satsningar har drivits framåt under ett verksamhetsår då omvärlden och våra marknader har präglats av en svag världsökonomi med stor osäkerhet om den fortsatta internationella utvecklingen. Faktorer såsom kriget i Irak, höga olje- och gaspriser, SARS-epidemin i Asien och en sjunkande US-dollar-kurs har påverkat konjunkturen negativt på våra nyckelmarknader.

För koncernen medförde utvecklingen lägre försäljningsvolymer än under föregående år. Detta gäller särskilt för koncernens basprodukter, medan flera spetsprodukter såsom specialpolyoler, syror och vissa kompositmaterial har uppvisat en fortsatt positiv utveckling. Ordergången avseende formalinteknologi och fabriker har ökat markant jämfört med föregående år.

Ett större planerat underhålls- och ombyggnadsstopp vid vår anläggning i Stenungsund samt tillkommande problem i samband med uppstart efter stoppet försämrade årets resultat med drygt 50 miljoner kr jämfört med 2002.

Våra förändringsprojekt har under året givit positiva effekter i form av minskat rörelsekapital, lägre investeringsbehov och lägre kostnader. Minskade försäljningsvolymer till följd av en svag konjunktur har dock medfört ett lägre kapacitetsutnyttjande, vilket innebär att resultateffekterna till stor del kommer att uppnås först senare, när kapacitetsutnyttjandet åter ökar.

## Fortsatt utveckling

Samtidigt som vi kan konstatera att nedgången under 2003 i huvudsak har orsakats av yttre faktorer är vi självklart inte nöjda med koncernens resultat. Tvärtom stärker det vår beslutsamhet att fortsatt driva förändringsarbetet med full kraft.

Under 2003 har vi utöver de löpande förändringarna påbörjat ett arbete i syfte att selektivt minska koncernens kostnader. Vi har exempelvis reducerat personalstyrkan inom Com-pounds som under året mött minskad efterfrågan.

Inför 2004 avser vi att ännu tydligare fokusera på vår interna effektivitet genom att se över våra arbetsprocesser. Detta kommer att kombineras med en stark ambition att överföra en allt större del av våra resurser till aktiviteter som skapar ett tydligt värde för våra kunder. Vi avser att vara fortsatt restriktiva med bland annat investeringar, vilket dock inte innebär att vi sänker

kraven på kvalitet, tillgänglighet, miljö och säkerhet.

När jag riktar blicken mot omvärlden, kan jag konstatera att även 2004 kan bli ett utmanande år. Det finns visserligen tecken på att konjunkturen och därmed efterfrågan är på väg att förbättras, men samtidigt pågår stora strukturella förändringar i världen. En fortsatt relativt sett svag US-dollar försämrar vår konkurrenskraft gentemot främst amerikanska företag, då huvuddelen av vår tillverkning är lokaliserad i Europa.

Marknaden i Kina fortsätter att växa starkt och Perstorp har förstärkt sina positioner där under det gångna året. Vi kan notera ett kraftigt ökat intresse för Perstorp Formox världsledande formalinteknologi i Kina. Våra nya samägda bolag i Sydkorea och Japan har kommit igång väl och har redan bidragit till starkare marknadspositioner på flera marknader i Asien. Samtidigt medför den snabba utvecklingen i Kina ökad konkurrens. Europeiska och amerikanska kunder och konkurrenter flyttar produktion till landet samtidigt som kinesiska producenter av baskemikalier bygger ut sin kapacitet i snabb takt. Jag vill inte utesluta att även Perstorp inom några år kommer att etablera tillverkning i landet.

Vår grundläggande strategi ligger fast och Perstorp har goda förutsättningar att utvecklas inom utvalda nischer. Vi är redan idag en världsledande aktör inom flera av våra kärnverksamheter och dessa positioner avser vi inte att bara försvara utan också vidareutveckla. Vi satsar på utveckling av nya effektiva och miljöanpassade tillverkningsprocesser samt kundanpassade produkter och applikationer med allt högre förädlingsgrad och miljömässiga fördelar. Vi vill arbeta nära våra kunder i syfte att stärka deras förmåga att konkurrera och utvecklas.

Perstorp är i mångt och mycket en ny koncern med en ny anda. Våra medarbetares förmåga att ständigt ta initiativ och leda förändringar kommer att vara en avgörande framgångsfaktor. Jag ser fram mot ett år då vi tillsammans ytterligare kommer att stärka vår koncern och dess förmåga att tillgodose kundernas behov.



Lennart Holm  
VD och koncernchef

# Perstorpkoncernen

Sydsvenska Kemi AB (publ) förvärvade i juni 2001 de två kemikoncernerna Perstorp och Neste Oxo. Dessa koncerner har integrerats och från och med 2002 arbetar den operativa verksamheten inom Sydsvenska Kemi under namnet Perstorp.

I denna nya form är Perstorp en koncern med stark teknologibas och långa förädlingskedjor inom utvalda specialkemiområden samt materialteknologi. Integrationen har medfört en mer effektiv produktion och ett fördjupat forsknings- och utvecklingsarbete. På marknaden har sammanslagningen inneburit ökade resurser och större möjligheter att arbeta nära kvalificerade kunder över hela världen.

## Ledande positioner

Perstorps fokus är nu på utvalda nischer inom områdena specialkemi och materialteknologi där koncernen bedöms kunna uppnå och vidmakthålla ledande positioner och en uttillig tillväxt.

Perstorp har ledande världsmarknadspositioner avseende flera specialkemiprodukter och kemiska mellanprodukter främst för kunder inom färg-, lack- och den plastbearbetande industrin samt inom avancerade kompositmaterial och hård-

plaster. Bland områden där koncernen är ledande finns också formalinteknologi.

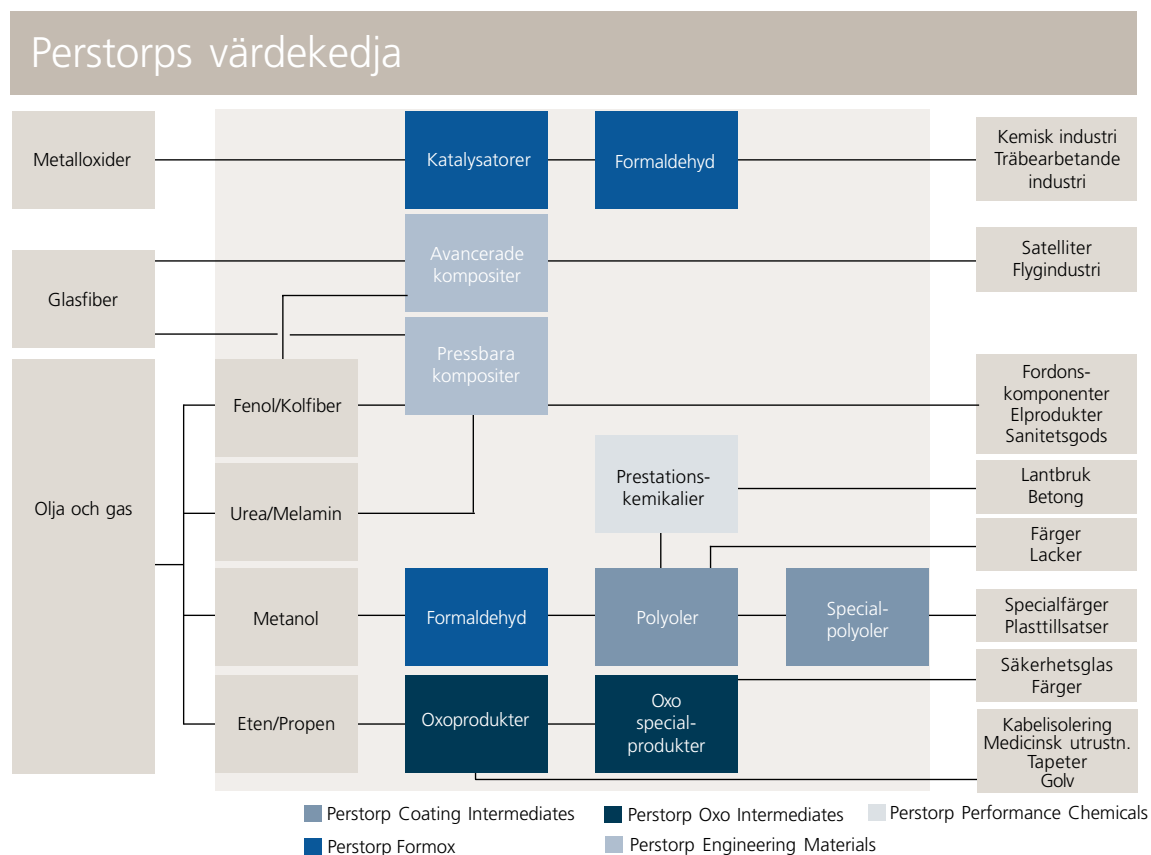
Perstorps värdekedja och viktiga applikationsområden framgår av illustrationen nedan och beskrivs närmare på de följande sidorna.

## Verksamhetsområden

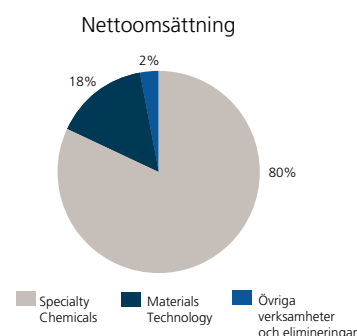
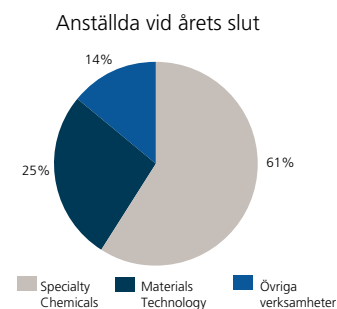
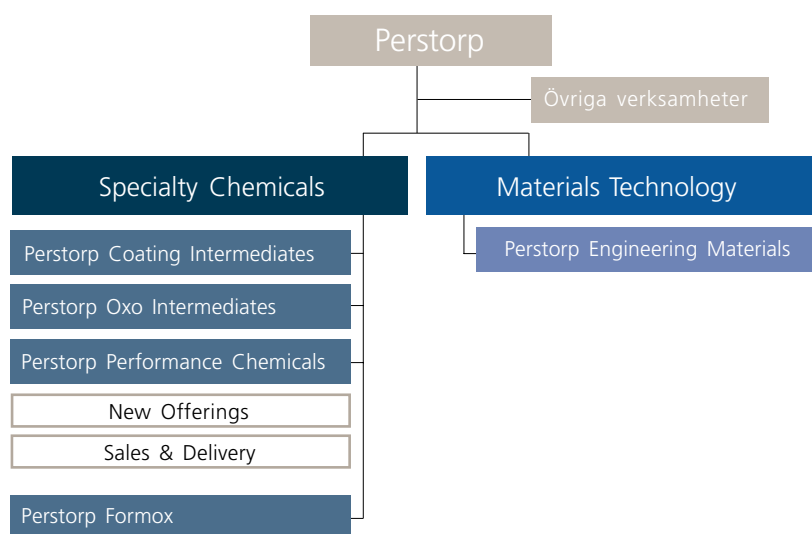
Från och med verksamhetsåret 2003 är koncernen indelad i de två verksamhetsområdena Specialty Chemicals och Materials Technology. Dessa beskrivs i årsredovisningen på sidorna 10-19.

### Specialty Chemicals

Verksamhetsområdet Specialty Chemicals är inriktat på specialiserade kemiprodukter huvudsakligen för industriella kunder. Verksamhetsområdet är organiserat i de fyra affärsområdena Perstorp Coating Intermediates, Perstorp Oxo Intermediates, Perstorp Performance Chemicals och Perstorp Formox.



## Organisation



områdena bedriver ett nära samarbete och de tre förstnämnda har gemensamma processer för försäljning respektive forskning, teknologi och utveckling.

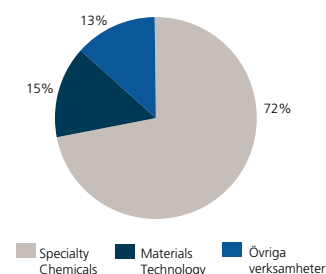
### Materials Technology

Materials Technology är koncernens verksamhetsområde med inriktning mot kvalificerade material för industriella kunder. Verksamheten drivs av affärsområdet Engineering Materials.

### Övriga verksamheter

Koncernen omfattar också ett antal servicebolag, främst ITOC AB, Perstorp Fastighets AB, Skånsk Industripartner AB och Perstorp Support AB. Dessa är främst verksamma inom områdena industriell service och underhåll, fastighetservice, energiproduktion, administration och IT. Servicebolagen redovisas tillsammans med koncernledning och koncernstabber under "övriga verksamheter". Prissättningen som tillämpas vid intern försäljning av varor och tjänster är marknadsmässig.

### Investeringar (exkl. förvärv)



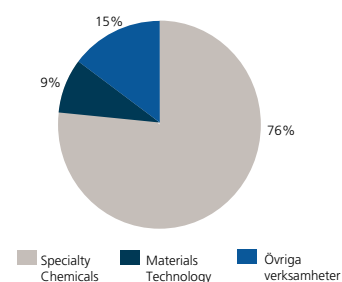
### Nyckeltal per verksamhetsområde

Mkr där ej annat anges	2003			Total koncern
	Specialty Chemicals	Engineering Materials	Övrigt och elimineringsar	
Nettoomsättning	4 610	1 042	89	5 741
varav internförsäljning	42	-	-42	-
Bruttoresultat	721	190	117	1 028
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	705	81	136*)	922
Rörelseresultat före goodwill-avskrivn. (EBITA)	451	35	105*)	591
Rörelseresultat (EBIT)	247	-9	105*)	343
Investeringar (exkl. förvärv)	246	51	45	342
Rörelsekapital, slutet av perioden	494	157	-28	623
Operativt kapital exkl. goodwill, slutet av perioden	2 672	510	601	3 783
Operativt kapital, slutet av perioden	6 056	1 225	601	7 882
Bruttoresultat, % av omsättningen	16	18	**)	18
EBITDA, % av omsättningen	15	8	**)	16
EBITA, % av omsättningen	10	3	**)	10
EBIT, % av omsättningen	5	-1	**)	6
Rörelsekapital, genomsnitt	689	197	-31	855
Omsättningshastighet rörelsekapital, ggr	6,7	5,3	**)	6,7
Avkastning på operativt kapital exkl. goodwill, %	16	6	18	15
Avkastning på operativt kapital, %	4	-1	18	4
Antal anställda, slutet av perioden	1 324	553	308	2 185

\*) Resultatet för övriga enheter och elimineringsar innehåller förändring i reserveringsar som främst har att göra med tidigare avvyttringar, +34 Mkr, samt reavinst vid försäljning av fastighet, 13 Mkr.

\*\*\*) Ej applicerbart

### Rörelseresultat före avskrivningar



# Specialty Chemicals



Verksamhetsområdet Specialty Chemicals är inriktat på specialiserade kemiprodukter huvudsakligen för industriella kunder. Verksamheten utgår från Perstorps gedigna kunnande inom främst aldehydkemi och angränsande områden. Kunnandet kompletteras av en mångårig och djup kompetens inom specifika processteknologier och applikationsområden.

Specialty Chemicals är organiserat i de fyra affärsområdena Perstorp Coating Intermediates, Perstorp Oxo Intermediates, Perstorp Performance Chemicals och Perstorp Formox. Affärsområdena har ett nära samarbete och de tre förstnämnda har gemensamma processer för forskning och utveckling samt försäljning.

Tillverkninng bedrivs i åtta länder på tre kontinenter. Verksamhetsområdets råvaror är till cirka två tredjedelar råolja- eller naturgasbaserade och de enskilt största råvarorna är propen och metanol.

## Marknader

Huvuddelen av Perstorps specialkemikalier utgör insatsvaror till produktionen vid andra industriföretag, främst inom kemi-, färg- och den plastbearbetande industrin, men också inom bygg-, fordons- och verkstadsindustrin.

Inom kemiindustrin pågår sedan flera år en konsolidering både bland koncernens kunder och konkurrenter. Samtidigt sker en globalisering av marknaderna och ökade satsningar i Asien, främst i Kina.

Perstorp är en av de ledande leverantörerna i världen inom flera av sina utvalda marknadssegment och har starka marknadspositioner. Merparten av produkterna säljs över hela världen med de största marknaderna i Europa och USA.

De ledande aktörerna på verksamhetsområdets marknader är som regel enheter inom stora, internationella kemikoncerner - förutom Perstorp exempelvis BASF, Celanese, Eastman, Dow Chemicals och LG Chemicals. Vidare finns specialiserade tillverkare med regional inriktning. Konkurrenssituationen varierar väsentligt mellan olika typer av produkter och applikationer.

## Årets utveckling

Den svaga konjunkturen under året och den allmänna osäkerheten i samband med kriget i Irak medförde en minskad efterfrågan på flera av Specialty Chemicals basprodukter, medan försäljningen av flera specialprodukter fortsatte att öka. Sammantaget för verksamhetsområdet innebar detta att volymerna blev något lägre än föregående år.

Nettoomsättningen uppgick till 4 610 Mkr (4 906), en minskning med 6%. Volymerna minskade med 6% medan försäljningspriserna ökade med 7% och valutaeffekten var -7%.

Råvarupriserna fluktuerade kraftigt, men ökade totalt sett under året. US-dollarns försvagning, en fortsatt svag efterfrågan samt ett förhållandevis lågt kapacitetsutnyttjande medförde sammantaget ett lägre rörelseresultat och att resultatmarginalen före avskrivningar sjönk till 15% (20%).

Främst för Perstorp Oxo Intermediates men även i viss utsträckning för Perstorp Coating Intermediates medförde den minskade efterfrågan på basprodukter lägre försäljningsvolym och marginaler. Perstorp Oxo Intermediates försäljning och resultat påverkades också av begränsad tillgång på produkter under årets senare del då ett planerat produktionsstopp innebar ett större produktionsbortfall än förväntat. Försäljningen av specialpolyoler och andra specialprodukter var dock fortsatt god under året.

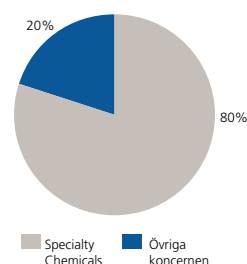
## Framtid

Behovet ökar av specialkemikalier som är miljöanpassade, kostnadseffektiva och har specifika tekniska egenskaper. Specialty Chemicals strävar efter att öka försäljningen av befintliga produkter genom fortsatt globalisering och applikationsutveckling. Genom fortsatta satsningar på nya produkter avser verksamhetsområdet successivt att öka andelen specialprodukter och uppnå förstärkt tillväxt och lönsamhet.

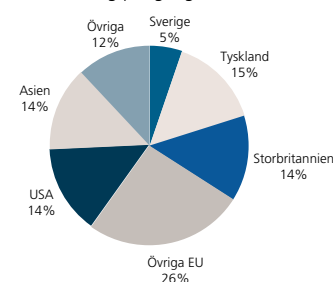
### Specialty Chemicals

Mkr	2003	2002
Nettoomsättning	4 610	4 906
varav internförsäljning	42	64
Bruttoresultat	721	1 122
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	705	1 003
Rörelseresultat före goodwill-avskrivn. (EBITA)	451	745
Rörelseresultat (EBIT)	247	530
Investeringar (exkl. förvärv)	246	118
Rörelsekapital	494	610
Operativt kapital exkl. goodwill	2 672	2 812
Operativt kapital	6 056	6 443
Bruttoresultat, % av omsättningen	16	23
EBITDA, % av omsättningen	15	20
EBITA, % av omsättningen	10	15
EBIT, % av omsättningen	5	11
Rörelsekapital, genomsnitt	689	637
Omsättningshastighet rörelsekapital, ggr	6,7	7,7
Avkastning på operativt kapital exkl. goodwill, %	16	25
Avkastning på operativt kapital, %	4	8
Antal anställda, slutet av perioden	1 324	1 300

Andel av nettoomsättning



Nettoomsättning per geografisk marknad



Perstorp Coating Intermediates är en världsledande tillverkare av flera typer av polyoler, polyolsyror och andra insatsvaror för främst färgindustrin.

Bengt Sallmén | Business Area Manager



# Perstorp Coating Intermediates

Perstorp Coating Intermediates är en världsledande tillverkare av flera polyoler, polyolsyror och andra insatsvaror för främst färgindustrin. Förutom i färg och lacksystem används affärsområdets produkter vid tillverkningen av smältlim, plasttillsatser, smörjmedel med flera kemiprodukter.

De största produkterna är baspolyolerna Penta, TMP och Neo. En växande andel av försäljningen utgörs av specialpolyoler för mer specifika applikationer.

## Marknad

Perstorp Coating Intermediates marknadsför sina produkter globalt och är med tillverkning i Sverige, Italien, Tyskland, USA, Indien och Sydkorea ensamt om att producera polyoler i tre världsdelar.

Affärsområdets strategi är att bevaka och förstärka den ledande marknadspositionen inom baspolyoler samt hålla en hög tillväxttakt inom specialpolyoler.

## Årets utveckling

Den svaga konjunkturen och den allmänna osäkerheten i samband med kriget i Irak medförde en minskad efterfrågan på baspolyoler, medan försäljningen av specialpolyoler fortsatte att öka. För affärsområdet innebar detta att den samlade volymen blev något högre än föregående år. Ökade råvarupriser och en försvagad US-dollar påverkade emellertid affärsområdets marginaler negativt jämfört med 2002.

## Väsentliga händelser

Perstorp Coating Intermediates har under året stärkt sin närvaro på marknaderna i Asien. Ett samägt företag (Perstorp 51%) har startats med Hansol Chemience Co Ltd, Sydkorea, för tillverkning och marknadsföring av det sydkoreanska företagets polyolsortiment på den asiatiska marknaden samt av Perstorps specialkemiprodukter i Sydkorea. Affärsområdet har även startat ett samägt företag (Perstorp 40%) med Koei Chemical Company, Japan, för att stärka marknadsföringen av Perstorps specialkemiprodukter främst på den japanska marknaden.

För att möta den växande efterfrågan på specialpolyoler har selektiva kapacitetsutbyggnader skett och ytterligare investeringar planeras under 2004.

Flera forsknings- och utvecklingsprojekt drivs kring i första hand nya specialpolyoler och affärsområdet är även öppet för förvärv inom kompletterande produktområden.

## Framtid

Viktiga mål för affärsområdet är en ökad, stabil lönsamhet samt tillväxt såväl organiskt som genom förvärv. Under 2004 kommer integrationen av den nya enheten i Sydkorea att slutföras och fortsatt expansion i Asien kommer att ha hög prioritet. Andra viktiga uppgifter blir att fortsätta att förbättra produktiviteten och öka försäljningen av specialprodukter genom aktiv marknadsföring och lansering av nya produkter.

Perstorp Oxo Intermediates tillverkar aldehyder, alkoholer och syror för vidare förädling inom färg-, lack- och den plastbearbetande industrin.

Lars Lind | Business Area Manager



# Perstorp Oxo Intermediates

Perstorp Oxo Intermediates tillverkar aldehyder, alkoholer och syror för vidare förädling inom färg-, lack- och den plastbearbetande industrin. Affärsområdet arbetar med egen, kvalificerad teknologi och produktutveckling. Produktionen omfattar såväl bas- som specialprodukter och de största produkterna är monomerer för färgbindemedel och färglösningsmedel, mjukgörare för vinyl och säkerhetsglas samt jordbrukskemikalier såsom propionsyra.

Huvuddelen av tillverkningen finns i Stenungsund, men tillverkning sker också vid två mindre anläggningar i Sverige och Belgien.

## Marknad

Perstorp Oxo Intermediates är en av världens tre ledande leverantörer av flera produkter och den största leverantören av råvaror till mjukgörare för säkerhetsglas. Genom kapacitetsutbyggnader och målmedvetna satsningar på nya, specialiserade produkter har affärsområdet vuxit kraftigt under åren. Basprodukterna fortsätter att vara viktiga, men specialprodukterna svarar idag för cirka hälften av omsättningen och visar högre tillväxt och lönsamhet.

En strategi har utvecklats för den kinesiska marknaden baserad på ett antal produkter som bedöms möta växande, långsiktig efterfrågan på denna marknad.

## Årets utveckling

Försäljningen minskade under året till följd av en svag efterfrågan i samband med kriget i Irak samt begränsad tillgång på produkter under årets senare del då ett planerat produktionsstopp innebar ett större produktionsbortfall än förväntat.

Fortsatt gynnsam tillväxt noteras dock för flera av specialprodukterna. Affärsområdets marginaler pressades bland annat av relativt höga råvarupriser och effekter av den lägre US-dollar.

## Väsentliga händelser

Flera nya produkter har lanserats under året och mottagits väl på sina marknader. Utveckling har också skett av ett antal nya produkter för lansering under 2004. Till dessa hör smörsyra som används inom foderindustrin. Två nya specialmjukgörare har också utvecklats och testas för närvarande hos olika kunder.

Ett stort projekt, som syftar till att införa naturgas som råvara i stället för eldningsolja vid anläggningen i Stenungsund, har i allt väsentligt genomförts under året. Övergången till naturgas, som sker under 2004, kommer att medföra lägre kostnader och positiva miljöeffekter.

Efter verksamhetsårets slut har MBL-förhandlingar inletts om en ökad integration av verksamheterna i Stenungsund och Nol.

## Framtid

Satsningarna på nya, mer specialiserade produkter kommer att fortsätta genom produktlanseringar och investeringar i ökad produktionskapacitet. Bland annat kommer kapaciteten att byggas ut i Gent för tillverkning av det nya sortimentet specialmjukgörare, Peraflex®. För att möta den ökande efterfrågan på propionsyra planeras en ny fabrik i Stenungsund med en årskapacitet på 50.000 ton. Investeringar genomförs också för att möjliggöra längre intervaller mellan erforderliga underhållsstopp i framtiden.

# Perstorp Performance Chemicals



Perstorp Performance Chemicals marknadsför prestationskemikalier för applikationsområden inom flera branscher.

**Paul Österberg** | Business Area Manager



Perstorp Performance Chemicals marknadsför prestationskemikalier för applikationsområden inom flera branscher. Sortimentet omfattar både produkter tillverkade inom affärsområdet och produkter från andra affärsområden, vilka Perstorp Performance Chemicals förädlar och marknadsför. Till den senare gruppen hör natriumformiat, där Perstorp är världens största tillverkare.

Affärsområdet har tre affärsenheter och tillverkning i flera länder. *Formates* omfattar produkterna myrsyra, natriumformiat och natriumsulfat, som marknadsförs till kunder huvudsakligen inom läder- och textilindustrin.

*Food & Feed* omfattar fodertillsatser, ensileringsmedel, ättiksyra och Creosan, där den största delen av försäljningen riktar sig till jordbruks- och livsmedelssektorn.

*Concrete Admixtures* omfattar tillsatsmedel såsom kalciumformiat, som används inom byggnadsindustrin för att ge bland annat betong bättre flytegenskaper, vilket också har betydelse för exempelvis styrka, form och produktionshastighet.

## Marknad

Den svaga konjunkturen medförde ett lägre kapacitetsutnyttjande och därmed en minskad produktion av exempelvis natriumformiat. Detta resulterade i minskat utbud och höjda marknadspriser.

För produkterna inom området Food & Feed har den allmänna trenden mot sundare djurhållning och högre kvalitet på livsmedel inneburit en fortsatt tillväxt. Tillväxten under året förstärktes ytterligare av en ökande efterfrågan på antibakteriella och miljöanpassade ensileringsmedel och fodertillsatser, vilket är en effekt av EUs kommande förbud mot antibiotika i djurfoder.

Byggmarknaden var fortsatt svag, vilket negativt påverkade efterfrågan på betongtillsatsmedel.

## Årets utveckling

Flera av affärsområdets produkter noterade ökad försäljning och god prisnivå. Den begränsade tillgången av främst natriumformiat medförde dock att verksamhetsområdet i sin helhet endast kunde öka sin omsättning marginellt. Samtidigt medförde kombinationen av en fortsatt gynnsam efterfrågan för flertalet av produkterna och ett begränsat utbud på marknaden att affärsområdet förbättrade sina marginaler.

## Väsentliga händelser

Affärsområdet har fortsatt att stärka sina positioner inom foderområdet. Under året lanserades en ny produkt, natriumpropionat, som kompletterar sortimentet av fodertillsatser. Marknadsorganisationen har förstärkts och från 2004 kommer affärsområdet att från en extern distributör ta över marknadsföringen av kalciumformiat, som är en av de större produkterna inom foderområdet.

## Framtid

Perstorp Performance Chemicals kommer att fortsätta sin utveckling av produkter och applikationsområden. Under 2004 kommer fokus att riktas på att förstärka satsningen på foderområdet och öka lönsamheten inom området betongtillsatser.

# Affärsprocesser

Affärsområdena inom Specialty Chemicals arbetar med likartade teknologier, produkter och marknader. För att tillvarata synergimöjligheter har tre av affärsområdena gemensamma affärsprocesser för försäljning respektive forskning och utveckling. Ett visst samarbete avseende dessa processer sker också med övriga två affärsområden.

## Sales & Delivery

Den gemensamma försäljningsorganisationen för Perstorp Coating Intermediates, Perstorp Performance Chemicals och Perstorp Oxo Intermediates svarar för planering, försäljning, leverans och kundservice, medan varje affärsområde svarar för sina strategier, sin prissättning och prioritering. Därmed skapas en samordning mot kund och förutsättningar för en effektiv försäljningsverksamhet på alla marknader.

Under året har koncernens förbättringsprogram *nEverest* startat inom försäljningsorganisationen, med syfte att ytterligare förbättra den interna effektiviteten. Viktiga uppgifter är här att på olika sätt öka servicen till kunderna och optimera logistiken vid leveranserna. Exempelvis har under året lanserats ett koncept som innebär att Perstorp kan ta över ansvaret för att sköta lagerhållningen av de levererade produkterna hos utvalda kunder.

Marknadskommunikationen har utvecklats så att denna i större utsträckning än tidigare fokuserar på applikationsområden snarare än på enskilda produkter. Detta medför att koncernens samlade kompetens och produktprogram exponeras bättre. Det nya informativa säljmaterialet har mottagits väl hos våra kunder.

## New Offerings

De tre affärsområdena har även en gemensam process för Forskning, Teknologi och Utveckling. FTU-organisationen är verksam inom främst tre arbetsfält: Produkt- och applikationsutveckling, processeffektivisering och nya teknologier samt immateriella rättigheter, vilket inkluderar patent och informationsökning. Organisationen omfattar cirka 70 personer, verksamma vid utvecklingscentra både i Sverige och Finland. De två övriga affärsområdena, Perstorp Formox och Perstorp Engineering Materials, svarar vardera för sin forskning och utveckling men samarbetar med FTU-organisationen och utnyttjar dess resurser för specifika projekt.

Perstorkoncernen har lång erfarenhet av att driva kvalificerad innovationsverksamhet och utveckla nya högeffektiva produkter med miljöprofil. I linje med det påbörjade förändringsprojektet *Customer Back*, som syftar till att uppnå ökad marknadsförståelse på utvalda områden, har utvecklingsarbetet under året ytterligare fokuserats mot slutkundernas behov och krav på produkterna.

**John Ekström**  
Business Process Manager  
Sales & Delivery  
(världen exkl. NAFTA)



**David Wolf**  
Business Process Manager  
Sales & Delivery (NAFTA)

För att tillvarata synergimöjligheter har tre av affärsområdena gemensamma affärsprocesser för försäljning respektive forskning och utveckling.



**Lars-Peter Lindfors**  
Business Process Manager  
New Offerings

Utvecklingsarbetet bedrivs nära de berörda affärsområdena, tillverkningsenheterna och försäljningsorganisationen. Fokuserade utvecklingsområden under året har varit:

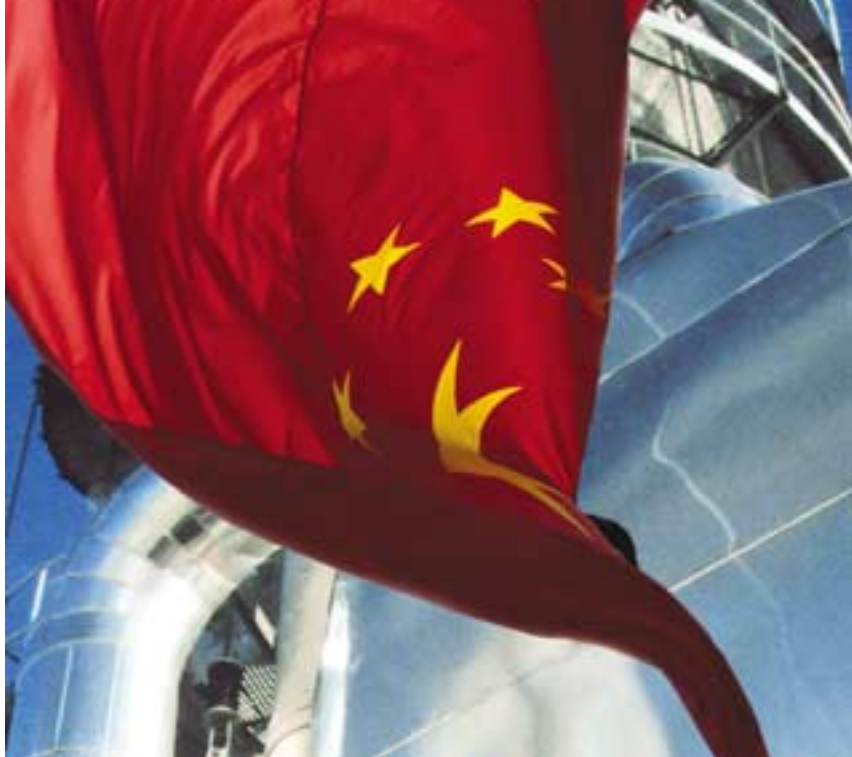
- 1 Specialprodukter inom polyolområdet med miljömässiga och tekniska fördelar, för användning inom färg- och bindemedelsindustrin. Typiska applikationer kan vara i pulverfärger och UV-härdande färger samt i lösningsmedelsfria, vattenbaserade färgsystem.
- 1 Karboxylsyror samt derivat av dessa. Typiska användningsområden är exempelvis inom tillverkning av film till säkerhetsglas samt ersättning av antibiotika i djurfoder.

Inom området processteknologi ligger tyngdpunkten på att utveckla mer effektiva tillverkningsprocesser, vilket som regel också medför miljöförbättringar. Effektivitetsutvecklingen består exempelvis av bättre utnyttjande av råvaror, effektivare återvinning av biprodukter och mindre energikrävande processer.

Koncernens samlade FoU-kostnader under året uppgick till 88 Mkr (71), vilket motsvarar 1,5 % av nettoomsättningen. En ökning av utvecklingsansatningarna planeras även för 2004 i syfte att ytterligare differentiera och förnya koncernens produktprogram samt möjliggöra fortsatta effektiviseringar av tillverkningsprocesserna.

Perstorp Formox är världsledande inom formalinteknologi. Med sju fabriker i drift eller under uppbyggnad i Kina har Perstorp Formox redan tagit täten som leverantör av oxidteknologi för formalinframställning på denna viktiga och växande marknad.

Claes Lundström | Business Area Manager



# Perstorp Formox

Perstorp Formox bygger sin verksamhet på sitt stora kunnande inom formalin- och katalysorteknologi samt sin effektiva process för formalintillverkning. Affärsområdet har utvecklat flera typer av katalysatorer för formalintillverkning och för rening av industriella processgaser och lösningsmedelsutsläpp. Vidare konstruerar och säljer affärsområdet formalinfabriker samt tillverkar formalin, främst som råvara för andra kemiprodukter inom koncernen.

## Marknad

Perstorp Formox är världsledande inom formalinteknologi med betydande marknadsandelar och kunder bland världens största kemi-, bindemedels- och boardproducenter. Närmare hälften av den globala kapacitetstillväxten för formalinproduktionen under de senaste tio åren kommer från anläggningar som Perstorp Formox har levererat. Vidare svarar affärsområdet för en betydande del av världens totala försäljning av oxidkatalysatorer för formalinframställning.

## Årets utveckling

Affärsområdets externa försäljning var något lägre än föregående år. Färre formalinanläggningar levererades under 2003 till följd av att endast ett nytt avtal tecknades året innan. Efterfrågan på katalysatorer var något svagare än 2002 till följd av den svaga konjunkturen och därmed lägre kapacitetsutnyttjande hos Perstorp Formox kunder. Samtidigt kunde dock affärsområdet ytterligare stärka sina marknadsandelar både vad gäller katalysatorer och formalinanläggningar.

Efterfrågan på formalinanläggningar baserade på Perstorp Formox teknologi ökade kraftigt under året, särskilt i Asien. Avtal tecknades om fem nya anläggningar i Kina och Ryssland

samt om kapacitetsutbyggnader av fyra anläggningar i Europa, Kina och Sydamerika. Det sammanlagda ordervärdet för projekten är cirka 220 Mkr.

Den externa försäljningen av formalin utvecklades positivt, medan den interna försäljningen sjönk till följd av lägre tillverkningsvolym av bland annat polyoler.

## Väsentliga händelser

Affärsområdet har under året stärkt sina positioner på marknaderna i Kina och Ryssland. För att effektivt marknadsföra sig i Kina har Perstorp Formox öppnat ett eget kontor i Peking, medan marknadsföringen i Ryssland sker med stöd av koncernens representationskontor i Moskva. Andra intressanta marknader för vidare utveckling finns bland annat i Sydamerika, Östeuropa och Sydostasien.

Arbetet med att utveckla en ännu mer effektiv formalinprocess har fortskridit under året och nya effektiviseringar har börjat introduceras på marknaden. Fortsatt utveckling av nya katalysatorer har också bedrivits under året.

## Framtid

Perstorp Formox strategi är att genom kontinuerlig utveckling av sitt kunnande och av servicen till kunderna befästa sin ställning som global marknadsledare inom utvalda marknadssegment. Ett viktigt mål är att expandera inom katalysatorområdet genom att utveckla och lansera katalysatorer för angränsande användningsområden.

# Materials Technology



Materials Technology är koncernens verksamhetsområde med inriktning mot kvalificerade material för industriella kunder. Basen för verksamheten är koncernens kärnkompetens inom hårdplastkemi och fiberförstärkta bindemedel. Detta kunnande utvecklas ständigt för nya applikationer inom främst fordons-, rymd- och flyg- såväl som byggnadsindustrin.

Målsättningen för verksamhetsområdet Materials Technology är att genom kontinuerlig produkt- och applikationsutveckling fortsatt vara en ledande tillverkare på utvalda marknadssegment med hög tillväxt och god lönsamhet.

Verksamheten drivs av affärsområdet Engineering Materials som består av tre affärsenheter:

*Moldable Composites*, som främst är inriktat mot fordonsindustrin, besitter en stor andel av världsmarknaden avseende engineering phenolics (glasfiberförstärkta fenolpressmassor). Affärsenhetens produkter omfattar dessutom epoxy, DAP och silicone compounds. Verksamheten drivs av dotterbolaget Vyncolit med tillverkning i Belgien och USA.

*Advanced Composites* omfattar dotterbolaget YLA i USA som främst är inriktat mot rymd- och flygindustrin. YLA är teknik- och marknadsledande avseende kolfiberarmerade kompositmaterial till satellitstrukturer. Affärsenheten svarar för en betydande andel av försäljningen på denna växande USA-baserade marknad.

Inom *Compounds* är Perstorp världsledande med cirka en tredjedel av marknaden för aminobaserade hårdplaster i Nordamerika och Europa. Dessa produkter, som utmärks av hög hållfasthet och värmetålighet, används främst för el- och inredningsprodukter. Tillverkande enheter finns i Sverige, Italien och USA.

## Marknad

Materials Technologys kunder finns främst i Europa och USA, men tillväxten ökar i Asien och verksamhetsområdet förstärker nu sitt fokus på denna marknad.

*Moldable Composites* produkter utmärks av låg vikt och hög prestanda och de ersätter metaller i exempelvis vattenpumpar, drivhjul och andra kvalificerade applikationer i motorrummet på fordon. Tillväxten drivs av fordonsindustrins strävan efter lättare, mer bensinsnåla fordon, vilken skapar behov för komponenter tillverkade i lätta material. Affärsenheten konkurrerar i första hand med leverantörer av olika metaller för användning i fordons- och elektronikapplikationer och konkurrenterna finns i såväl Europa som USA och Asien.

På motsvarande sätt som fordonsindustrin strävar rymd- och flygindustrin efter nya material med låg vikt och hög prestanda, vilket driver efterfrågan på *Advanced Composites* marknader. Dotterbolaget YLA konkurrerar med ett begränsat antal prepreg-tillverkare såsom Hexcel och Cytex, båda i USA, och i viss mån med specialiserade tillverkare av aluminiumstrukturer för rymd- och flygindustrin.

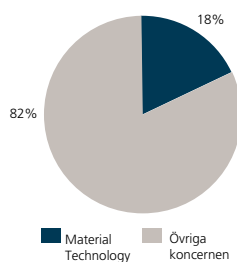
Den allmänna tillväxten är god inom *Compounds* nya tillämpningsområden för hårdplastkemi, medan konventionella, aminobaserade hårdplaster visar låg tillväxt. Affärsenheten konkurrerar med andra tillverkare av aminobaserade hårdplaster och, genom introduktionen av sprutbara produkter, i ökande utsträckning med tillverkare av termoplast. Konkurrenterna finns i såväl Europa som USA och Asien.

### Materials Technology

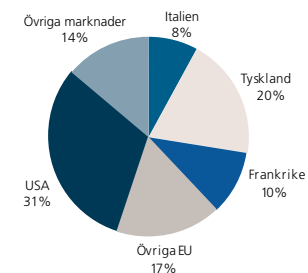
Mkr	2003	2002 *)
Nettoomsättning	1 042	902
varav internförsäljning	-	-
Bruttoresultat	190	161
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	81	80
Rörelseresultat före goodwill-avskrivn. (EBITA)	35	44
Rörelseresultat (EBIT)	-9	4
Investeringar (exkl. förvärv)	51	49
Rörelsekapital	157	207
Operativt kapital exkl. goodwill	510	595
Operativt kapital	1 225	1 403
Bruttoresultat, % av omsättningen	18	18
EBITDA, % av omsättningen	8	9
EBITA, % av omsättningen	3	5
EBIT, % av omsättningen	-1	0
Rörelsekapital, genomsnitt	197	176
Omsättningshastighet rörelsekapital, ggr	5,3	5,1
Avkastning på operativt kapital exkl. goodwill, %	6	10
Avkastning på operativt kapital, %	-1	0
Antal anställda, slutet av perioden	553	595

\*) Moldable Composites-verksamheten som förvärvades från Rogers Corp. ingår från november 2002.

Andel av nettoomsättning



Nettoomsättning per geografisk marknad



Anders Lundin | Business Area Manager



## Årets utveckling

Efterfrågan på verksamhetsområdets produkter var i nivå med föregående års. En god försäljning av material till fordonsindustrin under första halvåret motverkades av en lägre efterfrågan inom övriga segment till följd av den svaga utvecklingen inom byggnads- respektive telekomindustrin.

Under året ökade nettoomsättningen med 16% i jämförelse med föregående år, där 20 procentenheter förklaras av förvärvet i november 2002 av Moldable Composites-verksamheten i USA. Försäljningsvolymen exklusive förvärv var oförändrad. Valutakurspåverkan var negativ med 5% på grund av en svagare Euro och US-dollar. Priseffekten var positiv, 1%. Verksamhetsområdets rörelsemarginal före avskrivningar uppgick till 8% (9). Den förvärvade verksamheten bidrog till att resultatet ökade. Detta motverkades framförallt av negativa valutaeffekter samt av kostnader för uppsägningar inom Compositesenheterna i Sverige och Italien, som en följd av överkapacitet på i huvudsak den europeiska marknaden.

## Väsentliga händelser

Flera nya hårdplastmaterial har lanserats under året. Ett av dessa är den sprutbara aminoplasten Amitec™ som möjliggör effektivare tillverkning av främst elektriska komponenter. Oron

för infektionssjukdomar såsom SARS har medfört en växande efterfrågan på det varumärkesskyddade och patentsökta materialet Polygiene®, som lanserades under föregående år. Denna antibakteriella aminoplast kan användas för att tillverka till exempel toalettsitsar, elkontakter och förpackningar, vilka används främst i miljöer där kraven på hygien är högt ställda, såsom på sjukhus, hotell och restauranger.

Ett tekniskt center har etablerats i Detroit, USA, för applikationsutveckling nära fordonsindustrin. Perstorp har vidare tecknat ett viktigt avtal för leveranser av compounds till LeGrand Europe som är en av de största europeiska leverantörerna av elkomponenter.

Vidare har verksamhetsområdet flyttat fram sina positioner genom att kvalificera sig som leverantör med ytterligare applikationsområden inom rymd- och flygindustrin.

## Framtid

Verksamhetsområdets målsättning är att genom produkt- och applikationsutveckling samt kompletterande företagsförvärv bli en ledande tillverkare med hög tillväxt och god lönsamhet. Projektportföljen i form av nya produkter och applikationer är stor, vilket väntas bidra till en gynnsam, långsiktig försäljningstillväxt, särskilt inom fordons-, rymd- och flygindustrin.

# Medarbetare

Utvecklingen av en öppen och resultatnriktad företagskultur är en väsentlig del i Perstorps strävan att bli ett företag i världsklass.

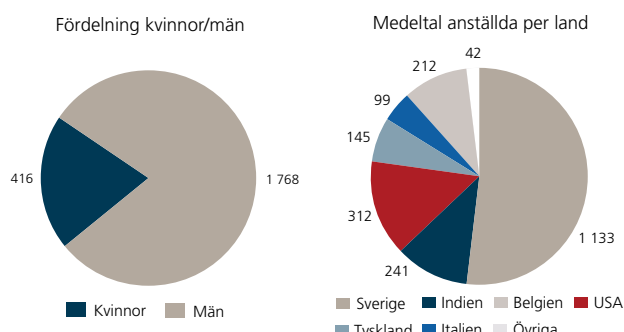
Målsättningen är att utveckla en företagskultur som präglas av förmåga att i alla delar av organisationen sätta upp och nå ambitiösa mål, regelbundet informera om resultat baserat på nyckeltal samt att på ett tydligt sätt uppmuntra högpresterande personer och team. Utvecklingen av organisationen sker systematiskt med stöd av koncernens process för personalledning och personalutveckling, PMD (People Management and Development), som kontinuerligt tar upp medarbetarfrågor kopplade till planeringsprocessen.

Medeltalet anställda i koncernen var under verksamhetsåret 2 184 personer. Dessa fördelade sig geografiskt enligt följande: Sverige 52%, övriga EU-länder 22%, USA 14% och Asien 12%.

Det faktiska antalet medarbetare var vid årets slut 2 185 (2 196). Minskningen av antalet anställda är främst en följd av naturlig avgång samt rationaliseringar inom Compounds i Perstorp och i Italien. Samtidigt har 27 anställda tillkommit genom det samägda sydkoreanska bolaget Hansol-Perstorp Co. Ltd.

I arbetet med att utveckla chefer och medarbetare har koncernens Human Resource-funktion under året tagit ett stort antal initiativ:

- 1 Uppföljning av en så kallad 360°-undersökning har genomförts bland koncernens ledande befattningshavare. Jämfört med resultaten av 2002 års undersökning visar den på signifikanta förbättringar särskilt på de områden som rör chefernas förmåga till decentraliserat beslutsfattande samt förmågan att lämna öppen och rak feedback.
- 1 Den tidigare utbildningen för ett "chefskörkort" har utvecklats till ett internationellt, diplomerat utvecklingsprogram för ledare, med olika moduler spridda över en 18-månadersperiod.



**Martin Lundin**  
Director  
Human Resources  
& Communications



- 1 Ett nytt förslagssystem kopplat till bonussystemet har utvecklats och är under införande i koncernen.
- 1 Ett webbaserat personaldatasystem har utvecklats för att effektivisera hanteringen av löne- och personaldata och möjliggöra ökad användning av personalrelaterade nyckeltal. Detta införs successivt under 2004.
- 1 Ett individlönesystem - baserat på företagets värderingar - har utvecklats för de svenska enheterna för att underlätta chefers fördelning av individuella lönedelar.
- 1 Majoriteten av de anställda i Sverige har deltagit i internutbildningar med syfte att öka kunskaperna om PMD-processen. Med början under 2004 kommer liknande genomgångar att ske i den internationella delen av organisationen.

Bland andra åtgärder märks en vidareutveckling av introduktionsprocessen för nyanställda, framtagning av en policy för konkurrensrättsliga frågor samt en utbildning av handledare för livs- och karriärrådgivning till anställda. En studie av processoperatörernas roll i den framtida arbetsorganisationen har skett och en studie har påbörjats om extern redovisning av hälsotal.

I oktober 2003 deltog de svenska verksamheterna i Kemins Dag, ett arrangemang inom svensk kemiindustri med syfte att öka allmänhetens kunskap om och förtroende för branschen och företagen. Öppet Hus-arrangemangen i Perstorp, Stenungsund och Nol samlade cirka 2 500 besökare. Perstorp Gymnasium med sitt specialinriktade industritekniska program drivs av företaget och har under året rönt fortsatt uppmärksamhet som förebild för andra friskolor.

Koncernen avser att regelbundet genomföra större arbetsklimatundersökningar och en ny undersökning kommer att ske under 2004. Den interna kommunikationen kring företagets värderingar kommer under året särskilt att betona frågor som rör förmågan att prioritera uppgifter och vikten av att hålla överenskomna leveranstider både i interna och externa sammanhang.

För mer information om Perstorkoncernens arbete med medarbetare och kompetens hänvisas till koncernens HR-redovisning på [www.perstorp.com](http://www.perstorp.com).

# Miljö, hälsa och säkerhet

Inom Perstorpkoncernen finns en lång tradition av arbete med miljö, hälsa och säkerhet. Arbetet fortgår i syfte att säkerställa en långsiktigt hållbar utveckling.

## Miljötillstånd

Koncernen har producerande enheter i åtta länder. I Sverige bedriver koncernen ett tjugotal tillståndspliktiga verksamheter bland annat inom Perstorp Specialty Chemicals AB, Perstorp Formox AB och Perstorp Oxo AB, med gällande tillstånd för tillverkning av bland annat polyalkoholer, formalin, myrsyra samt andra syror och alkoholer. Huvuddelen av koncernens verksamhet i Sverige utgörs av tillståndspliktiga enheter. Varje enhet lämnar enligt lag in årliga miljörapporter, vilka godkänts av tillsynsmyndigheterna.

Under året har Miljödomstolen i Växjö beviljat nya tillstånd avseende utökad produktion av formalin och pentaerytritol vid enheten i Perstorp. Miljödomstolen behandlar för närvarande en ansökan om tillstånd för utökad produktion av neopentylglykol vid enheten i Perstorp och tillståndsdom väntas under 2004. Ett par tillståndsdomar från Miljödomstolen i Växjö avseende utökad produktion för myrsyra samt etablering av en ny fabrik för Boltorn® vid enheten i Perstorp, har under året avgjorts av Miljööverdomstolen/Svea Hovrätt efter överklagan från en privatperson. Överklagandet avseende myrsyrafabriken avslogs. I det andra ärendet delegerade Miljööverdomstolen till Länsstyrelsen, som är tillsynsmyndighet, att fastställa ytterligare provtagningar.

Samma privatperson har även överklagat bolagets tillståndsdomar för formalin och pentaerytritol. Även Naturvårdsverket har överklagat dessa, men endast i den del som avser villkor för transporter. Perstorpkoncernen har överklagat de transportvillkor som lämnats i dessa två ärenden.

Enheten i Stenungsund erhöll en ny tillståndsdom från Miljödomstolen i Vänersborg för utbyte av tung eldningsolja (EO 5) till naturgas som råvara för syntesgasproduktion, utökad produktion av aldehyder, karboxylsyror, hydrerade produkter samt nya typer av estrar baserade på karboxylsyror och andra alkoholer.

Under 2004 beräknas ytterligare ansökningar om utökad produktion lämnas till Miljödomstolen i Växjö.

Enheterna i Bruchhausen (Tyskland), Gent (Belgien) och Manchester (USA), har under året erhållit tillstånd för mindre ändringar i verksamheten. Dessa enheter samt enheten i Vapi (Indien), förväntas under 2004 erhålla ytterligare tillstånd avseende mindre ändringar i verksamheten.

Flertalet produktionsenheter inom koncernen är certifierade enligt ISO 14001. Under 2003 har bland annat enheten i Vapi certifierats.

## Miljöpåverkan

Koncernens produktion påverkar den yttre miljön främst genom utsläpp till luft och vatten, samt genom generering av avfall och buller. Detta redovisas i detalj i koncernens miljöredovisning. Av miljöredovisningen framgår även de miljöinvesteringar som genomförts under året. Till dessa hör en kylturm som har byggts nedströms avloppsreningsverket vid enheten i Perstorp för att sänka temperaturen på utgående, renat processvatten. Kyltårnen möjliggör även ytterligare reduktion av organiska ämnen och närsalter samt andra miljöförbättringar.

Vid koncernens enhet i Stenungsund har under året pågått ett omfattande projekt för att ersätta eldningsolja med naturgas som råvara i syntesgasproduktionen. Projektet beräknas vara slutfört under andra kvartalet. Införandet av naturgas medför flera miljöfördelar, främst väsentligt minskade utsläpp till



luft och vatten. Eftersom gasen i princip är fri från svavel, kväve och tungmetaller kan anläggningarna för svavelrening och kvävereduktion ställas av. Bland övriga miljöfördelar märks kraftigt minskad sotbildning, väsentligt renare slam från avloppsreningsverket och eliminering av fartygstransporter med eldningsolja till Stenungsund.

Ett mindre saneringsprojekt pågår vid neopentylglykol-fabriken i Perstorp, där grundvattnet förorenats med färdigprodukt. Projektet beräknas fortgå ytterligare en tid. Diskussioner har under året förts avseende ansvar för historiska markföroreningar vid två tidigare avyttrade fastigheter i Bankeryd, Sverige. I det ena fallet har Länsstyrelsen utfärdat ett föreläggande, förenat med vite, avseende en fördjupad markundersökning. Eftersom bolaget redan tidigare sanerat fastigheten och fått saneringen godkänd av Länsstyrelsen, har bolaget överklagat föreläggandet till Miljödomstolen. I det andra fallet har en överenskommelse träffats med Jönköpings kommun.

Vid enheten i Vapi (Indien) pågår mindre marksaneringsprojekt, vilka kommer att fortsätta under 2004. Tillsammans med tidigare ägare undersöks marken vid enheten i Gent, Belgien (Vyncolit N.V.), med avseende på historiska fenolföroreningar.

## Hälsa och säkerhet

Koncernen har ett gemensamt ledningssystem för miljö, hälsa och säkerhet (EHS). Inom ramen för detta drivs EHS-arbetet

till stor del vid de enskilda enheterna inom koncernen. En särskild EHS-koordinator leder det lokala arbetet och globalt koordineras verksamheten av koncernfunktionen Corporate EHS.

Utveckling av en gemensam plattform för arbetet med miljöaspekter, hälsofrågor, olycksfallsrapportering och riskhantering pågår. Under året har bland annat en befintlig databas för rapportering av olyckor och risker vidareutvecklats i syfte att göra den tillgänglig för alla enheter, förenkla spridningen av information om risker, händelser och åtgärder samt underlätta uppföljningen av genomförda åtgärder.

Koncernen fastställde i slutet av året en uppförandekod (Code of Conduct) för EHS-arbetet. Vidare har koncernen anslutit sig till Förenta Nationernas initiativ Global Impact, vars syfte är att skapa global uppslutning bakom nio huvudprinciper för mänskliga rättigheter, arbetsliv och miljö.

I Perstorp har friskvårdprogram startats i samordning mellan externa resurser och den interna företagshälsövarlden.

För att kunna prioritera koncernens skadeförebyggande arbete har en generell riskidentifiering skett vid de flesta av koncernens enheter. Vidare har kvarvarande asbest i isoleringar och byggkonstruktioner kartlagts och ett program för att byta ut detta fastställts.

För mer information om Perstorkoncernens arbete med miljö, hälsa och säkerhet hänvisas till koncernens Miljöredovisning 2003, som under våren 2004 kommer att bli tillgänglig på koncernens webbplats ([www.perstorp.com](http://www.perstorp.com)).



# Förändringsarbete och affärsutveckling

Perstorp driver ett aktivt och systematiskt förändringsarbete i syfte att förbli en specialkemikoncern i världsklass. Arbetet sker inom ramen för det koncernövergripande programmet *nEverest*, som är Perstorps system för att utveckla och genomföra produktivetsförbättringar. En viktig uppgift i sammanhanget är att skapa brett engagemang bland medarbetarna för vikten av att arbeta med ständiga förbättringar.

Ett stort antal projekt drivs inom de tre områdena produktion, försäljning och inköp. Till dessa kommer projekt riktade mot att utveckla Perstorps förståelse för kundernas krav och behov. Projekten samordnas för att uppnå effektivitetsförbättringarna i hela kedjan från inköp via produktion och försäljning fram till koncernens kunder och deras användning av koncernens produkter och tjänster.

## Inköp

Produktivetsprojekten inom inköp har påbörjats under verksamhetsåret, efter det att projektmetodiken prövats med gott resultat i inledande pilotprojekt. Målsättningen är att om två år ha sänkt koncernens inköpskostnader med upp till 5%. Det inledande arbetet har inriktats på de områden där den största förbättringspotentialen bedöms finnas, och större projekt drivs bland annat med anknytning till specifika råvaror, avfallsströmmar, informationsteknologi och transporter.

## Produktion

Förändringsarbetet inom produktion har fortsatt planligt under 2003. Projekten har gett positiva effekter i form av minskat rörelsekapital och lägre investeringsbehov. Konjunkturutvecklingen har dock medfört minskat kapacitetsutnyttjande, vilket innebär att resultateffekterna till stor del kommer att uppnås först senare, när kapacitetsutnyttjandet åter ökar.

Flera av de nya projekt som kommer att drivas under 2004 syftar till att utnyttja koncernens kemi- och processkunnande för att åstadkomma tekniska och ekonomiska förbättringar av tillverkningsprocesserna.

## Försäljning

Åtgärderna inom försäljningsområdet har främst omfattat implementering av nya sätt att mäta lönsamheten per kund samt utbildning för att öka förståelsen i organisationen för vilka parametrar kunderna värderar mest.

**Peter Karsberg**  
Director Business Review  
& Improvement Team



**Susanna Frennemo**  
Head of Corporate IT



## BRI Team

För att leda, stödja och följa upp förändringsarbetet har under verksamhetsåret en ny funktion byggts upp direkt under koncernledningen.

Den nya funktionen Business Review and Improvement, BRI, omfattar fem projektledare. Dess uppgift är såväl att koncernövergripande medverka till att prioriterade affärsförbättringar och strategiska projekt genomförs som att leda eller stödja genomförandet av förändringsprojekt i hela organisation. Vidare är en uppgift att utveckla systematiska och effektiva processer och verktyg för kontinuerligt förbättringsarbete i koncernen.

# Informations- teknologi, IT

Verksamheten inom IT-området syftar till att stödja koncernens affärsprocesser för en optimal produktivitet.

Arbetet med att standardisera applikationer och utrustning för att skapa en central, kostnadseffektiv IT-organisation fortgår.

Ett betydande antal IT-projekt har bedrivits under året. Följande fem projekt utgör några exempel:

- 1 IT-personal från andra Perstorpenheter har överförs till den centrala operativa enheten, Perstorp IT Operations Center (ITOC), som svarar för driften av koncerngemensamma system.
- 1 Ett globalt e-postsystem samt standardiserade persondatorer och servermiljö har införts i koncernen. Samtidigt har kapaciteten ökat i koncernens globala kommunikationsnätverk.
- 1 Två projekt, syftande till att reducera antalet ERP-system (Enterprise Resource Planning) inom koncernen, har på-

börjats. Enheterna Perstorp Oxo AB och Vyncolit N.A. Inc får under första halvåret 2004 uppgraderad applikationsprogramvara som nu standardiserats inom respektive affärsområde.

- 1 Inom de svenska enheterna togs vid årsskiftet ett nytt löne- och personaladministrativt system i bruk.
- 1 Utveckling har skett av en global portallösning för koncernens lednings- och kvalitetssystem. Systemet tas i bruk under första kvartalet 2004.

I samband med den årliga uppdateringen av koncernens IT-strategimodell har särskild vikt lagts vid förtydligande av rollfördelning mellan ITOC, applikationsägare och IT-användare.

## Förlagslån

En del av vederlaget till Perstorps aktieägare vid Industri Kapitals förvärv av Perstorp sommaren 2001 utgjordes av ett förlagslån utställt av Sydsvenska Kemi AB. Förlagslånet är noterat på Stockholmsbörsen (SOX) under benämningen SYSK 1.

Förlagslånet är en så kallad nollkupongare där ingen ränta betalas under löptiden. Återbetalning sker 9 juni 2011. Ett förlagslån är ett efterställt lån där återbetalning i samband med konkurs sker först sedan andra långivare och borgenärer fått sina fordringar betalda.

Andelar i förlagslån benämns förlagsbevis. Återbetalning sker till förlagsbevisets nominella belopp, 51 kronor. Totala antalet förlagsbevis uppgår till 71 127 266 stycken. Nominellt lånebelopp vid lånets slutdatum i juni 2011 är 3 627 Mkr. Lånebeloppet vid utgången av år 2003 var 1 367 Mkr.

På Stockholmsbörsen prissätts förlagsbeviset som en procentsats av det nominella belopp till vilket lånet ska återbetalas. Lägsta betalkurs under 2003 var 29,0% noterat i januari och

högsta betalkursen uppgick till 44,5%, i december. Vid utgången av året var kursen 44,5%, vilket motsvarar en årlig avkastning på 11,5% förutsatt att lånet inlöses vid slutdatum. Marknadens kursättning av förlagsbeviset beror framförallt på den återstående löptiden, det allmänna ränteläget och den riskpremie som åsätts Sydsvenska Kemi förmåga att generera framtida vinster och kassaflöden. All omsättning i förlagslånet registreras inte på Stockholmsbörsen. Den under 2003 registrerade omsättningen av förlagsbevis på Stockholmsbörsen uppgick till ett nominellt belopp av 544 Mkr fördelat på 464 avslut. Med nominellt belopp avses det belopp med vilket förlagslånet kommer att återbetalas i juni 2011.

Under förutsättning att lånen hos Svenska Handelsbanken, eller andra lån som ersätter dessa, till fullo är återbetalade, har fordringshavare och Sydsvenska Kemi, var för sig, rätt att begära förtidslösen av förlagslånet om Industri Kapital inte längre innehar eller kontrollerar (genom ägande eller avtal) mer än 50% av aktier eller röster i Sydsvenska Kemi eller om aktierna i Sydsvenska Kemi upptas till notering på Stockholmsbörsen eller annan börs eller noteringssystem.

Sydsvenska Kemi äger vidare rätt att, under förutsättning att ovan nämnda lån är återbetalade, kvartalsvis med början den 30 september 2004, i förtid inlösa förlagslånet.

Vid förtida inlösen används diskonteringsräntan 12% för att beräkna det belopp som ska återbetalas.

Utförlig information om förlagslånet återfinns i börsprospekt daterat den 2 april 2001.

## Väsentliga händelser efter årets utgång

### Avslutat joint venture i Indonesien

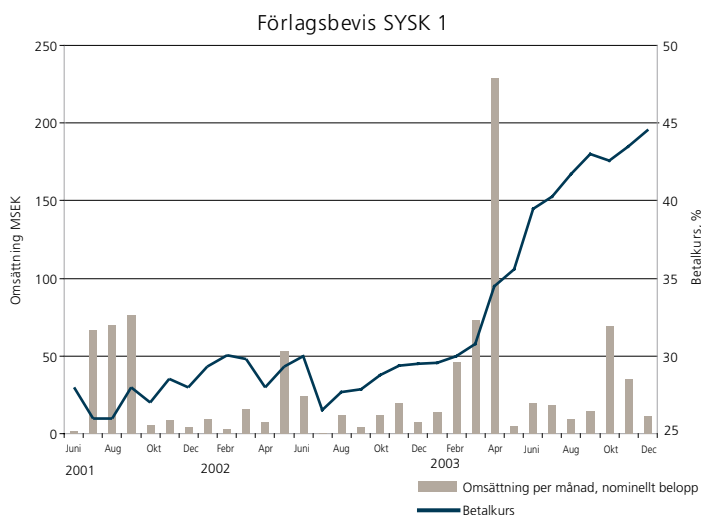
Perstorp Engineering Materials har sålt sina aktier i PT Perstorp Bumi Raya, Indonesien, och därmed avslutat sitt joint venture med Kurnia Jaya Raya (Bumi Raya Utama Group).

Avsikten är att Perstorp ska leverera till de asiatiska marknaderna från de egna enheterna i Europa och USA samt öka fokuseringen på mer kvalificerade material.

Perstorp Engineering Materials kommer fortsättningsvis att vara representerade i Asien genom ett nytt regionkontor i Jakarta, Indonesien.

### Effektivisering av verksamheten i Nol

För att möta minskad efterfrågan på mjukgöraren DEHP har Perstorp Oxo inlett MBL-förhandlingar om bemanningen vid anläggningen i Nol, som tillverkar en viktig råvara för denna produkt. Genom en ny organisation sker en ökad integration av anläggningarna i Nol och Stenungsund. Ett tiotal anställda i Nol erbjuds anställning i Stenungsund och ett tiotal varslas om uppsägning.



# Riskhantering



I detta avsnitt görs en beskrivning av de operationella respektive finansiella risker som kan påverka Perstorp samt hur koncernen har valt att hantera dessa risker. Eftersom en stor del av riskhanteringen - inte minst den finansiella - har att göra med på vilka geografiska marknader koncernen är verksam, inleds avsnittet med en beskrivning av var de externa kunderna i huvudsak är lokaliserade och var koncernens största tillgångar i form av operativt kapital finns.

## Geografiska marknader

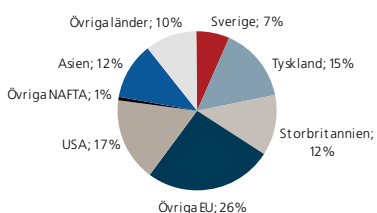
Perstorp har tillverkande enheter i åtta länder i Europa, Nordamerika och Asien. Inom Specialty Chemicals sker den huvudsakliga tillverkningen vid tre anläggningar i Sverige samt i Tyskland, USA och Indien. Mindre tillverkningsenheter finns i Italien, Belgien, Holland och Sydkorea. Inom Materials Technology sker tillverkningen vid enheter i Sverige, Belgien, Italien och USA. Se även karta sidan 49.

Av koncernens totala nettoomsättning levereras cirka 60% till kunder inom EU, med Tyskland och Storbritannien som de enskilt största marknaderna. Strax under 20% av nettoomsättningen går till kunder i Nordamerika och drygt 10% till kunder i Asien.

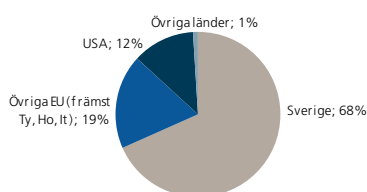
*Operativt kapital* innefattar rörelsekapital samt materiella och immateriella tillgångar. Eftersom koncerngoodwill utgör en förhållandevis stor andel av det operativa kapitalet, visas även operativt kapital exklusive goodwill i tabellen nedan. Rörelsekapital omfattar kortfristiga icke räntebärande rörelsefordringar

och lager, med avdrag för kortfristiga icke räntebärande rörelseskulder. Som framgår av tabellen återfinns närmare 60% av operativt kapital exklusive goodwill i de svenska enheterna, följt av övriga EU (främst Tyskland) drygt 25% och USA knappt 15%. De största investeringarna under 2003 gjordes i Sverige, främst ett naturgasprojekt vid Specialty Chemicals Oxo-anläggning i Stenungsund och kapacitets- och effektivitetshöjande projekt inom båda verksamhetsområdena.

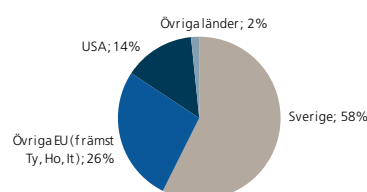
Nettoomsättning



Operativt kapital inkl. goodwill



Operativt kapital exkl. goodwill



Nettoomsättning per marknad

Mkr	2003	2002
Sverige	380	580
Tyskland	883	883
Storbritannien	706	705
Övriga EU	1 479	1 493
USA	971	959
Övriga NAFTA	48	50
Asien	665	628
Övriga länder	609	700
	<b>5 741</b>	<b>5 998</b>

Operativt kapital och investeringar per marknad

Mkr	Operativt kapital inkl. goodwill		Operativt kapital exkl. goodwill		Investeringar exkl. förvärv	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Sverige	5 380	5 624	2 175	2 257	227	70
Övriga EU						
(främst Ty, Ho, It)	1 456	1 514	1 002	1 024	52	61
USA	980	1 295	540	713	38	54
Övriga länder	66	5	66	5	25	5
	<b>7 882</b>	<b>8 438</b>	<b>3 783</b>	<b>3 999</b>	<b>342</b>	<b>190</b>

## Operationella risker

*Konjunkturutvecklingen* inom de olika marknadssegment där koncernen är verksam – främst färg-, fordons- och den plastbearbetande industrin – samt den *världsekonomiska utvecklingen* i stort spelar förstås en central roll för koncernens resultat och finansiella ställning. Förutom detta finns det ett antal identifierbara verksamhetsrisker som kan påverka koncernen på olika sätt: Enskilt stora kunder (kreditrisk och volymkänslighet) och leverantörer (råvaruförsörjning), substituerande produkter, nya konkurrenter, ny lagstiftning på kemiområdet samt egendoms-, ansvars- och avbrottsrisker har identifierats som de viktigaste.

När det gäller *kreditrisk*er finns det en övergripande kreditpolicy inom Perstorkoncernen. Dess två huvudsyften är att förebygga kreditförluster och optimera kapitalbindningen. Kreditpolicyn anger ramarna och rutinerna för godkännande och bevakning av krediter.

För vissa av koncernens produkter, exempelvis baspolymerer, svarar ett fåtal kunder för *stora andelar av försäljningsvolymerna*. I en värld med stark global konkurrens och en allt mer transparent prisbild mellan de olika marknaderna är det av avgörande betydelse att koncernen finns representerad på de olika marknaderna och att vi utnyttjar vår produktionsapparat och andra resurser på ett optimalt sätt. Härigenom säkerställer vi en konkurrensmässig kostnadsstruktur och en hög servicegrad gentemot våra huvudkunder.

Avseende *råvaruförsörjning* finns det en koncernpolicy som säger att koncernen normalt sett, då det är möjligt, ska använda sig av fler än en leverantör för var och en av de viktigaste råvarorna. Huvudparten av råvaruförsörjningen till den svenska anläggningen i Stenungsund sker dock via pipelines från ensamleverantör. Detta eliminerar lagringskostnader och minimerar fraktkostnaderna samtidigt som det innebär ett risktagande när det gäller råvaruförsörjningen – om leverantören har produktionsproblem kan det få omedelbara konsekvenser för mottagaren. Denna risk hanteras genom så kallat terminalavtal med leverantör, vilket i sin tur öppnar upp för en mångfald av leverantörer. För vissa andra huvudråvaror knyter koncernbolagen långsiktiga leveransavtal för att säkerställa råvaruförsörjningen.

Att det dyker upp *nya, substituerande, produkter* för samma applikationsområde är en ständig risk, inte minst inom kemiområdet. Därför är det en av de strategiska målsättningarna inom koncernen att ständigt utveckla sitt produktsortiment och se till att det tillkommer nya värdeskapande produkter efterhand som andra, mogna, produkter närmar sig en nedgångsfas. En stor del av koncernens forsknings- och utvecklingsresurser läggs på att finna nya applikationsområden för befintliga produkter för att förlänga deras livscykel och därmed öka deras värde.

På senare tid har kemibranschen i Europa och USA märkt av en ökad *konkurrens från asiatiska länder* med ofta lägre prisnivåer och kapitalkostnader samt med stor tillgång till låglöne-

arbetskraft. Detta är en konkurrensrisk som bedöms bli allt större, och därmed är det av stor vikt att koncernen ser över sina egna kostnader för att kontinuerligt bli mer effektiv och konkurrenskraftig.

Den nya *kemilagstiftningen* inom EU, REACH (registration, evaluation and authorization of chemical products), innebär nya krav på kemikoncerner att kunna bevisa att deras produkter inte medför hälsorisker. På detta område strävar Perstorp efter att ligga väl framme genom samarbete med den europeiska branschorganisationen CEFIC. Bland annat är det viktigt att vara med och kunna påverka de nya reglernas tillämpning på varor som exporteras till EU från länder utanför. Inom koncernen pågår också förberedelser för att kunna leva upp till den kommande lagstiftningen.

*Egendoms-, ansvars-, avbrotts-, transport- och kriminalitetsförsäkringar* hanteras globalt av Corporate Risk Management (CRM) inom Perstorkoncernen, i samarbete med de lokala verksamheterna. Inom CRM upphandlas, utvecklas och hanteras koncernens globala försäkringsprogram. CRM är ansvarigt för att tillse att koncernen har ett fullgott försäkringsskydd och för att stödja koncernbolagen i arbetet med att minimera risker. För att minska risken för avbrott i verksamheten utförs regelbundet tekniska riskinspektioner på tillverkande enheter. Genom globala försäkringsprogram med olika internationella försäkringsgivare erhåller koncernen prismässiga storkundsfördelar.



## Finansiella risker

Perstorp har en finanspolicy som anger hur ansvaret för finansverksamheten är fördelat inom koncernen. Policyn reglerar också vilka finansiella risker koncernen är beredd att ta samt riktlinjerna för hur dessa risker ska hanteras.

Corporate Finance (CF), en funktion som är förlagd till koncernbolaget Perstorp Treasury AB, har det globala ansvaret inom Perstorp för koncernens finansaktiviteter. Därmed svarar CF för nödvändig specialistkompetens på området och för koordinering av koncernens externa upplåning och valutasäkring. CF har uppgiften att optimera upplåningen vad gäller flexibilitet och villkor samt att stödja de olika koncernbolagen i finansfrågor. CF fungerar som koncernens internt bank avseende kapitalförsörjning, koncernkontosystem, nettning och valutasäkringar. CF har inget eget riskmandat. Koncernbolagen ska i enlighet med finanspolicyn göra alla sina valutatransaktioner med CF.

En indelning av finansiella risker kan göras enligt följande:

### 1 Finansieringsrisk

Risk att förfallande lån inte kan refinansieras.

### 1 Ränterisk

Påverkan på koncernens räntenetto på grund av förändring i marknadsräntan.

### 1 Valutarisk

Påverkan på koncernens resultat och nettotillgångar av fluktuationer i valutakurserna.

## Finansieringsrisk

Koncernens räntebärande nettolåneskuld specificeras i sina beståndsdelar i tabell nedan. En del av nettolåneskulden består av ett förlagslån, noterat vid Stockholmsbörsen. Förlagslånet beskrivs i ett eget avsnitt på sidan 24. Ökningen i förlagslånebeloppet på 169 Mkr under 2003 avser i sin helhet kapitaliserad ränta.

### Nettolåneskuld, räntebärande

Mkr	2003-12-31	2002-12-31
Svenska Handelsbanken	2 631	3 159
Övriga banklån	65	92
Rogers Corp, förvärvsfinansiering	63	96
Hansol, förvärvsfinansiering	48	-
<b>Finansiell skuld exkl. förlagslån</b>	<b>2 807</b>	<b>3 347</b>
Förlagslån, noterat	1 367	1 198
<b>Finansiell skuld</b>	<b>4 174</b>	<b>4 545</b>
Räntebärande pensionsskuld	78	76
Likvida medel	-30	-27
Övriga räntebärande fordringar	-5	-80
<b>Nettolåneskuld</b>	<b>4 217</b>	<b>4 514</b>

Större delen av koncernens övriga upplåning sker hos Svenska Handelsbanken. I de låneavtal som Sydsvenska Kemi AB med flera dotterbolag ingått med Svenska Handelsbanken finns finansiella åtaganden, s.k. Financial Covenants, vilka koncernen kvartalsvis ska uppnå. Åtagandena avser:

- Rörelseresultat före avskrivningar i förhållande till räntenetto
- Nettoskuld (nettolåneskuld exkl. förlagslån) i förhållande till rörelseresultat före avskrivningar
- Kassaflöde i förhållande till räntor och amorteringar
- Soliditet

Om dessa finansiella åtaganden inte uppfylls måste lånen omförhandlas, vilket har skett inför 2004 såväl som inför de två tidigare åren.

Vid utgången av 2003 fanns outnyttjade kreditramar om 1 100 Mkr.

## Ränterisk

Den genomsnittliga räntebindningstiden för koncernen ska enligt finanspolicyn vara kort, normalt sett cirka 90 dagar, med ett minimum på 30 och ett maximum på 360 dagar. Detta gäller alla räntebärande tillgångar och skulder inklusive off balance-instrument såsom valutaswaps. Räntebindningstiden avgör med vilken tidsförskjutning förändringar i räntenivån ger effekt på koncernens räntenetto. Vid utgången av 2003 var räntebindningstiden för de finansiella skulderna exklusive förlagslånet i genomsnitt 113 dagar. Nettolåneskuldens valutasammansättning har också betydelse för koncernens genomsnittliga räntesats. Räntebindningstid, räntenivå och valutfördelning framgår av tabell nedan. Euron är den mest exponerade lånevalutan.

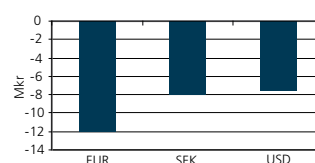
### Valutasammansättning, finansiell skuld, 2003-12-31

Mkr	Lån	Swaps	Totalt	Ränta %	Löptid, dagar
EUR	1 449	-247	<b>1 202</b>	3,8	84
SEK	1 245	-415	<b>830</b>	4,6	94
USD	79	674	<b>753</b>	3,5	177
Övriga	34	-12	<b>22</b>		
<b>Finansiell skuld exklusive Förlagslån</b>	<b>2 807</b>	<b>0</b>	<b>2 807</b>	<b>3,9</b>	<b>113</b>
Förlagslån	1 367	0	1 367	14,1	*)
<b>Finansiell skuld</b>	<b>4 174</b>	<b>0</b>	<b>4 174</b>	<b>7,2</b>	<b>n/a</b>

\*) Förlagslånet förfaller i juni 2011.

Effekten på räntenettet av 1 procentenhets ökning av räntenivån i olika lånevalutor framgår av diagrammet nedan. Sammantaget innebär en generell ränteökning med 1 procentenhet i alla lånevalutor högre räntekostnader med 28 Mkr årligen för koncernen.

### Påverkan på räntenettet av ökad ränta 1%



## Valutarisk

Perstorp-koncernen har betydande flöden, resultat och nettotillgångar i utländska valutor och därmed påverkas koncernens resultat såväl som kapital av fluktuationer i valutorna. Nedan beskrivs hur koncernen har valt att hantera valutariskerna.

### Flödesexponering

Enligt koncernens finanspolicy ska 75-90% av de förväntade flödena i utländska valutor inom en tidshorisont på upp till 12 månader valutasäkras genom terminskontrakt. Av de förväntade flödena på mellan 12 och 24 månaders sikt ska 25-75% valutasäkras. Kontrakterade flöden, främst försäljning av formalinanläggningar, valutasäkras till 100%. Inom ramen för koncernpolicyen avgör respektive koncernbolag i samråd med CF i vilken utsträckning de ska valutasäkra, och gör därvid sina terminsaffärer gentemot internbanken inom Perstorp Treasury AB. Perstorp Treasury AB är motpart i samtliga valutasäkringskontrakt gentemot extern bank. Uppföljning av historiska flöden i utländsk valuta görs kvartalsvis av koncernbolagen, då man samtidigt ser över och kompletterar/justerar sin rullande 24-månadersprognos av flöden i utländsk valuta och även sin valutasäkring.

Den totala nettoexponeringen, uttryckt som summan av de absoluta motvärdena för nettoinflöden i respektive utländsk valuta, beräknas komma att uppgå till 1 735 Mkr (valutakurser vid 2003 års utgång) under 2004, se tabell nedan. Nettoexponeringen är koncentrerad till exporterande bolag i Sverige. Den i särklass mest exponerade valutan för koncernen är Euron, med ett nettoinflöde på motsvarande 750 Mkr, vilket består av inflöden 2 570 Mkr och utflöden 1 820 Mkr. Som framgår av beskrivningen inom avsnittet Geografiska marknader ovan har

Perstorp en stor del av sitt operativa kapital (och tillverkningsenheterna) i Sverige, medan försäljningen till kunder i Sverige är förhållandevis liten (7%). Desto större är försäljningen till kunder inom övriga EU, och denna faktureras i huvudsak i Euro. Samtidigt prissätts en stor del av inköpen av råvaror och energi i Euro. US-dollar är nettoexponerad med motsvarande ett inflöde på 662 Mkr, bestående av inflöden 850 Mkr och utflöden 188 Mkr. Inflödena kommer i huvudsak från export från de svenska enheterna till kunder i USA och Asien samt till koncernbolagen i USA. I övrigt finns en exponering i brittiska Pund främst till följd av export till Storbritannien från Sverige. Och som en följd av koncernens ökade engagemang i Japan, via intressebolaget Koei-Perstorp Company Ltd, beräknas exponeringen i japanska Yen öka från en låg nivå under 2003.

Skillnaden mellan terminernas verkliga värde och värdet baserat på kontraktskurs med förfalloår 2004, som inte värderats 2003 i vare sig resultaträkning eller eget kapital, var vid utgången av 2003 positiv och uppgick till 66 Mkr, varav US-dollar utgör 50 Mkr. För terminer med förfalloår 2005 var skillnaden också positiv och uppgick till 18 Mkr.

Huvuddelen av de valutakursvinster som rapporteras inom Övriga intäkter och kostnader i resultaträkningen, 140 Mkr (30), avser skillnaden mellan transaktionsdagens kurs och terminskurs för valutasäkrade flöden. En mindre del avser valutakursdifferenser mellan transaktions- och betalnings- alternativt balansdagens kurs på de nettoflöden som inte valutasäkrats.

Koncernens valutasäkringspolicy innebär att valutakursförändringarna slår igenom på koncernens betalningsflöden och resultat med en tidsmässig fördröjning – tid som kan användas för att anpassa koncernen till de nya marknadsvillkoren.

### Flödesexponering och valutasäkringar

	Flöden år 2004				Flöden år 2005			
	Expo- nering	Motvärden i Mkr Termins- säkring	Andel säkrat %	Genom- snittlig terminskurs	Expo- nering	Motvärden i Mkr Termins- säkring	Andel säkrat %	Genom- snittlig terminskurs
EUR	750	676	90%	9,28	683	327	48%	9,36
USD	662	500	76%	8,61	661	165	25%	7,66
GBP	233	190	82%	13,52	237	85	36%	12,55
JPY	86	68	79%	0,07	135	41	30%	0,07
NOK	4	3	75%	1,15	4	1	25%	1,14
<b>Totalt</b>	<b>1 735</b>	<b>1 437</b>	<b>83%</b>		<b>1 720</b>	<b>619</b>	<b>36%</b>	



### Omräkningsexponering

Koncernens *resultat* i svenska kronor påverkas också av att utländska koncernbolags resultaträkning konsolideras till olika valutakurser vid olika tidpunkter. Omräkning av bolagens bokslut till svenska kronor sker enligt dagskursmetoden, vilket för resultaträkningens del innebär omräkning till verksamhetsårets genomsnittliga valutakurser. Konsolideringseffekten på koncernens EBITDA vid en procentenhets förstärkning av den svenska kronan uppgår till -3 Mkr (se även diagram nedan) och på nettoomsättningen är motsvarande effekt -25 Mkr.

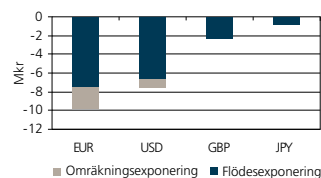
Om inga säkringstransaktioner gjordes skulle *flödes- och omräkningseffekten* på koncernens resultat före avskrivningar

(EBITDA), vid en procentenhets förstärkning av den svenska kronan gentemot alla andra valutor, sammantaget uppgå till -20 Mkr. Motsvarande effekt på nettoomsättningen är -57 Mkr.

De utländska dotterbolagens *tillgångar* med avdrag för deras skulder utgör en nettoinvestering i utländsk valuta, vilken blir föremål för omräkningsexponering i samband med kursfluktuationer. Perstorp har valt att kurssäkra huvuddelen av denna exponering genom att uppta lån i främst EUR och USD, för att därigenom skydda koncernens egna kapital i SEK.

Av tabell nedan framgår koncernens nettotillgångar i utländsk valuta, hur stor del av dessa som har valutasäkrats samt de exponerade nettotillgångarna.

Påverkan på EBITDA av 1% starkare SEK före valutasäkringar



Omräkningsexponering nettotillgångar

Mkr	Nettotillgångar i utländsk valuta, före säkring	Valutasäkrat belopp före skatt	Exponerade nettotillgångar
EUR	1 325	-1 163	162
USD	689	-675	14
KRW	22		22
GBP	8		8
JPY	3		3
SGD	1		1
INR	-29		-29
<b>Totalt</b>	<b>2 019</b>	<b>-1 838</b>	<b>181</b>



# Räkenskaper

## Resultaträkningar

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2003	2002	2003	2002
<b>Nettoomsättning</b>		<b>5 741</b>	<b>5 998</b>	<b>38</b>	<b>11</b>
Kostnad för sålda varor	1	-4 713	-4 561	-	-
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1 028</b>	<b>1 437</b>	<b>38</b>	<b>11</b>
Försäljningskostnader	1	-241	-235		
Administrativa kostnader	1	-319	-365	-63	-38
Forsknings- och utvecklingskostnader	1	-88	-71		
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	2	211	25	1	-1
Avskrivningar på immateriella tillgångar	1	-248	-255	-	-
Resultat från andelar i intressebolag	3	0	0	-	-
<b>Rörelseresultat</b>		<b>343</b>	<b>536</b>	<b>-24</b>	<b>-28</b>
<i>Finansiella poster</i>					
Ränteintäkter och liknande resultatposter	5	11	27	1	2
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	-353	-411	-304	-338
Nedskrivning / reversering av nedskrivning av finansiella innehav (Pergo)		3	26	3	26
Erhållna koncernbidrag				327	493
<b>Resultat före skatt</b>		<b>4</b>	<b>178</b>	<b>3</b>	<b>155</b>
Skatt	7	29	-142	0	-36
Minoritetens andel i årets resultat	8	6	1	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>39</b>	<b>37</b>	<b>3</b>	<b>119</b>

### Koncernen - Resultaträkning i sammandrag, 2000-2003

Mkr	2000 <sup>1)</sup>	2001 <sup>1)</sup>	2002	2003
<b>Nettoomsättning</b>	<b>6 923</b>	<b>7 068</b>	<b>5 998</b>	<b>5 741</b>
Kostnad för sålda varor	-5 641	-5 822	-4 561	-4 713
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 282</b>	<b>1 246</b>	<b>1 437</b>	<b>1 028</b>
Försäljnings-, FoU- samt administrativa kostnader	-790	-828	-671	-648
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	59	62	25	211
Avskrivningar på immateriella tillgångar	-252	-259	-255	-248
<b>EBIT</b>	<b>299</b>	<b>221</b>	<b>536</b>	<b>343</b>
% av nettoomsättningen	4,3%	3,1%	8,9%	6,0%
Finansiella kostnader och intäkter			-384	-342
Nedskrivning / reversering av nedskrivning av finansiella innehav (Pergo)			26	3
<b>Resultat före skatt</b>			<b>178</b>	<b>4</b>
Skatt			-142	29
Minoritetens andel i årets resultat			1	6
<b>Årets resultat</b>			<b>37</b>	<b>39</b>
<b>EBITDA</b>	<b>904</b>	<b>845</b>	<b>1 121</b>	<b>922</b>
% av nettoomsättningen	13,1%	12,0%	18,7%	16,1%

1) Siffrorna för 2000 och helåret 2001 är proforma eftersom Sydsvenska Kemi-koncernen uppstod i juni 2001.

I siffrorna för 2000 och 2001 ingår den därefter avyttrade Industrial Resin-verksamheten med en omsättning på i storleksordningen 1 000 Mkr, samt ett EBITDA på 51 Mkr för år 2000 och 73 Mkr för år 2001 och årliga avskrivningar på cirka 40 Mkr.

### Marknad och omvärld 2003

Den världsekonomiska utvecklingen var svag under året, vilket medförde en minskad efterfrågan på flera av koncernens produkter. Det första halvåret påverkades negativt av den allmänna osäkerheten i samband med kriget i Irak. Under andra halvåret var konjunkturen fortsatt svag i Europa, medan efterfrågan stärktes i Kina med flera asiatiska länder.

Priserna på flera av koncernens råvaror fluktuerade kraftigt, men ökade totalt sett under året. Råvaror utgör i storleksordningen 60% av koncernens sammanlagda kostnader för inköp av varor inklusive energi och transporter. De högre råvarupriserna påverkade marginalerna negativt jämfört med 2002.

Kursen på US-dollar sjönk kraftigt till en nivå betydligt under föregående års.

Koncernens resultat påverkades därmed under året negativt av lägre försäljningsvolym, svagare US-dollar och högre råvarupriser. Trots att huvuddelen av koncernens nettoinflöden i utländsk valuta kurssäkras, har rörelseresultatet påverkats negativt med cirka 120 Mkr av valutakursförändringar jämfört med 2002. Detta är främst en effekt av att det finns delar av flödena i utländsk valuta som inte kurssäkras och av att valutasäkringskurserna var lägre 2003 jämfört med 2002.

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 5 741 Mkr (5 998). I förhållande till föregående år innebär detta en minskning med 4%. Koncernens samlade försäljningsvolym blev 4% lägre än föregående år. Minskningen omfattade främst koncernens basprodukter medan flera specialprodukter fortsatte att öka. Detta motverkades av +1% i nettoeffekt från förvärv och avyttringar (under 2002 avyttrades Construction Chemicals, medan Moldable Composites-verksamhet förvärvades). Högre prisnivåer bidrog med 6% i omsättningsökning, motverkat av effekten från kronans förstärkning gentemot främst US-dollar, -7%. Nettoomsättningen för koncernen beräknas därmed ha påverkats negativt med mer än 400 Mkr av valutakursförändringar, främst som en följd av försäljning från de svenska enheterna till kunder i USA, Asien och Storbritannien och dessutom som en följd av omräknings-effekt vid konsolideringen.

Som beskrivs i avsnittet Riskhantering valutasäkras huvuddelen av koncernens flöden i olika valutor på 12 månaders sikt och en något mindre andel av flödena inom 13-24 månader. Den redovisningsprincip, som tillämpas när det gäller intäkter och kostnader i annan valuta än den lokala, innebär att transaktionsdagens kurs används för rapportering av försäljning och kostnad för sålda varor. De kursdifferenser som uppkommer på grund av att valutasäkrade flöden inkommer till annan valutakurs än transaktionsdagens och på grund av att överskjutande del, som alltså inte valutasäkrats, inkommer till betalningsdagens kurs (alternativt balansdagens kurs om fordran/skuld inte reglerats), redovisas såsom Övriga intäkter och kostnader i Resultaträkningen.

Moderbolagets omsättning utgörs främst av intern vidarefakturering av kostnader för globala försäkringspremier.

### Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultatet uppgick till 343 Mkr (536). Rörelsemarginalen var därmed lägre än föregående år, 6,0% (8,9). Valutaeffekter, minskade volymer samt marginalpress på grund av ökade råvarupriser bidrog alla till det lägre resultatet. Under det fjärde kvartalet ägde dessutom ett planerat, större underhållsstopp rum inom Oxo-verksamheten. Underhållskostnaderna och effekter av produktionsstoppet i form av begränsad tillgång till produkt beräknas sammantaget ha påverkat koncernens resultat negativt med närmare 50 Mkr. Nettoeffekten från förvärvade respektive avyttrade enheter var positiv. Inom övriga rörelseintäkter och -kostnader rapporteras som beskrivits ovan huvudsakligen valutakursdifferenser, 140 Mkr (30) - främst resultat av valutasäkringsåtgärder - och en realisationsvinst vid försäljning av fastighet på 13 Mkr samt förändring i reserveringar som främst har att göra med tidigare avyttringar, +34 Mkr.

Moderbolagets rörelseresultat består främst av kostnader för koncernledning och -staber.

### Avskrivningar

Avskrivningarna uppgick till 575 Mkr (585). Nedskrivningar gjordes med 4 Mkr, vilket ingår i Övriga rörelseintäkter och -kostnader. Dessa läggs också tillbaka vid beräkningen av EBITDA.

### Finansnetto

Finansiellt netto exklusive reverserad nedskrivning av finansiella innehav uppgick till -342 Mkr (-384), varav -169 Mkr (-148) i kapitaliserad ränta på förlagslånet. Övriga räntekostnader minskade som en följd av lägre upplåning och lägre räntesats - den senare även beroende på större andel upplåning i EUR och USD. Marknadsvärdering av innehavet av aktier i Pergo AB innebar en reverserad nedskrivning med 3 Mkr under året (26).

### Resultat före skatt

Resultat före skatt uppgick till 4 Mkr (178).

### Skatt

Årets skattekostnad har påverkats positivt av 115 Mkr till följd av värdering av förlustavdrag i Tyskland, vilka i 2002 års bokslut ej äsattes något värde eftersom det fanns lagförslag till begränsningar i utnyttjandet av dem. Det beslut som nu har fattats (i december 2003) kring utnyttjandet av förlustavdrag i Tyskland innebär att vi tillsammans med våra skatterådgivare gör bedömningen att förlustavdragen kommer att kunna utnyttjas i sin helhet. Justerat för denna omvärdering uppgick årets skattekostnad till -86 Mkr (-142). Anledningen till koncernens höga skattekostnad i relation till resultatet efter finansnetto är i huvudsak att avskrivningarna på koncernmässig goodwill inte är avdragsgill.

### Minoritetens andel i årets resultat

Minoritetsandelen i årets resultat avser minoritetsägarens andel i förlust i bolaget YLA Inc (73,5% ägs av Sydsvenska Kemi), där lagernedskrivningar gjordes 2003.

## Kvartalsindelad resultaträkning

Mkr	2003					2002				
	Kv. 1	Kv. 2	Kv. 3	Kv. 4	Helår	Kv. 1	Kv. 2	Kv. 3	Kv. 4	Helår
<b>Nettoomsättning</b>	<b>1 532</b>	<b>1 491</b>	<b>1 425</b>	<b>1 293</b>	<b>5 741</b>	<b>1 453</b>	<b>1 629</b>	<b>1 505</b>	<b>1 411</b>	<b>5 998</b>
Kostnad för sålda varor	-1 210	-1 173	-1 200	-1 130	-4 713	-1 098	-1 195	-1 163	-1 105	-4 561
<b>Bruttoresultat</b>	<b>322</b>	<b>318</b>	<b>225</b>	<b>163</b>	<b>1 028</b>	<b>355</b>	<b>434</b>	<b>342</b>	<b>306</b>	<b>1 437</b>
Försäljnings-, FoU- samt administrativa kostn.	-175	-175	-163	-135	-648	-174	-180	-167	-150	-671
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	38	36	84	53	211	-1	-12	44	-6	25
Avskrivningar på immateriella tillgångar	-63	-63	-60	-62	-248	-64	-63	-64	-64	-255
Resultat från andelar i intressebolag	-1	0	-3	4	0	0	0	0	0	0
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>121</b>	<b>116</b>	<b>83</b>	<b>23</b>	<b>343</b>	<b>116</b>	<b>179</b>	<b>155</b>	<b>86</b>	<b>536</b>
Finansiella kostnader och intäkter	-91	-84	-82	-85	-342	-98	-96	-108	-82	-384
Nedskrivning / reversering av nedskrivning av finansiella innehav (Pergo)	-29	-18	26	24	3	-	-	-	26	26
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1</b>	<b>14</b>	<b>27</b>	<b>-38</b>	<b>4</b>	<b>18</b>	<b>83</b>	<b>47</b>	<b>30</b>	<b>178</b>
Skatt	-15	-25	-31	100	29	-26	-47	-35	-34	-142
Minoritetens andel i årets resultat	0	0	3	3	6	0	-1	0	2	1
<b>Nettoresultat</b>	<b>-14</b>	<b>-11</b>	<b>-1</b>	<b>65</b>	<b>39</b>	<b>-8</b>	<b>35</b>	<b>12</b>	<b>-2</b>	<b>37</b>
<b>Rörelseresultat före avskrivn. (EBITDA)</b>	<b>270</b>	<b>261</b>	<b>227</b>	<b>164</b>	<b>922</b>	<b>264</b>	<b>327</b>	<b>302</b>	<b>228</b>	<b>1 121</b>

# Balansräkningar

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2003-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2002-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>					
<b>Anläggningstillgångar</b>					
Immateriella anläggningstillgångar	9	4 120	4 444	-	-
Materiella anläggningstillgångar	10	3 138	3 220	-	-
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>					
Uppskjuten skattefordran	7	167	60	-	-
Andelar i koncernbolag	11	-	-	6 865	6 866
Andelar i intressebolag	12	2	0	-	-
Andra aktier och andelar	13	123	120	123	120
Långfristiga fordringar koncernbolag		-	-	-	2
Övriga långfristiga fordringar	14	68	102	30	38
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>360</b>	<b>282</b>	<b>7 018</b>	<b>7 026</b>
<b>Varulager</b>	15	<b>680</b>	<b>694</b>	-	-
<b>Kortfristiga fordringar</b>					
Kundfordringar	16	854	980	-	-
Rörelsefordringar koncernbolag		-	-	2	-
Kortfristiga fin. fordringar koncernbolag		-	-	1 146	493
Övriga kortfristiga fordringar	17	211	303	-	1
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>1 065</b>	<b>1 283</b>	<b>1 148</b>	<b>494</b>
<b>Likvida medel</b>		<b>30</b>	<b>27</b>	-	-
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>9 393</b>	<b>9 950</b>	<b>8 166</b>	<b>7 520</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
<b>Eget kapital</b>					
Bundet eget kapital:					
Aktiekapital		300	300	300	300
Bundna reserver		12	-	12	-
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>312</b>	<b>300</b>	<b>312</b>	<b>300</b>
Fritt eget kapital:					
Fria reserver		2 778	2 836	3 193	3 086
Årets resultat		39	37	3	119
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>2 817</b>	<b>2 873</b>	<b>3 196</b>	<b>3 205</b>
<b>Summa Eget kapital</b>		<b>3 129</b>	<b>3 173</b>	<b>3 508</b>	<b>3 505</b>
<b>Minoritetsintressen</b>	18	<b>11</b>	<b>3</b>	-	-
<b>Avsättningar</b>					
Uppskjuten skatteskuld	7	517	464	-	-
Pensionsskuld, PRI		62	58	-	-
Pensionsskuld, övriga		102	115	-	-
Övriga avsättningar	19	263	404	-	-
<b>Summa avsättningar</b>		<b>944</b>	<b>1 041</b>	-	-
<b>Långfristiga skulder</b>					
Förlagslån	21	1 367	1 198	1 367	1 198
Långfristiga skulder koncernbolag		-	-	149	150
Övriga långfristiga skulder	20	2 332	2 890	2 155	1 145
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>3 699</b>	<b>4 088</b>	<b>3 671</b>	<b>2 493</b>
<b>Kortfristiga rörelseskulder</b>					
Leverantörsskulder		601	611	1	2
Kortfristiga rörelseskulder koncernbolag		-	-	1	2
Övriga kortfristiga rörelseskulder	22	534	577	7	10
<b>Summa kortfristiga rörelseskulder</b>		<b>1 135</b>	<b>1 188</b>	<b>9</b>	<b>14</b>
<b>Kortfristiga finansiella skulder</b>					
Kortfristiga finansiella skulder koncernbolag		-	-	578	1 128
Övriga kortfristiga finansiella skulder	20	475	457	400	380
<b>Summa kortfristiga finansiella skulder</b>		<b>475</b>	<b>457</b>	<b>978</b>	<b>1 508</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>9 393</b>	<b>9 950</b>	<b>8 166</b>	<b>7 520</b>
Ställda säkerheter	23	8 207	8 236	6 865	6 866
Ansvarsförbindelser	24	29	272	312	794

## Anläggningstillgångar

Koncerngoodwill som uppstod vid Sydsvenska Kemikoncernens bildande i juni 2001 utgör huvudparten av de immateriella tillgångarna, 3 910 Mkr. Denna goodwill, liksom den som uppstod vid förvärvet av Moldable Composites-verksamhet 2002, avser strategiska förvärv och skrivs av på 20 år. Så kallade impairment-tester görs för att säkerställa att det kvarvarande bokförda värdet på goodwill kan försvaras.

Under 2003 gjordes investeringar i materiella anläggningstillgångar om 378 Mkr, där de största enskilda projekten avser införande av naturgas som råvara i stället för eldningsolja, vid Oxo-anläggningen i Stenungsund, förvärv av tillgångar till det samägda bolaget Hansol-Perstorp Co. Ltd samt kapacitets- och effektivitetshöjande projekt inom både Specialty Chemicals och Materials Technology. Avskrivningarna på materiella anläggningstillgångar uppgick till 327 Mkr.

## Finansiella anläggningstillgångar

Uppskjutna skattefordringar hänför sig främst till förlustavdrag i Tyskland och Sverige. Övriga långfristiga fordringar avser bland annat kapitaliserad uppläggningskostnad för lån upptaget för förvärvsfinansieringen.

## Kortfristiga fordringar

Kundfordringarna var på en ovanligt låg nivå vid utgången av 2003 till följd av relativt låg nettoomsättning under fjärde kvartalet och svag US-dollar.

## Eget kapital

Förändringen i Eget kapital redovisas under egen rubrik inom Räkenskaper.

## Avsättningar

Övriga avsättningar hänför sig till stor del till tilläggsköpeskilling avseende förvärvet av Moldable Composites-verksamheten 2002, där beloppet är avhängigt verksamhetens resultatutveckling. Maximal köpeskilling har reserverats för. Avsättningar har också gjorts på koncernnivå avseende tidigare avyttringar av verksamhet.

## Finansiella skulder

Koncernens upplåning och nettolåneskuld beskrivs mer ingående i avsnittet Riskhantering.

## Rörelseskulder

Rörelseskulderna omfattar, förutom leverantörsskulder, framförallt personalrelaterade skulder, förskottsbetalningar från kund samt mervärdesskatter.

## Sysselsatt kapital

Sysselsatt kapital, det vill säga totala tillgångar minus icke räntebärande skulder, minskade under året med 407 Mkr till 7 390 Mkr. Den starkare kronan i förhållande till främst US-dollar och Euron bidrog till den lägre kapitalbindningen. Rörelsekapitalet i lokalvaluta sjönk med drygt 100 Mkr under året. Årets investeringar var samtidigt lägre än avskrivningarna (netto -165 Mkr).

## Rörelsekapital

Rörelsekapitalet, definierat som rörelsefordringar minus rörelseskulder, minskade under året med 151 Mkr till 623 Mkr. Detta är en historiskt sett mycket låg nivå. Dels var kundfordringarna låga vid årets slut och dels bidrog den svaga US-dollar till ett minskat rörelsekapital vid omräkningen till SEK. Den totala valutaeffekten på rörelsekapitalet jämfört med årsskiftet 2002 var drygt -40 Mkr. En god orderingång för formalinprojekt inom Perstorp Formox medförde ökade förskotts betalningar från kund jämfört med 2002, vilket också minskar kapitalbindningen.

# Kassaflödesanalys

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
<i>Den löpande verksamheten</i>				
Rörelseresultat	343	536	-24	-28
Justeringsposter:				
Avskrivningar	575	585	-	-
Övrigt <sup>1)</sup>	-42	-59	-	-1
Erhållen ränta	6	20	-	2
Erlagd ränta	-178	-234	-125	-181
Erhållet koncernbidrag	-	-	493	-
Betald inkomstskatt	-57	-13	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	647	835	344	-208
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>				
Ökning (-) Minskning (+) av varulager	-17	-47	-	-
Ökning (-) Minskning (+) av kortfristiga fordr	111	-80	-	-
Ökning (+) Minskning (-) av kortfristiga skulder	13	62	-5	-3
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>754</b>	<b>770</b>	<b>339</b>	<b>-211</b>
<i>Investeringsverksamheten</i>				
Förvärv av dotterbolags nettotillgångar	-71 <sup>2)</sup>	-96	-	-
Förvärv av aktier i koncernbolag	-	-	-	-25
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-	-56	-	-56
Förvärv av materiella o immateriella anläggningstillgångar	-331	-181	-	-
Utlåning till koncernbolag	-	-	-818	-
Försäljning av dotterbolags nettotillgångar	20 <sup>3)</sup>	331	-	-
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	-	196	-	-
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	7	11	-	-
Förändring av finansiella fordringar	49	2	-	-
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-326</b>	<b>207</b>	<b>-818</b>	<b>-81</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Inbetalning från minoritetsägare	12	3	-	-
Nyupptagna lån koncernbolag	-	-	-	698
Nytagna lån, externa	-	-	1 410	-
Amortering av skulder, koncernbolag	-	-	-551	-
Amortering av skulder, externa	-	-	-380	-475
Förändring i kreditutnyttjande, koncernen	-541	-1 049	-	-
Realiserade kursresultat av säkringsinstrument avseende nettotillgångar i utländsk valuta	107	-	-	-
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-422</b>	<b>-1 046</b>	<b>479</b>	<b>223</b>
<b>FÖRÄNDRING AV LIKVIDA MEDEL INKLUSIVE KORTFRISTIGA PLACERINGAR</b>				
IB Likvida medel inkl. kortfristiga placeringar	27	96	0	69
Omräkningsdifferens i likvida medel	-3	0	-	-
<b>UTGÅENDE BALANS LIKVIDA MEDEL</b>	<b>30</b>	<b>27</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

1) Avser huvudsakligen förändring i avsättningar.

2) Avser tilläggsköpeskillning och amortering till Rogers Corp. avseende förvärvet av Moldable Composites-verksamhet 2002, -44 Mkr, samt delbetalning för köp av anläggningstillgångar till intressebolaget Hansol-Perstorp Co Ltd, -27 Mkr.

3) Slutlig betalning från köparen av Construction Chemicals, en verksamhet som såldes 2002.

Kassaflödet från den **löpande verksamheten** blev 754 Mkr (770). Resultatet före avskrivningar, 922 Mkr, motverkades främst av räntebetalningar och skatt samt av utbetalning av en bankgaranti avseende koncernens intressebolag i Indonesien (under Övrigt). Rörelsekapitalet minskade med 107 Mkr under året, främst genom lägre kundfordringar.

Kassaflödet från **investeringsverksamheten** uppgick till -326 Mkr (207). Investeringarna i anläggningstillgångar var 331 Mkr (181). Den största enskilda investeringen är ett projekt där naturgas ersätter råolja vid anläggningen i Stenungsund. Miljö- och säkerhetsinvesteringar samt effektivitetshöjande projekt har också skett inom både Specialty Chemicals och Materials Technology. Under Förvärv av dotterbolags nettotillgångar redovisas tilläggsköpeskillning och amortering avseende förvärvet av Moldable Composites-verksamhet i fjol samt inköp av anläggningstillgångar till det samägda bolaget Hansol-Perstorp Co. Ltd i Sydkorea. Detta motverkades av att utestående fordringar från försäljning av verksamheter betalades in med sammanlagt 65 Mkr. Föregående år påverkades kassaflödet från investeringsverksamheten av försäljningen av bindemedelsverksamheten och ägarandelen i Perstorp Clariant AB.

Utnyttjandet av koncernens **kreditfaciliteter** kunde under året minskas med 541 Mkr. Det tillgängliga kreditutrymmet minskade med 380 Mkr i enlighet med amorteringsplanen. De outnyttjade kreditramarna var vid årets slut 1 100 Mkr.

## Eget kapital 2003

<b>Koncernen</b> Mkr	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Bundna reserver</b>	<b>Fria reserver</b>	<b>Årets resultat</b>	<b>Totalt</b>
Eget kapital 2002-12-31	300	-	2 836	37	3 173
Omräkningsdifferens:					
-årets förändring	-	-	-160	-	-160
-avgår effekt av årets valutasäkringar	-	-	107	-	107
-skatteeffekt på årets valutasäkringar	-	-	-30	-	-30
Omföring föregående års resultat	-	-	37	-37	-
Förskjutning mellan fritt och bundet eget kapital	-	12	-12	-	-
Årets resultat	-	-	-	39	39
Eget kapital 2003-12-31	300	12	2 778	39	3 129

<b>Moderbolaget</b> Mkr	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Reserv- fond</b>	<b>Fria reserver</b>	<b>Årets resultat</b>	<b>Totalt</b>
Eget kapital 2002-12-31	300	-	3 086	119	3 505
Omföring föregående års resultat	-	-	119	-119	-
Avsättning till reservfond	-	12	-12	-	-
Årets resultat	-	-	-	3	3
Eget kapital 2003-12-31	300	12	3 193	3	3 508

Antalet aktier 30 000 000 à 10 kronor.

## Eget kapital 2002

<b>Koncernen</b> Mkr	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Bundna reserver</b>	<b>Fria reserver</b>	<b>Årets resultat</b>	<b>Totalt</b>
Eget kapital 2001-12-31	300	41	3 390	-345	3 386
Omräkningsdifferens:					
-årets förändring	-	-	-282	-	-282
-avgår effekt av årets valutasäkringar	-	-	61	-	61
-skatteeffekt på årets valutasäkringar	-	-	-17	-	-17
-återläggning av omräkningsdiff. avyttrade bolag	-	-	-12	-	-12
Omföring föregående års resultat	-	-	-345	345	-
Förskjutning mellan fritt och bundet eget kapital	-	-41	41	-	-
Årets resultat	-	-	-	37	37
Eget kapital 2002-12-31	300	-	2 836	37	3 173

<b>Moderbolaget</b> Mkr	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Reserv- fond</b>	<b>Fria reserver</b>	<b>Årets resultat</b>	<b>Totalt</b>
Eget kapital 2001-12-31	300	-	3 390	-304	3 386
Omföring föregående års resultat	-	-	-304	304	-
Årets resultat	-	-	-	119	119
Eget kapital 2002-12-31	300	-	3 086	119	3 505

Antalet aktier 30 000 000 à 10 kronor.

# Redovisningsprinciper och definitioner

Belopp i miljoner kronor (Mkr) där annat ej anges.

## Nyckeltalsdefinitioner

### Marginalmätt

#### *Rörelsemarginal*

Rörelseresultat efter avskrivningar, i procent av nettoomsättningen.

#### *Rörelsemarginal före avskrivningar*

Rörelseresultat före avskrivningar i procent av nettoomsättningen.

### Kapitalmätt

#### *Genomsnittskapital*

Beräknas på basis av samtliga månadsvärden under året.

#### *Rörelsekapital*

Rörelsefordringar minus rörelseskulder.

#### *Operativt kapital*

Rörelsekapital plus anläggningstillgångar.

#### *Sysselsatt kapital*

Summa tillgångar minus icke räntebärande skulder.

#### *Nettolåneskuld*

Räntebärande skulder minus finansiella räntebärande fordringar.

### Finansiella mått

#### *Skuldsättningsgrad*

Nettolåneskulden i förhållande till eget kapital inkl. minoritetsandelar.

#### *Soliditet*

Eget kapital och minoritetsandelar i förhållande till summa tillgångar.

### Avkastningsmått

#### *Avkastning på sysselsatt kapital*

Rörelseresultat plus ränteintäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital under året.

#### *Avkastning på eget kapital*

Årets nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital under året.

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med god redovisningssed i Sverige, vilket innebär att Sydsvenska Kemi följer Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden samt Årsredovisningslagen. Under 2003 har ett arbete pågått för att anpassa redovisningen till International Financial Reporting Standards (IFRS). Det är koncernens intention att följa IFRS senast den 1 januari 2005.

## Förändring av redovisningsprinciper under året

Under räkenskapsåret tillämpades de rekommendationer från Redovisningsrådet som trätt i kraft fram till och med 1 januari 2003. De rekommendationer som började gälla under 2003 har inte medfört någon påverkan på resultatet för innevarande eller tidigare år. Däremot har innehållet och strukturen i Årsredovisningen för 2003 påverkats av införandet av RR 22 Utformning av finansiella rapporter, RR 25 Rapportering för segment samt RR 27 Finansiella instrument: klassificering och upplysningar – främst genom att informationen har utökats då det gäller riskhantering samt primära och sekundära segment.

## Koncernredovisningsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats enligt *förfärvsmetoden*, innebärande att dotterbolagens egna kapital vid förvärvet elimineras i sin helhet. I koncernens egna kapital ingår härigenom endast den del av dotterbolagens egna kapital som tillkommit efter förvärvet. Tillgångar, avsättningar och skulder i förvärvade bolag intas i koncernen till marknadsvärden. Om det koncernmässiga anskaffningsvärdet för aktierna är högre än det i förvärvsanalysen upptagna värdet av bolagets nettotillgångar redovisas skillnaden som koncernmässig goodwill.

Resultatet i bolag som förvärvats alternativt avyttrats under löpande år ingår i koncernresultaträkningen endast för den del av året som bolaget tillhört koncernen respektive fram till tidpunkten för avyttringen.

I koncernens bokslut ingår moderbolaget Sydsvenska Kemi AB och de bolag där moderbolaget direkt eller indirekt äger mer än 50% av aktiernas röstvärde eller av annat skäl ensamt har ett bestämmande inflytande. Aktier i andra bolag där Sydsvenska Kemis innehav uppgår till 20-50% av aktiekapitalet, och innehavet är långsiktigt, redovisas som intressebolag enligt *kapitalandelsmetoden*. Därmed redovisas andelarna till anskaffningsvärde vid anskaffningstillfället, vilket justeras med koncernens andel av förändringen i intressebolagets nettotillgångar. Koncernens bokförda värde på ett intressebolag kan dock aldrig vara negativt. Resultatandel i intressebolag efter finansiella poster redovisas i koncernens rörelseresultat. Andel i intressebolagens skatt redovisas i koncernens skattekostnad.

Verksamheter där Sydsvenska Kemi tillsammans med en eller flera samägare har ett gemensamt bestämmande inflytande klassificeras som joint ventures. Förutom innehavet i PT Perstorp Bumi Raya, Indonesien, som avyttrades efter årets slut, fanns vid utgången av 2003 ett sådant bolag i koncernen, samägt med Koei Chemical Company (Japan), för marknadsföring och försäljning av specialkemiprodukter främst på den japanska marknaden. Joint ventures redovisas i koncernens bokslut enligt kapitalandelsmetoden.

## Intäktsredovisning

Den redovisade nettoomsättningen utgör det totala fakturerade värdet på produkter som levererats och tjänster som utförts, med avdrag för direkta rabatter samt moms. Intäkter från varuförsäljning redovisas när risken för varan övergår till köparen.

Transaktionsdagens kurs används för redovisning av omsättning i annan valuta än bolagets lokala.

Försäljningsintäkter och resultat avseende Formalinanläggningar redovisas enligt RR 10 Entreprenader och liknande uppdrag, vilket innebär att intäkter och kostnader redovisas i förhållande till uppdragets färdigställandegrad på balansdagen. I de fall det är sannolikt att de totala uppdragskostnaderna kommer att överstiga den totala entreprenadinkomsten redovisas överskjutande belopp omedelbart som kostnad.

## Omräkning av utländska dotterbolags bokslut

Alla de utländska dotterbolagen inom Sydsvenska Kemi, utom en belgisk filial till Perstorp Oxo Belgium AB, bedöms vara självständiga dotterbolag. Omräkning av bolagens bokslut till svenska kronor sker därmed enligt dagskursmetoden, vilket innebär att resultaträkningarna omräknas efter verksamhetsårets genomsnittliga valutakurser och balansräkningarna till kurserna på balansdagen. Omräkningen av den belgiska filialen, vilken bedöms vara en integrerad utlandsverksamhet, sker enligt monetära metoden. Därmed omräknas monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagskurs medan icke-monetära tillgångar och skulder omräknas till valutakursen vid anskaffningstidpunkten.

Förändringar som uppkommer i koncernens egna kapital på grund av skillnader i balansdagskurserna mellan åren förs direkt till eget kapital. Nettotillgångarna i utländska dotterbolag valutasäkras i stor utsträckning. Uppkomna kursdifferenser på dessa lån redovisas, efter skatt, mot omräkningsdifferenser på dotterbolagens egna kapital.

## Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta, det vill säga annan valuta än bolagets egen, upptas till transaktionsdagens kurs. I bokslutet värderas fordringar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs. I de fall kundfordringar och leverantörsskulder säkrats genom terminskontrakt har terminskursen använts vid värdering av underliggande fordran eller skuld. De kursdifferenser som härigenom uppkommer i den kommersiella verksamheten, det vill säga avseende försäljning och inköp, rapporteras under "Övriga intäkter och kostnader" inom rörelsens resultat. Kursdifferenser som hänför sig till finansieringsverksamheten tas upp i finansnettot.

## Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan. Nedskrivning sker vid bestående värdeminskning. RR 17 Nedskrivningar tillämpas, vilket innebär att en bedömning av tillgångens återvinningsvärde görs (så kallad impairment-test) då det finns indikationer på att en tillgång kan ha minskat i värde. Om det bokförda värdet är högre än återvinningsvärdet sker en nedskrivning till återvinningsvärdet.

Avskrivningar enligt plan sker linjärt, baserat på tillgångarnas anskaffningsvärde och den bedömda nyttjandeperioden. Följande avskrivningstider tillämpas:

Byggnader	20-50 år
Markanläggningar	10-35 år
Maskiner och inventarier	10-30 år
Datorer, verktyg och bilar	max 5 år

På mark och pågående nyanläggningar görs ingen avskrivning.

Ränta på kapital som har lånats för att finansiera investeringen i en tillgång inkluderas inte i anskaffningsvärdet.

## Immateriella anläggningstillgångar

*Goodwill* uppstår då anskaffningskostnaden för ett dotter- eller intressebolag är högre än koncernens andel av det verkliga värdet av det förvärvade bolagets nettotillgångar. *Goodwill* skrivs av linjärt över 5-20 år. För långsiktiga strategiska innehav är avskrivningstiden 20 år. Sydsvenska Kemi ABs förvärv av Perstorp- och Oxokoncernerna är strategiska förvärv där Sydsvenska Kemi fått världsledande positioner inom ett antal segment inom specialkemi och materialteknologi. Även förvärvet av Moldable Composites-verksamheten inom Materials Technology är ett strategiskt förvärv då koncernen därigenom fått en ny, viktig plattform i Nordamerika för de material som har utvecklats för fordonsindustrin i Europa.

För redovisning av *forsknings- och utvecklingskostnader* tillämpas RR 15 Immateriella tillgångar, vilket innebär att forskningskostnader resultatförs direkt då de uppstår medan utgifter för utveckling av nya produkter / processer under vissa förutsättningar aktiveras såsom immateriell tillgång. Förutsättningarna är att utgifterna måste vara identifierbara och sannolikheten att de ska generera framtida ekonomiska fördelar hög. Övriga utgifter för utvecklingsprojekt kostnadsförs då de uppstår. Utgifter som tidigare har kostnadsförts kan inte redovisas som tillgång i senare perioder. Avskrivning på aktiverade utvecklingskostnader startar då produkten börjar tillverkas kommersiellt / processen börjar användas för kommersiell produktion. Avskrivningsperioden överskrider ej 5 år.

*Utgifter för programvaror* – anskaffning, utveckling och underhåll -

kostnadsförs normalt då de uppstår. Utgifter för större programvaror, vilka förväntas leda till ekonomiska fördelar under en längre period och med en förväntad livslängd av minst tre år redovisas som immateriell tillgång och skrivs av linjärt under 3-5 år.

*Övriga immateriella tillgångar*, såsom externt förvärvade varumärken, distributionsrättigheter, patent och licenser aktiveras och skrivs av linjärt under dess bedömda nyttjandeperiod, 3-7 år. Motsvarande internt upparbetade immateriella tillgångar kostnadsförs löpande.

## Leasing

Kostnader hänförliga till leasingavtal där Sydsvenska Kemi är leasetagare redovisas normalt sett linjärt över avtalets löptid. I de fall leasingavtal innebär att koncernen som leasetagare i allt väsentligt åtnjuter de ekonomiska förmånerna och bär de ekonomiska riskerna som är hänförliga till leasingobjektet redovisas detta såsom en finansiell lease. Därmed tas leasingobjektet upp som en anläggningstillgång i balansräkningen, vilket på skuldsidan motsvaras av en förpliktelse att betala framtida leasingavgifter. Kostnadernas redovisas därvid som avskrivningar respektive räntekostnader.

## Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde. Anskaffningsvärdet beräknas efter först-in/först ut-principen.

## Fordringar

Fordringar tas upp till det belopp som efter en individuell bedömning beräknas inflyta.

## Ersättningar till anställda

Under 2003 har en kartläggning av koncernens pensionsplaner gjorts inför införandet av RR 29 Ersättning till anställda, 1 januari 2004. I de flesta koncernbolagen finns det enbart avgiftsbestämda pensionsplaner, men hos dotterbolagen i USA, Tyskland, Belgien och Sverige är en del av pensionsplanerna förmånsbestämda. I 2003 års bokslut, liksom i tidigare års, har värdering av pensionsåtagandena gjorts i enlighet med lokala regler i respektive land. Premierna till de förmånsbaserade planerna varierar mellan länderna beroende på de legala, fiskala och ekonomiska förutsättningarna. Förmånernas storlek beror bland annat på antal tjänstgöringsår och lönenivå.

## Avsättningar

Avsättningar redovisas när Sydsvenska Kemi har ett åtagande - legalt eller informellt - som en följd av en inträffad händelse, det är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Den största enskilda posten som Sydsvenska Kemi redovisar såsom avsättning är tilläggsköpeskilling avseende förvärv av verksamhet från Rogers Corp. 2002. Tilläggsköpeskillingens storlek är avhängig den förvärvade verksamhetens framtida resultatutveckling.

## Inkomstskatter

Redovisade inkomstskatter omfattar aktuell skatt, justeringar av tidigare års aktuella skatt, förändringar i uppskjuten skatt samt andel i intressebolags skatt. Värdering av skatteskulder och -fordringar görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som har aviserats och med stor säkerhet kommer att fastställas.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla väsentliga temporära differenser mellan tillgångars och skulders bokförda värden respektive skattemässiga värden. Uppskjuten skattefordran avseende outnyttjade förlustavdrag redovisas i de fall sannolikheten för utnyttjande inom överskådlig framtid bedöms vara hög. Skatten är beräknad efter aktuell skattesats i respektive land.

I bokslutet 2003 har förlustavdrag i Tyskland värderats till sitt fulla värde, drygt 17 MEUR. I föregående års bokslut värderades förlustavdragen enbart till den del som hade utnyttjats fram till och med 2002, med anledning av att det fanns förslag till ändringar i den tyska skattelagstiftningen vilka skulle innebära begränsningar i utnyttjandet framöver. Dessa förändringar genomfördes inte under 2003. Det beslut som nu har fattats (i december 2003) kring utnyttjandet av förlustavdrag i Tyskland innebär att vi tillsammans med våra skatterådgivare gör bedöm-

ningen att förlustavdragen kommer att kunna utnyttjas i sin helhet. Effekten på 2003 års resultat efter skatt av denna ändrade värdering är +12.5 Meur, motsvarande 115 Mkr.

Lagstiftningen kring förlustavdragen i Tyskland är dock i sin helhet svårtolkad. Senaste skatterevisjonen avsåg åren 1994-97, då bolaget gick med förlust. Förlustavdragen har därför ännu inte prövats.

## Lånekostnader

Huvudprincipen tillämpas när det gäller redovisning av lånekostnader, vilket innebär att lånekostnaderna belastar resultatet för den period till vilken de hänförs, oavsett hur de upplånade medlen har använts. Ett undantag finns från denna regel – uppläggningsutgifter avseende lånefinansieringen av Sydsvenska Kemis förvärv av Perstorp- och Oxokoncenerna. Dessa uppläggningsutgifter, 48 Mkr, skrivs av under lånens genomsnittliga löptid det vill säga under knappt 6 år från juni 2001.

# Noter

Primära segment - verksamhetsområden - beskrivs på sidorna 8-19 inom Förvaltningsberättelsen.

Sekundära segment - marknader - beskrivs i avsnittet Riskhantering, sidan 25.

## 1 Avskrivningar på materiella och immateriella tillgångar

	Koncernen	
	2003	2002
<i>Avskrivningar enligt plan, per tillgångsslag</i>		
Maskiner och inventarier	287	290
Byggnader och markanläggningar	40	40
Goodwill och andra immateriella tillgångar	248	255
<b>Totalt</b>	<b>575</b>	<b>585</b>
<i>Avskrivningar enligt plan, per funktion</i>		
Produktion	313	318
Försäljning	2	3
Administration	10	7
Forskning o utveckling	2	2
Goodwill och andra immateriella tillgångar	248	255
<b>Totalt</b>	<b>575</b>	<b>585</b>

Moderbolaget hade inga anläggningstillgångar vid utgången av 2003.

Avskrivningarna är baserade på tillgångarnas anskaffningsvärden och beräknade ekonomiska livslängder återgivna i avsnittet Redovisningsprinciper.

## 2 Övriga rörelseintäkter och -kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Rörelserelaterade valutakursdifferenser <sup>1)</sup>	140	31	-	-
Upplösning av reserver avseende tidigare avyttringar	34	-	-	-
Reavinst försäljning av fastighet	13	-	-	-
Försäkringsersättningar	9	8	-	-
Reavinst försäljning av mark	-	5	-	-
Omvärdering av pensionstillgång USA	-	-27	-	-
Övrigt	15	8	1	-1
<b>Totalt</b>	<b>211</b>	<b>25</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>

<sup>1)</sup> Se vidare avsnittet Riskhantering.

## 3 Resultat från andelar i intressebolag

Vid utgången av 2003 fanns det inom Sydsvenska Kemi ett intressebolag, samägt med Koei Chemical Company i Japan sedan i juni 2003. Sydsvenska Kemis ägarandel uppgår till 40%. Bolaget redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

Sydsvenska Kemis resultatandel under andra halvåret 2003 understeg 1 Mkr.

## Kommande förändringar av redovisningsprinciper

En väsentlig förändring i koncernens redovisningsprinciper sker under 2004 genom tillämpningen av RR 29 Ersättning till anställda. Sydsvenska Kemi är väl framme i arbetet med att kartlägga de olika pensionslösningar som finns inom koncernen samt göra aktuarieberäkningar av förmånsbestämda pensionsplaner i enlighet med RR 29 / IAS 19. Det är idag vår bedömning att pensionsåtagandena kommer att öka med i storleksordningen 40 Mkr, med en positiv skatteeffekt på 15 Mkr. Engångseffekten vid införandet av IAS 19 beräknas därmed bli -25 Mkr, vilket i enlighet med RR 5 Redovisning av byte av redovisningsprincip kommer att redovisas direkt mot eget kapital i den ingående balansen för 2004. Den negativa effekten kommer i huvudsak från pensionsplanerna i USA och Tyskland. När det gäller ITP-planerna som finansieras genom premier till Alecta kan ingen bedömning göras av förvaltningstillgångarnas storlek i förhållande till förpliktelserna, eftersom Alecta i dagsläget inte kan lämna den information som krävs för en sådan redovisning.

## 4 Leasingavtal

	Koncernen	
	2003	2002
<i>Operativa leasingavtal</i>		
Framtida minimileaseavgifter		
Förfall:		
2004	12	7
2005-2008	19	15
2009-	0	0
<b>Totalt</b>	<b>31</b>	<b>22</b>
Periodens leasingkostnader		
Minimileaseavgifter	12	4
Variabla kostnader	1	2
<b>Totalt</b>	<b>13</b>	<b>6</b>

Moderbolaget leasar datorer, till ett ej materiellt värde.

Uppgifterna ovan avser ingångna avtal per årsslutet, inklusive hyresavtal för fastigheter. Den operativa leasingen omfattar främst datorer och bilar.

	Koncernen	
	2003	2002
<i>Finansiella leasingavtal</i>		
Framtida minimileaseavgifter		
Förfall:		
2004		1
2005-2008		1
2008-		0
<b>Totalt</b>		<b>2</b>
Inkluderat i Materiella anläggningstillgångar		1

## 5 Ränteintäkter och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Ränteintäkter	7	20	1	2
Kursvinster	4	7	-	-
<b>Totalt</b>	<b>11</b>	<b>27</b>	<b>1</b>	<b>2</b>

## 6 Räntekostnader och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Räntekostnader	-330	-387	-260	-268
Räntekostnader dotterbolag			-32	-57
Avskrivning aktiverade uppläggningskostnader	-9	-10	-9	-10
Övriga finansiella kostnader	-14	-14	-3	-3
<b>Totalt</b>	<b>-353</b>	<b>-411</b>	<b>-304</b>	<b>-338</b>

## 7 Skatt

Koncernens skattekostnad	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Aktuell skatt	-39	-50	-	-
Uppskjuten skatt på årets resultat	-52	-86	0	-36
Skatt hänförlig till tidigare år	120	-6	-	-
<b>I resultaträkningen redovisad skatt</b>	<b>29</b>	<b>-142</b>	<b>0</b>	<b>-36</b>

### Effektiv skattesats

Den svenska företagsskatten uppgick till 28% under 2003. Den effektiva skattesatsen för koncernen, på resultat efter finansnetto, efter att hänsyn tagits till icke avdragsgilla kostnader och ej beskattningsbara intäkter samt förluster i bolag där förlustavdrag ej värderas, uppgick till 33% eftersom skattesatsen i främst Belgien, USA och Tyskland är högre än den svenska. Skillnaden mellan skatt beräknad med skattesatsen för Sverige och den effektiva skatten beskrivs i nedanstående tabell.

Koncernens skattekostnad	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
<b>Resultat före skatt</b>	<b>4</b>	<b>178</b>	<b>3</b>	<b>155</b>
Skatt beräknad efter svensk skattesats	-1	-50	-1	-43
Skillnad mellan nominell skattesats i Sverige och effektiv skattesats i koncernen	-9	-5	-	-
Skattekostnad avseende avyttrade dotterbolag	-	-12	-	-
Ej aktiverad skatt i förlustavdrag	-26	-21	-	-
Justering för skatter tidigare år	-3	4	-	-
Värdering av tidigare ej värderade underskottsavdrag	116	105	-	-
Upplösning skattereserv USA	7	-	-	-
Nedskrivning av uppskjuten skattefordran icke beskattningsbar inkomst	-	-115	-	-
Reverserad nedskrivning, innehav i Pergo	1	7	1	7
Övriga icke beskattningsbara inkomster icke avdragsgilla kostnader:	11	13	-	-
Goodwillavskrivning hänförlig till förväret av Perstorp- och Neste Oxokoncernerna	-63	-66	-	-
Övriga icke avdragsgilla kostnader	-4	-2	-	-
<b>I resultaträkningen redovisad skatt</b>	<b>29</b>	<b>-142</b>	<b>0</b>	<b>-36</b>

### Förlustavdrag

Som framgår av redovisnings- och värderingsprinciperna balanseras värdet av outnyttjade förlustavdrag i de fall dessa förväntas kunna utnyttjas inom en 10 års period. Härutöver finns outnyttjade förlustavdrag uppgående till sammanlagt 316 Mkr (265) samt temporära skillnader om 146 Mkr (157), vilka ej åsatts något värde.

Temporära skillnader föreligger i de fall tillgångarnas eller skuldernas redovisade värde respektive skattemässiga värden är olika.

Koncernens temporära skillnader har resulterat i en uppskjuten skattefordran eller uppskjuten skatteskuld avseende följande balansposter:

Uppskjutna skatteskulder	Koncernen	
	2003	2002
Obeskattade reserver	320	243
Materiella anläggningstillgångar	197	210
Övriga fordringar	-	11
<b>Totalt</b>	<b>517</b>	<b>464</b>

Uppskjutna skattefordringar	Koncernen	
	2003	2002
Materiella anläggningstillgångar	13	8
Förlustavdrag	119	4
Avsättningar	35	48
<b>Totalt</b>	<b>167</b>	<b>60</b>

Moderbolaget hade inga uppskjutna skatteskulder eller -fordringar vid utgången av 2003.

## 8 Minoritetens andel i årets resultat

	Koncernen	
	2003	2002
YLA Inc, USA	5	-2
Hansol-Perstorp Co. Ltd, Sydkorea	1	-
Perstorp Aegis Chemicals Ltd, Indien	0	3
<b>Totalt</b>	<b>6</b>	<b>1</b>

Nedskrivning i förvävsbalansräkningen vid förväret av Perstorp-koncernen 2001 avseende fasta tillgångar i Perstorp Aegis Chemicals Ltd medför att minoritetsintresset mot detta bolag är nollställt i koncernen. Av denna anledning intäktsfördes kapitaltillskott på 3 Mkr från minoritetsägaren 2002.

## 9 Immateriella anläggningstillgångar

### Koncernen

	Goodwill		Knowhow, varumärken och liknande rättigheter		Totalt	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
<i>Anskaffningsvärden</i>						
Ingående balans	4 879	4 859	12	43	4 891	4 902
Förvärv av dotterbolag	-	151	-	-	-	151
Anskaffningar *)	13	-	20	-	33	-
Försäljning av dotterbolag	-	-	-	-24	-	-24
Omklassificeringar (vs materiella anl.tillg.)	-	-	-	-7	-	-7
Försäljning/utrangeringar	-	-10	-	-	-	-10
Omräkningseffekter	-111	-121	-3	-	-114	-121
Utgående balans	4 781	4 879	29	12	4 810	4 891
<i>Ackumulerade avskrivningar enligt plan</i>						
Ingående balans	-440	-199	-7	-18	-447	-217
Avskrivningar	-246	-254	-2	-1	-248	-255
Försäljning av dotterbolag	-	-	-	12	-	12
Försäljning/utrangeringar	-	9	-	-	-	9
Omräkningseffekter	4	4	1	-	5	4
Utgående balans	-682	-440	-8	-7	-690	-447
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>4 099</b>	<b>4 439</b>	<b>21</b>	<b>5</b>	<b>4 120</b>	<b>4 444</b>

\*) Goodwillen hos Vyncolit Inc har ökat med 11 Mkr beroende på förvävsbalansräkningsjust. hänförliga till förväret av Moldable Composites-verksamhet 2002. Huvudparten av koncernens goodwill skrivs av under 20 år. Moderbolaget har inga immateriella anläggningstillgångar.

## 10 Materiella anläggningstillgångar

Koncernen	Byggnader, mark och anläggningstillgångar		Maskiner o andra tekniska anläggningar		Inventarier, verktyg och installationer		Pågående arbeten inklusive förskott		Totalt	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
<i>Anskaffningsvärden</i>										
Ingående balans	1 081	1 177	4 328	4 413	295	380	149	150	5 853	6 120
Anskaffningar	24	16	152	56	28	5	106	113	310	190
Förvärv av dotterbolag	15	38	53	96	-	3	-	2	68	139
Försäljning / utrangeringar	-3	-7	-9	-45	-13	-4	-	-	-25	-56
Försäljning av dotterbolag	-	-113	-	-159	-	-89	-	-19	0	-380
Förändringar mot förvärvsbalansräkningen	-	-	-	30	-	-	-	-	0	30
Omklassificeringar *)	1	-	56	86	1	10	-72	-89	-14	7
Omräkningseffekter	-39	-30	-137	-149	-3	-10	-2	-8	-181	-197
Utgående balans	1 079	1 081	4 443	4 328	308	295	181	149	6 011	5 853
<i>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</i>										
Ingående balans	-354	-372	-2 156	-2 075	-123	-138	-	-	-2 633	-2 585
Avskrivningar	-40	-40	-258	-261	-29	-29	-	-	-327	-330
Försäljning / utrangeringar	1	1	7	40	10	3	-	-	18	44
Försäljning av dotterbolag	-	60	-	109	-	43	-	-	0	212
Förändringar mot förvärvsbalansräkningen	-	-14	-	-32	-	-	-	-	0	-46
Omklassificeringar	-	-	-1	4	1	-4	-	-	0	0
Omräkningseffekter	10	11	60	59	2	2	-	-	72	72
Utgående balans	-383	-354	-2 348	-2 156	-139	-123	-	-	-2 870	-2 633
<i>Nedskrivningar</i>										
Ingående balans	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nedskrivningar under året	-	-	-3	-	-	-	-	-	-3	-
Utgående balans	-	-	-3	-	-	-	-	-	-3	-
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>696</b>	<b>727</b>	<b>2 092</b>	<b>2 172</b>	<b>169</b>	<b>172</b>	<b>181</b>	<b>149</b>	<b>3 138</b>	<b>3 220</b>

\*) Omklassificering har 2003 skett mellan Övriga avsättningar och Materiella anläggningstillgångar, avseende förvärvsbalansräkningsposter, 14 Mkr.

Moderbolaget har inga materiella anläggningstillgångar

### Taxeringsvärden, svenska koncernbolag

Koncernen	Taxeringsvärden		Bokförda värden	
	2003-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2002-12-31
Byggnader inkl. byggnadstillbehör	529	492	450	359
Mark och markanläggningar	36	66	45	41
<b>Totalt</b>	<b>565</b>	<b>558</b>	<b>495</b>	<b>400</b>

## 11 Moderbolagets andelar i koncernbolag

Direkt innehav i koncernbolag	Organisationsnummer	Säte	Andel i %	Antal aktier	Bokfört värde
Perstorp AB	556024-6513	Perstorp	100	71 589 720	6 453
Perstorp Oxo Holding AB	556579-4327	Stenungsund	100	1 000	412
<b>Utgående bokfört värde 2003-12-31</b>					<b>6 865</b>

	2003	2002
Ingående bokfört värde	6 866	6 841
Reservupplösning	-1	-
Inlösen av resterande utestående minoritetsägande	-	25
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>6 865</b>	<b>6 866</b>

## 12 Andelar i intressebolag

	Kapital- / Röstandel	Koncernens andel av eget kapital		Bokfört värde koncernen
Koei-Perstorp Company Ltd, Japan	40/40	2	2	2
PT Perstorp Bumi Raya, Indonesien	50/50	0	0	0
<b>Totalt</b>		<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

Efter verksamhetsårets slut har aktierna i intressebolaget PT Perstorp Bumi Raya, Indonesien, sålts.

	2003	2002
Ingående bokfört värde	0	166
Förvärv av intressebolagsandel i Koei-Perstorp Co. Ltd	2	-
Avyttring av andel i Perstorp Clariant AB	-	-164
Nedskrivning av innehav i PT Perstorp Bumi Raya, Indonesien	-	-2
<b>Utgående balans</b>	<b>2</b>	<b>0</b>

### 13 Andra aktier och andelar

	Org.nummer	Kapitalandel	Bokfört värde 2003-12-31	
			Koncernen	Moderbolaget
Pergo AB	556563-2600	14,3%	123	123
			Koncernen	Moderbolaget
<i>Anskaffningsvärde</i>				
Ingående balans			306	306
Utgående balans			306	306
<i>Nedskrivning</i>				
Ingående balans			-186	-186
Reversering av nedskrivning			3	3
Utgående balans			-183	-183
<b>Utgående bokfört värde 2003-12-31</b>			<b>123</b>	<b>123</b>

Aktiernas bokförda värde, 123 Mkr, motsvarar börsvärdet på balansdagen.

### 14 Övriga långfristiga fordringar

	2003-12-31		2002-12-31	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Aktiverade uppläggningskostnader, bankfinansiering	29	29	38	38
Kapitalförsäkringar	12	-	14	-
Pensionsövervärde	9	-	25	-
Övriga fordringar	18	1	25	-
<b>Totalt</b>	<b>68</b>	<b>30</b>	<b>102</b>	<b>38</b>
<i>varav räntebärande fordringar</i>	4	-	11	-
	2003		2002	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Ingående balans	102	38	134	49
Avskrivning av uppläggningskostnader bankfinansiering	-9	-9	-10	-10
Återbetalning kapitalförsäkringar	-2	-	-21	-
Omvärdering lånefordran	-7	1	26	-
Förändring i pensionsövervärde	-16	-	-27	-1
<b>Utgående balans</b>	<b>68</b>	<b>30</b>	<b>102</b>	<b>38</b>

Aktiverade uppläggningskostnader avser lånefinansieringen av Sydsvenska Kemi förvärv av Perstorp- och Oxo-koncernerna. Uppläggningskostnaderna skrivs av under lånens genomsnittliga löptid, dvs under knappt 6 år från juni 2001.

### 15 Varulager

	Koncernen	
	2003-12-31	2002-12-31
Råvaror och förnödenheter	192	207
Varor under tillverkning	35	30
Färdiga varor och handelsvaror	428	448
Pågående arbete för annans räkning	0	7
Förskott leverantörer	25	2
<b>Totalt</b>	<b>680</b>	<b>694</b>

Moderbolaget hade inget varulager vid utgången av 2003.

### 16 Kundfordringar

	Koncernen	
	2003-12-31	2002-12-31
Ej förfallna till betalning	674	742
Förfallna:		
0-10 dagar	98	112
11-30 dagar	54	66
31-60 dagar	22	40
61-90 dagar	7	10
> 90 dagar	27	28
Totalt före reserveringar	882	998
Reserveringar för osäkra kundfordringar	-28	-18
<b>Totalt</b>	<b>854</b>	<b>980</b>

Det finns en övergripande kreditpolicy inom Sydsvenska Kemi. Dess två huvudsyften är att förebygga kreditförluster och optimera kapitalbindningen. Kreditpolicyen anger ramarna och rutinerna för beviljning och bevakning av krediter. Bland annat säger kreditpolicyen att inga ytterligare leveranser görs till kunder med förfallna krediter. Det sker kontinuerligt ett intensivt arbete för att se till att betalning av kundfordringar görs i tid. Till länder/kunder där kreditrisken bedöms vara högre än normalt tillämpas förskotts betalning, kreditförsäkringar eller bankgarantier.

Moderbolaget hade inga kundfordringar vid utgången av 2003.

### 17 Övriga kortfristiga fordringar

	Koncernen	
	2003-12-31	2002-12-31
Förutbetalda försäkringspremier	6	5
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	41	62
Mervärdesskatt	79	106
Skattefordringar	27	31
Intressebolagsfordringar	22	-
Kortfristiga finansiella fordringar	2	71
Övriga fordringar	34	28
<b>Totalt</b>	<b>211</b>	<b>303</b>
<i>varav räntebärande fordringar</i>	1	69

### 18 Minoritetsintressen

	Koncernen	
	2003-12-31	2002-12-31
Hansol-Perstorp Co. Ltd, Sydkorea	11	-
YLA Inc. USA	0	3
<b>Totalt</b>	<b>11</b>	<b>3</b>

## 19 Övriga avsättningar

	Koncernen	
	2003-12-31	2002-12-31
Beräknad tilläggsköpeskillning, förvärv av		
Moldable Composites-verksamhet	115	168
Andra övriga avsättningar	148	236
<b>Totalt</b>	<b>263</b>	<b>404</b>
	2003	2002
Ingående balans	404	261
Avsättning för tilläggsköpeskillning		
Moldable Composites	-	168
Utbetalad tilläggsköpeskillning		
Moldable Composites	-27	-
Omräkningseffekt tilläggsköpeskillning		
Moldable Composites	-26	-
Omklassificering av förvärvsbalansräkningsposter vs anläggningstillgångar	-14	-
Utbetalad bankgaranti för intressebolag Indonesien	-30	-
Övriga ianspråkstagna avsättningar med likviditetseffekt	-4	-25
Återförda avsättningar utan likviditetseffekt, där risk ej längre bedöms föreligga	-40	-
<b>Utgående balans</b>	<b>263</b>	<b>404</b>

I moderbolaget fanns inga övriga avsättningar vid utgången av 2003.

*Tilläggsköpeskillningen avseende förvärv av Moldable Composites-verksamheten* är till sin storlek avhängig denna verksamhets framtida resultatutveckling. Maximal avsättning gjordes 2002 och skillnaden mellan total köpeskillning och nettotillgångarna har upptagits som goodwill. Utbetalning sker under en femårsperiod från förvärvstidpunkten i november 2002. Den utbetalning som gjordes 2003 var i enlighet med den ursprungliga kalkylen.

*Andra övriga avsättningar* i utgående balansen för 2003 avser främst tidigare avyttringar, bland annat som en följd av osäkerhet i pensionsåtaganden och skatter.

## 20 Finansiella skulder och finansiell riskhantering

En mer utförlig beskrivning av koncernens riskhantering görs i ett eget avsnitt på sidorna 25-29. En indelning av finansiella risker görs nedan i finansierings-, ränte- och valutarisk.

### Finansieringsrisk

Större delen av koncernens upplåning, utöver förlagslånet som är noterat vid Stockholmsbörsen, finns hos Svenska Handelsbanken. Koncernens räntebärande nettolåneskuld specificeras i tabell ovan.

I de låneavtal som Sydsvenska Kemi AB med flera dotterbolag ingått med Svenska Handelsbanken finns finansiella åtaganden (Financial Covenants), vilka koncernen kvartalsvis ska uppnå. Åtagandena avser rörelseresultat före avskrivningar i förhållande till räntenetto, nettoskuld (nettolåneskuld exkl. förlagslån) i förhållande till rörelseresultat före avskrivningar, kassaflöde i förhållande till räntor och amorteringar samt soliditet. Om dessa finansiella åtaganden inte uppfylls måste lånen omförhandlas, vilket har skett inför 2004 såväl som inför de två tidigare åren.

Vid utgången av 2003 fanns outyttjade kreditramar om 1 100 Mkr.

### Flödesexponering och valutasäkringar

	Flöden år 2004				Flöden år 2005			
	Exponering	Motvärden i Mkr Termins-säkring	Andel säkrat %	Genomsnittlig terminskurs	Exponering	Motvärden i Mkr Termins-säkring	Andel säkrat %	Genomsnittlig terminskurs
EUR	750	676	90%	9,28	683	327	48%	9,36
USD	662	500	76%	8,61	661	165	25%	7,66
GBP	233	190	82%	13,52	237	85	36%	12,55
JPY	86	68	79%	0,07	135	41	30%	0,07
NOK	4	3	75%	1,15	4	1	25%	1,14
<b>Totalt</b>	<b>1 735</b>	<b>1 437</b>	<b>83%</b>		<b>1 720</b>	<b>619</b>	<b>36%</b>	

### Räntebärande nettolåneskuld, koncernen

	2003-12-31	2002-12-31
Svenska Handelsbanken	2 631	3 159
Övriga banklån	65	92
Rogers Corp, förvärvsfinansiering	63	96
Hansol, förvärvsfinansiering	48	-
<b>Finansiell skuld exkl. förlagslån</b>	<b>2 807</b>	<b>3 347</b>
Förlagslån, noterat	1 367	1 198
<b>Finansiell skuld</b>	<b>4 174</b>	<b>4 545</b>
Räntebärande pensionskuld	78	76
Likvida medel	-30	-27
Övriga räntebärande fordringar	-5	-80
<b>Nettolåneskuld</b>	<b>4 217</b>	<b>4 514</b>

Moderbolagets externa upplåning sker hos Svenska Handelsbanken.

### Förfallostruktur, finansiell skuld exkl. förlagslån

	2003-12-31	
	Koncernen	Moderbolaget
2004	475	400
2005	433	400
2006	267	245
2007	25	-
2008-	1 607	1 510
<b>Finansiell skuld exklusive förlagslån</b>	<b>2 807</b>	<b>2 555</b>

### Ränterisk

Den genomsnittliga räntebindingstiden för koncernen ska enligt finanspolicyn vara kort, med ett minimum på 30 och ett maximum på 360 dagar. Räntebindingstiden avgör med vilken tidsförskjutning förändringar i räntenivån ger effekt på koncernens räntenetto. Vid utgången av 2003 var räntebindingstiden för de finansiella skulderna exklusive förlagslånet i genomsnitt 113 dagar. Nettolåneskuldens valutasammansättning har också betydelse för koncernens genomsnittliga räntesats. Räntebindingstid, räntenivå och valutafördelning framgår av tabell nedan. Euron är den mest exponerade lånevalutan.

### Valutasammansättning, finansiell skuld, 2003-12-31

	Lån	Swaps	Totalt	Ränta %	Löptid, dagar
EUR	1 449	-247	1 202	3,8	84
SEK	1 245	-415	830	4,6	94
USD	79	674	753	3,5	177
Övriga	34	-12	22		
<b>Finansiell skuld exklusive förlagslån</b>	<b>2 807</b>	<b>0</b>	<b>2 807</b>	<b>3,9</b>	<b>113</b>
Förlagslån	1 367	0	1 367	14,1	*)
<b>Finansiell skuld</b>	<b>4 174</b>	<b>0</b>	<b>4 174</b>	<b>7,2</b>	<b>n/a</b>

\*) Förlagslånet förfaller i juni 2011.

Sammantaget innebär en generell ränteökning med 1 procentenhet i alla lånevalutor högre räntekostnader med 28 Mkr årligen för koncernen, med störst känslighet för ändringar i räntan på Europplåningen.

### Valutarisk

Sydsvenska Kemikoncernen har betydande flöden, resultat och nettotillgångar i utländska valutor. Koncernen har valt att hantera valutariskerna på följande vis:

### Flödesexponering

Koncernens finanspolicy säger att 75-90% av de förväntade flödena i utländska valutor inom en tidshorisont på upp till 12 månader ska valutasäkras genom terminskontrakt. Av de förväntade flödena på 12-24 månaders sikt ska 25-75% valutasäkras. Kontrakterade flöden – främst försäljning av formalinanläggningar – valutasäkras till 100%. Flödesexponering och valutasäkringar för 2004 och 2005 redovisas i tabell nedan.

Skillnaden mellan terminernas verkliga värde och värdet baserat på kontraktskurs med förfalloår 2004, som inte värderats 2003 i vare sig resultaträkning eller eget kapital, var vid utgången av 2003 positiv och uppgick till 66 Mkr, varav US-dollar utgör 50 Mkr. För terminer med förfalloår 2005 var skillnaden också positiv och uppgick till 18 Mkr.

Huvuddelen av de valutakursvinster som rapporteras inom Övriga intäkter och kostnader i resultaträkningen, 140 Mkr, avser skillnaden mellan transaktionsdagens kurs och terminskurs för valutasäkrade flöden. En mindre del avser valutakursdifferenser mellan transaktions- och betalnings- alternativt balansdagens kurs på de nettoflöden som inte valutasäkrats.

#### Omräkningsexponering

Omräkning av bolagens bokslut till svenska kronor sker enligt dagskursmetoden, vilket för resultaträkningens del innebär omräkning till verksamhetsårets genomsnittliga valutakurser. Konsolideringseffekten på koncernens EBITDA vid en procentenhets förstärkning av den svenska kronan uppgår till -3 Mkr och på nettoomsättningen är motsvarande effekt -25 Mkr.

Om inga säkringstransaktioner gjordes skulle *flödes- och omräkningseffekten sammantaget* på koncernens resultat före avskrivningar (EBITDA), vid en procentenhets förstärkning av den svenska kronan gentemot alla andra valutor, uppgå till -20 Mkr. Motsvarande effekt på nettoomsättningen uppgår till -57 Mkr.

De utländska dotterbolagens *tillgångar* med avdrag för deras skulder utgör en nettoinvestering i utländsk valuta, vilken blir föremål för omräkningsexponering i samband med kursfluktuationer. Sydsvenska Kemi har valt att kurssäkra huvuddelen av denna exponering genom att uppta lån i främst EUR och USD, för att därigenom skydda koncernens egna kapital och soliditet i SEK.

Av tabell nedan framgår koncernens nettotillgångar i utländsk valuta, hur stor del av dessa som har valutasäkrats samt de exponerade nettotillgångarna.

#### Omräkningsexponering nettotillgångar

	Nettotillgångar i utl valuta, före säkring	Valutasäkrat belopp, före skatt	Exponerade nettotillgångar
EUR	1 325	-1 163	162
USD	689	-675	14
KRW	22		22
GBP	8		8
JPY	3		3
SGD	1		1
INR	-29		-29
<b>Totalt</b>	<b>2 019</b>	<b>-1 838</b>	<b>181</b>

## 21 Förlagslån

Förlagslånet är ett nollkupongslån med en löptid på knappt 10 år, från juni 2001 till juni 2011. Ökningen på 169 Mkr under 2003 beror i sin helhet på kapitaliserad ränta.

Det nominella värdet som kommer att återbetalas på förfalldagen har diskonterats med en räntesats på 14,05%. Se även beskrivning i eget avsnitt sidan 24.

## 22 Övriga kortfristiga rörelseskulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2002-12-31
Upplupna löner och sociala kostnader	172	164	4	7
Upplupna provisioner	26	31	-	-
Övriga upplupna kostnader o förutbetalda intäkter	147	189	2	2
Mervärdes- och personalskatter	38	57	1	1
Skatteskulder	49	81	-	-
Förskott från kund	64	22	-	-
Övriga skulder	38	33	-	-
<b>Totalt</b>	<b>534</b>	<b>577</b>	<b>7</b>	<b>10</b>

## 23 Ställda säkerheter

	Skulder till kreditinstitut	Övriga räntebärande skulder	Pensions-skuld	Koncernen		Moderbolaget	
				2003-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2002-12-31
Fastighetsinteckningar	471	109	-	580	501	-	-
Företagsinteckningar	1 135	-	-	1 135	1 192	-	-
Aktier i dotterbolag	6 486	-	-	6 486	6 534	6 865	6 866
Kapitalförsäkringar	-	-	6	6	9	-	-
<b>Totalt</b>	<b>8 092</b>	<b>109</b>	<b>6</b>	<b>8 207</b>	<b>8 236</b>	<b>6 865</b>	<b>6 866</b>

## 24 Ansvarförbindelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003-12-31	2002-12-31	2003-12-31	2002-12-31
Borgensförbindelser	29	97	-	77
Borgens- och andra ansvarförbindelser för dotterbolag	-	-	312	717
Skatt på uppskovsbelopp	-	175	-	-
<b>Totalt</b>	<b>29</b>	<b>272</b>	<b>312</b>	<b>794</b>

## 25 Anställda samt löner och ersättningar

### Medeltal anställda

Land	2003		2002	
	Totalt anställda	varav män	Totalt anställda	varav män
Sverige				
Moderbolaget	5	5	5	5
Dotterbolag	1 128	820	1 155	838
Belgien	212	189	218	194
Frankrike	11	6	4	3
Indien	241	233	246	239
Italien	99	87	107	95
Japan	2	1	2	1
Nederländerna	2	2	-	-
Norge	-	-	4	3
Polen	-	-	9	7
Singapore	4	2	4	2
Spanien	-	-	6	3
Storbritannien	8	6	8	6
Sydkorea	15	14	-	-
Tyskland	145	128	140	122
USA	312	275	210	177
<b>Totalt</b>	<b>2 184</b>	<b>1 768</b>	<b>2 118</b>	<b>1 695</b>

### Löner och andra ersättningar

	2003		2002	
	Totalt	varav till styrelser/VD	Totalt	varav till styrelser/VD
Moderbolaget	9	5	14	7
Dotterbolag	761	18	683	18
<b>Totalt</b>	<b>770</b>	<b>23</b>	<b>697</b>	<b>25</b>

### Sociala kostnader

	2003		2002	
	Sociala kostnader	varav pensionskostnader	Sociala kostnader	varav pensionskostnader
Moderbolaget	8	4	8	3
Dotterbolag	332	94	289	88
<b>Totalt</b>	<b>340</b>	<b>98</b>	<b>297</b>	<b>91</b>

Varav pensionskostnader till styrelse och VD i moderbolaget 1 1

### Löner och andra ersättningar

	2003		2002	
	Styrelser och VD	Övriga anställda	Styrelser och VD	Övriga anställda
Sverige	17	415	17	388
Belgien	-	83	2	68
Frankrike	-	7	-	2
Indien	-	6	-	6
Italien	-	28	-	29
Japan	-	1	-	2
Nederländerna	-	3	-	-
Norge	-	-	-	3
Polen	-	-	-	2
Singapore	1	1	1	1
Spanien	-	-	-	3
Storbritannien	-	3	-	4
Sydkorea	-	4	-	-
Tyskland	-	60	-	58
USA	5	136	5	106
<b>Totalt</b>	<b>23</b>	<b>747</b>	<b>25</b>	<b>672</b>

## Ledningens ersättningar

### Styrelsen

Årsarvode till ordföranden	kkkr	375
Årsarvode till vice ordföranden	kkkr	225
Årsarvode till envar av stämмоvalda ledamöter *)	kkkr	150

Årsarvode för envar ledamot av kompensationskommittén \*) kkr 25

### Koncernchefen/Verkställande direktören

Lön utbetald 2003 kkr 3 875

VDs fasta lönesumma var för år 2003: 2 466 kkr och som rörlig lönedel kan VD erhålla bonus motsvarande maximalt 35% av den fasta lönesumman. Bonusmålen för år 2003 utgjordes av en kombination av kvantitativa och kvalitativa mål.

Utöver den rörliga lönedelen, benämnd bonus ovan, har VD erhållit en extra bonus under 2002 och 2003 för genomförandet av koncernens förbättringsprogram, *nEverest*.

I lönesumman ovan, 3 875 kkr, ingår under året utbetald bonus med 1 420 kkr. Resultatet har även belastats med bonus som utbetalas 2004; 253 kkr.

Pension utgår till verkställande direktören från Alecta och SPP i enlighet med bestämmelserna i ITP-planen, från 65 års ålder, och omfattar även lönedelar överstigande 30 basbelopp. Enligt särskild utfästelse kan såväl VD som bolaget säga upp anställningsavtalet till upphörande från och med 60 års ålder. För VDs räkning skall en pensionsförsäkringspremie uppgående till 10% av årslönen tecknas fram till 50 års ålder. För 2003 har dock för VDs räkning endast tecknats en försäkringspremie på 3% av årslönen, medan VD erhållit resterande 7% som en höjning av årslönen. Mellan 51 och 60 år är premien 15%.

Uppsägningstiden från bolagets sida är ett år; från VDs sida 6 månader. Vid uppsägning från bolagets sida erhåller VD dessutom avgångsvederlag motsvarande 12 månadslöner. Om en organisationsförändring eller andra av ägarna initierade förändringar skulle leda till att VDs ansvar och befogenheter väsentligen inskränks, äger VD rätt att under vissa omständigheter säga upp sin anställning och därvid erhålla avgångsvillkor som om uppsägning skett från företagets sida.

Övriga i koncernledningen omfattas av ett bonussystem som maximalt kan ge 30 respektive 35% av baslönen, och av avtal om pensionsförsäkring som syftar till att tidigarelägga pensionsåldern till 60 år. Uppsägningstiden från övriga i koncernledningens sida är 6 månader. Vid uppsägning från bolagets sida gäller att summan av lön under uppsägningstiden, avgångsvederlag och motsvarande förmåner utbetalas under 12 till maximalt 18 månader.

\*) Avser enbart personer ej anställda i bolaget.

## 26 Andel kvinnor i styrelser och ledning

	2003		
	Totalt	varav kvinnor	%
Styrelseledamöter	160	5	3%
Andra ledande befattningshavare	159	14	9%

Styrelseledamöter avser ordinarie ledamöter inom samtliga bolagsstyrelser i koncernen. En och samma person räknas med flera gånger om han eller hon är med i flera av bolagsstyrelserna.

Gruppen andra ledande befattningshavare innefattar koncernens ledningsgrupp, ledningsgrupperna inom respektive verksamhetsområde, de större bolagens ledningsgrupper samt VD i alla övriga bolag inom koncernen.

## 27 Arvoden och kostnadsersättningar till revisorer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Öhrlings PriceWaterhouseCoopers:				
Revisionsuppdrag	4	4	}	}
Andra uppdrag	3	2		
Ernst&Young:				
Revisionsuppdrag	1	1	-	-
Andra uppdrag	0	1	-	-
<b>Totalt</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>2</b>	<b>1</b>

## 28 Relationer till närstående

Koncernen hade under verksamhetsåret affärsrelationer med företag inom Dyneakoncernen, vilken också kontrolleras av Industri Kapital-fonder. Transaktionerna bestod av inköp av formalin och bindemedel, totalt 40 Mkr (36), respektive försäljning av olika specialkemiprodukter, totalt 24 Mkr (19). Varutransaktionerna skedde på marknadsmässiga grunder medan prissättningen på tjänsterna var kostnadsbaserad.

## 29 Styrelsemöten under året

Styrelsen för Sydsvenska Kemi AB har haft 12 sammanträden under 2003. Under året har Thomas Ramsay utsetts till ny styrelseledamot och Helena Stjernholm har utsetts till ny styrelsesuppleant. Styrelsen och revisorerna har träffats under året. Styrelsen har valt att inte inrätta någon revisionskommitté. Istället ska hela styrelsen vara involverad i väsentliga revisionsfrågor. En kompensationskommitté inrättades under 2002.

## 30 Ledande befattningshavare delägare

Industri Kapital 2000-fonden erbjöd under 2002, inom ramen för ett incitamentsprogram, ledande befattningshavare inom Sydsvenska Kemi-koncernen att bli delägare i Sydsvenska Kemi. Drygt 50 personer accepterade erbjudandet och har förvärvat aktier motsvarande 0,56% av aktiekapitalet, samt tillhörande optioner. Prissättningen av aktier och optioner har skett på marknadsmässiga villkor.

## 31 Valutakurser

Valuta	Balansdagens kurs		Medelkurs	
	2003-12-31	2002-12-31	2003	2002
EUR	9.0940	9.1930	9.1252	9.1615
USD	7.2750	8.8250	8.0864	9.7268
GBP	12.9130	14.1480	13.1957	14.5782
SGD	4.2750	5.0900	4.6391	5.4284
JPY	0.0680	0.0740	0.0698	0.0776
INR	0.1596	0.1840	0.1735	0.2001
KRW	0.0061	-	0.0068	-

# Förslag till vinstdisposition

Fritt eget kapital enligt koncernens balansräkning uppgår till 2 817 Mkr. Avsättning till bundna reserver har föreslagits med 0,3 Mkr.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att de medel som enligt moderbolagets balansräkning står till bolagsstämmans förfogande, nämligen:

Balanserade vinstmedel	Kr	3 192 686 233
Årets resultat	Kr	2 927 207
	Kr	3 195 613 440

disponeras på följande sätt:

Till reservfonden avsätts	Kr	300 000
I ny räkning överföres	Kr	3 195 313 440

Perstorp den 8 mars 2004.

Hans Larsson  
Ordförande

Björn Savén  
Vice ordförande

Fredrik Arp

Stig Gustavson

Anitha Hermansson

Klas Ingstorp

Ronny Nilsson

Gunnar Palme

Thomas Ramsay

Michael Rosenlew

Lennart Holm  
Verkställande direktör

Vår revisionberättelse har avgivits den 8 mars 2004.

Michael Bengtsson  
Auktoriserad revisor

Ulf Pernvi  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Sydsvenska Kemi AB (publ)  
Org nr 556602-2769

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Sydsvenska Kemi AB (publ) för räkenskapsåret 2003-01-01—2003-12-31. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna.

I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Vi tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 8 mars 2004.

Michael Bengtsson  
Auktoriserad revisor

Ulf Pernvi  
Auktoriserad revisor

# Styrelse och revisorer



**Hans Larsson,  
Ordförande**

Född 1942.  
Ordförande sedan 2001.  
Övriga styrelseuppdrag:  
Ordförande i Nobia AB,  
Biolight International AB  
och Carema AB.  
Vice ordförande i  
Svenska Handelsbanken AB.  
Styrelseledamot i Holmen AB  
och Pergo AB.



**Björn Savén,  
Vice ordförande**

Född 1950.  
VD i Industri Kapital AB.  
Ledamot sedan 2002.  
Övriga styrelseuppdrag:  
Ordförande i KCI Konecranes  
Abp. Vice ordförande i  
Alfa Laval AB, Dynea  
International Oy och  
Tysk-Svenska Handelskammaren.  
Ledamot i Gardena AG, Finsk-  
Svenska Handelskammaren  
och IVA.

**Fredrik Arp**

Född 1953.  
Verkställande direktör och  
koncernchef i Trelleborg AB.  
Ledamot sedan 2001.  
Övriga styrelseuppdrag:  
Styrelseledamot i Trelleborg AB  
och Getinge AB.



**Michael Rosenlew**

Född 1959.  
Vice VD i Industri Kapital AB.  
Ledamot sedan 2001.  
Övriga styrelseuppdrag:  
Styrelseledamot i Gardena AG,  
Citylink AB, CPS Color Group Oy,  
Dynea Oy, Elektrokoppar Holding AB,  
Consolis Oy.



**Stig Gustavson**

Född 1945.  
Verkställande direktör och koncernchef i  
KCI Konecranes Abp. Ledamot sedan 2001.  
Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande  
i Mercantile AB, Dynea Oy, Handelsbankens  
Regionbank Finland, Stiftelsen Arcada.  
Delegationsordförande i Tammerfors  
Tekniska Universitet. Förvaltningsråds-  
medlem i Pensionsförsäkringsbolaget Varma.  
Styrelseledamot i Helvar-Merca AB, KCI  
Konecranes Abp, Teknologindustri i  
Finland, TT (Finland).



**Gunnar Palme**

Född 1954.  
Ledamot sedan 2002. Övriga  
styrelseuppdrag: Ordförande i SMT  
Tricept AB, Finn Power Oy, Bewator AB  
och Föreningen Ung Företagsverksamhet  
i Södermanlands län.



**Lennart Holm**

Född 1960.  
Verkställande direktör  
och koncernchef i Sydsvenska Kemi AB  
och Perstorp AB.  
Ledamot sedan 2002.  
Verksam i koncernen sedan 2001.  
Tidigare anställd i Perstorp AB 2000.



**Klas Ingstorp**

Född 1971.  
Plant Manager SPPO.  
Ledamot sedan 2001.  
Utsedd av styrelserna för  
PTK i Perstorp respektive  
Stenungsund.



**Ronny Nilsson**

Född 1969.  
Processoperatör.  
Ledamot sedan 2002.  
Utsedd av styrelserna för  
Industrifacket i Perstorp  
respektive Stenungsund.



**Anitha Hermansson**

Född 1953.  
Global Customer Service  
Manager. Ledamot sedan  
2001. Utsedd av  
styrelserna för PTK i  
Perstorp respektive  
Stenungsund.



**Ulf Pernvi**

Född 1949.  
Auktoriserad revisor.  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers.



**Michael Bengtsson**

Född 1959.  
Auktoriserad revisor.  
Öhrlings  
PricewaterhouseCoopers.



# Koncernledning

**Lennart Holm**

Född 1960.  
Verkställande direktör och koncernchef i  
Sydsvenska Kemi AB och Perstorp AB.  
Verksam i koncernen sedan 2001.  
Tidigare anställd i Perstorp AB 2000.

**Inge Pettersson**

Född 1947.  
Vice verkställande direktör.  
Verksam i koncernen sedan 2001.  
Verksam i Perstorp (tidigare Neste Oxo) sedan 1980.

**Claes Gard**

Född 1953.  
Ekonomi- och finansdirektör.  
Verksam i koncernen sedan 2001.



## Koncernfunktioner

Business Review & Improvement Team  
Corporate Finance  
Corporate HR & Communications  
Corporate IT  
Corporate Safety, Health and Environment  
Group Financial Control

Peter Karsberg  
Gunnar Modalen  
Martin Lundin  
Susanna Frennemo  
Jan Pettersson  
Anita Haak

# Perstorp i världen



# Ordlista

## **Aminoplast**

Härdplast baserad på ett melamin och/eller ureaformaldehydbindemedel, normalt med cellulosa som fyllmedel.

Se polyoler.

Den del i plaster och färger som binder samman armering, fyllmedel, pigment med mera och ger produkten karakteristiska egenskaper såsom styrka och kemisk beständighet.

Träfiberskivor.

Se härdplast.

Diallylftalat-baserad polyesterhärdplast, som är en mycket värmetålig plast med mycket goda temperatur- och elektriska egenskaper. Används företrädesvis inom elindustrin.

Tillsatsmedel vid konservering av grönfoder.

Värmetålig seg härdplast med goda elektriska egenskaper. Innehåller ofta förstärkning i form av glas- eller kolfiber. Används inom flyg- och elindustrin.

Värmetålig härdplast tillverkad av fenol och formaldehyd. Används bland annat till värmeisolerande och elektriskt isolerande detaljer och komponenter för bil- och verkstadsindustrin.

Vattenlösning av formaldehyd. Används som basråvara inom kemisk industri främst för plast- och limtillverkning.

Plaster som vid formning erhåller sin slutgiltiga kemiska struktur genom en härdningsprocess.

Ett ämne som medverkar i en kemisk process utan att själv förbrukas.

Material eller produkt sammansatt av flera olika komponenter till exempel plast armerad med glas och kolfiber för att ge produkten specifika egenskaper.

En organisk syra för bland annat konservering av grönfoder.

En produkt som utvinns vid framställning av polyoler. Används bland annat som råvara för myrsyra.

En tvåvärd polyol, som främst användes i polyestrar för pulver- och andra miljövänliga färger.

En fyrvärdig polyol som används vid framställning av alkydfärger, sprängämnen, syntetiska smörjmedel med mera.

En kemisk förening där molekylen innehåller flera alkohol (OH)-grupper.

En mellanprodukt bestående av bindemedel och armeringsfiber för tillverkning av kompositprodukter.

En härdplast som efter formning ger produkter med goda mekaniska och elektriska egenskaper.

En organisk syra för bland annat konservering av grönfoder och spannmål.

Vanligen en elastomer eller ett härdplastmaterial. I Perstorps fall härdplast. Ett material med mycket god temperatur- och dimensionsstabilitet som används för elektriska applikationer där extrema egenskaper krävs.

En polyol som också innehåller andra funktionella grupper såsom syror.

Plast som mjuknar vid uppvärmning och stelnar vid avkylning.

En trevärd polyol för framställning av alkydfärg, polyuretan, polyester med mera.

**Preliminär kalender 2004**

Delårsrapport januari-mars	7 maj 2004
Delårsrapport januari-juni	23 juli 2004
Delårsrapport januari-september	1 november 2004
Bokslutsrapport januari-december	16 februari 2005
Årsredovisning	mars 2005

Perstorp AB  
Berit Petersson  
284 80 Perstorp

Tel 0435-382 62  
Fax 0435-384 33  
berit.petersson@perstorp.com

Finansiell information publiceras på [www.sydsvenskakemi.se](http://www.sydsvenskakemi.se) och [www.perstorp.com](http://www.perstorp.com)



**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)

**Sydsvenska Kemi AB, 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)