

## **Delårsrapport Januari – mars 2005**

- **Karlshamnskoncernens nettoomsättning uppgick till 955 Mkr (869).**
  - **Resultat efter finansiella poster uppgick till 74 Mkr (47).**
  - **Nya redovisningsregler (IFRS) gav en positiv resultateffekt om 17 Mkr avseende råvaru- och valutaderivat.**
  - **Koncernens resultat justerat för nämnda resultateffekt avseende råvaru- och valuta-derivat ökade med 21 procent till 57 Mkr (47).**
  - **Resultat efter skatt uppgick till 54 Mkr (34).**
  - **Resultat per aktie uppgick till 2,57 kr (1,60).**
- **Volymerna i affärsområde Oljor & Fetter ökade med 16 procent varav specialfetter växte med 25 procent.**

## KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

### Hög tillväxt och fortsatt fokus på produktivitet

Konkurrensen på marknaden för livsmedelsfetter har sedan 2001 varit hård och resulterat i en kraftig press på marginalerna. För Karlshamns del uppgår effekten på årsbasis till 150 Mkr. Sedan hösten 2004 ser emellertid marginalerna ut att ha stabiliserats.

#### Strategi

Det genomgripande förändringsprogram som lades fast 2001 har inneburit en kraftfull satsning på utveckling av specialprodukter, samtidigt som nya former för radikala produktivitetshöjningar har prioriterats.

#### Specialprodukter

Tillväxten inom specialfetter fortsätter, och uppgick till 25 procent under första kvartalet. Speciellt tillfredsställande var tillväxten inom fyllningsfetter med låg transhalt för chokladindustrin samt för specialprodukter inom barnmatsområdet.

Som ett led i vår strävan att gå framåt i värdekedjan bytte vi vid årsskiftet namn på affärssektor Livsmedelsfetter till Livsmedelsingredienser, vilket bättre speglar dagens verksamhet och våra framtida ambitioner.

#### Produktivitet

För att ytterligare öka produktiviteten inleddes under hösten 2004 ett klart definierat program.

Detta skall ge full effekt med 100 Mkr per år från 2006 och framåt. Förändringsprojekten berör främst områdena energi, process, logistik, samt åtgärder för att få bort flaskhalsar i produktionen av specialprodukter. Arbetet fortgår enligt plan.

#### Nya redovisningsregler (IFRS)

De nya reglerna innebär bl a att råvaru- och valutaderivat skall marknadsvärderas vid varje bokslutstillfälle. Detta ger en redovisningsmässig resultateffekt som inte påverkar vare sig kassaflödet eller marginalerna i våra affärer.

Vi säkrar våra marginaler som tidigare men effekten kan bli att vi visar stora bokföringsmässiga skillnader i resultat mellan olika kvartal.

För första kvartalet betyder det att vi visar ett resultat som är 17 Mkr högre än vårt interna operativa resultat.

Det är vårt interna operativa resultat som vi styr vår verksamhet efter och som är jämförbart med vår historik. Detta blev efter justering för IFRS, 57 Mkr (47), dvs plus 21 procent jämfört med motsvarande kvartal förra året.

#### Framtiden

I en mycket tuff omvärld har Karlshamns under de senaste åren lagt grunden för att bli ett av de ledande specialfettetsföretagen i världen.

2005 kommer att kännetecknas av fortsatt god tillväxt inom specialprodukter, men också fortsatta omställningar inom framför allt produktionen. Vi ger hög prioritet åt investeringar med kort återbetalningstid, för att få full utväxling av 100 Mkr-programmet under 2006.

Omstruktureringen av vegetabiloljebranschen är intensiv. Karlshamns är aktiva och som en följd av stängningen av Norges största raffinaderi har vi stärkt våra positioner med ökade försäljnings-, service- och utvecklingsresurser.

## MARKNAD

### Koncernen

Koncernen är indelad i tre affärsområden; Oljor & Fetter, Tekniska Produkter och Foderråvaror. Tekniska Produkter består av Tefac och Binol. Affärsområde Oljor & Fetter har tre affärssektorer; Choklad & Konfektyrfetter, Livsmedelsingredienser och Kosmetik.

### Oljor & Fetter

#### Choklad och konfektyrfetter

Försäljningen av högförädlade specialprodukter ökade under kvartalet. Totalt ökade volymerna med ca 20 procent jämfört med samma period föregående år. Volymtillväxten har varit störst i Centraleuropa och Latinamerika.

Tillväxten beror till stor del på fortsatt ökad efterfrågan på kakaosmöralternativ (CBA) samt fetter med låg transhalt, ett segment där ett flertal produkter lanserades under förra året.

#### Livsmedelsingredienser (Livsmedelsfetter)

Livsmedelsingredienser fortsätter en positiv trend av ökade försäljningsvolym. Ökningen var 14 procent för kvartalet och sker på bred geografisk front. Bäst var utvecklingen i Västeuropa med 38 procent uppgång. Även Norge växer starkt, där nya affärer har tagits i samband med Denofas nedläggning. Marginalerna har stabiliserats efter flera års negativ trend och är på vissa marknader högre än föregående år. En bättre produktmix bidrar till denna förbättring. Segmentet Mjölkfettersättare (DFA) fortsätter att utvecklas väl. Tillväxten inom nutrition/barnmat översteg 50 procent. Försäljningen utanför Europa utvecklas också positivt från låga nivåer. Det är intresset för DFA och transfettfria\* system som ökar även på dessa marknader.

**\* Vad är transfett?**

Med transfett avses omättade fetter som har en speciell form. Transfettsyror finns naturligt i mjölk och kött från idisslare, men kan även bildas genom partiell härdning av vegetabiliskt fett. Flera vetenskapliga studier har funnit ett tydligt samband mellan transfetter och ökade risker för hjärt- och kärlsjukdomar. Detta är även en av de främsta anledningarna till att livsmedelsverken i Sverige och övriga Norden arbetar för att begränsa intaget.

**Kosmetik**

Intresset för vegetabiliska produkter till kosmetik- och pharmaindustrin fortsätter att växa. Försäljningstillväxten under kvartalet uppgår till 18 procent jämfört med 2004. Affärssektorn fortsätter att öka andelen högförädlade produkter, vilket bidragit till en god lönsamhetsutveckling under första kvartalet.

**Tekniska Produkter**

**Tefac**

Totalmarknaden i Europa bedöms ha minskat något. Samtidigt har Tefac marginellt ökat sina marknadsandelar jämfört med föregående år. Det största produktsegmentet inom Europas kemisk-tekniska industri är tvätt- och sköljmedel. Detta är även Tefacs största område. Glycerolpriset föll kraftigt under 2004, en trend som fortsatt under 2005 även om takten avtagit.

**Binol**

Binol har under kvartalet ytterligare stärkt sin marknadsposition i Norden. Försäljningen av Binol-produkter ökade totalt med 6 procent jämfört med första kvartalet 2004. Till detta kommer försäljningen av förvärvade produkter som utvecklats väl. Verkstadssegmentet går bra och produktområdet sågbands- och sågkedjeoljor visar en fortsatt positiv utveckling.

**Foderråvaror**

Efterfrågan i Norden på vegetabiliska och effektiva foderråvaror med hög hygiensäkerhet fortsätter att utvecklas positivt.

Efterfrågan på ExPro<sup>™</sup>-mjölet har varit fortsatt stark på den nordiska marknaden. Marknadsandelarna har kunnat behållas för såväl bypass-proteinet ExPro<sup>™</sup> som bypass-fettet Gigant.

Till följd av en allt starkare efterfrågan på RME (rapsmetylester) för biodieselproduktion har rapsproduktionen ökat. Därmed har även utbudet av andra rapsprodukter ökat, vilket inverkat negativt på priserna för rapsmjöl.

## VERKSAMHETEN

### Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat för första kvartalet blev 76 Mkr (49). Av periodens resultat utgörs 17 Mkr av värdeförändring i råvaru- och valutaderivat enligt IFRS. Resultatet för affärsområde Oljor & Fetter ökade med 27 Mkr till 58 Mkr, varav 17 Mkr utgörs av värdeförändringar i råvaru- och valutaderivat. Tekniska Produkters resultat minskade med 1 Mkr till 9 Mkr. Lägre glycerolpriser jämfört med föregående år påverkade resultatet negativt med ca 2 Mkr. Foderråvaror förbättrade sitt resultat med 1 Mkr till 9 Mkr. Koncernens nettoomsättning ökade med 10 procent till 955 Mkr.

#### Affärsområde Oljor & Fetter

| (Mkr)                                                | 3 mån<br>jan-mar<br>2005 | 3 mån<br>jan-mar<br>2004 <sup>1)</sup> | 12-mån<br>jan-dec<br>2004 <sup>1)</sup> |
|------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------|
| Nettoomsättning                                      | 708                      | 616                                    | 2.616                                   |
| Bearbetningsersättning                               | 207                      | 166                                    | 683                                     |
| Rörelseresultat                                      | 58                       | 31                                     | 92                                      |
| Varav värdeförändring i råvaru-<br>och valutaderivat | 17                       | -                                      | -                                       |

Affärsområde Oljor & Fatters rörelseresultat uppgick till 58 Mkr (31). I resultatet ingår värdeförändring i råvaru- och valutaderivat med 17 Mkr. Resultatförbättringen från de underliggande affärerna blev 10 Mkr, främst beroende på ökande specialfettsvolymer. Den totala volymökningen för affärsområdet blev cirka 16 procent. Försäljningsutvecklingen har under perioden varit positiv på samtliga marknader. Effektiviseringsprogrammet har bidragit till att volymerna kunnat öka utan extrakostnader för främst råvaror.

#### Affärsområde Tekniska Produkter

| (Mkr)                  | 3 mån<br>jan-mar<br>2005 | 3 mån<br>jan-mar<br>2004 <sup>1)</sup> | 12-mån<br>jan-dec<br>2004 <sup>1)</sup> |
|------------------------|--------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------|
| Nettoomsättning        | 143                      | 128                                    | 523                                     |
| Bearbetningsersättning | 42                       | 42                                     | 156                                     |
| Rörelseresultat        | 9                        | 10                                     | 24                                      |

Affärsområde Tekniska Produkters rörelseresultat uppgick till 9 Mkr (10).

Tekniska oljors resultat fortsatte att öka, medan resultatet från fettsyror och glycerol minskade. Priset på glycerol började falla under första kvartalet 2004 och har sedan dess påverkat intjäningen negativt. Karlshamns bedömning är att glycerolpriset kommer att förbli lågt under de närmaste åren, som en följd av den ökade produktionen av biodiesel.

Binol har genom organisk tillväxt och förvärv stärkt sin marknadsposition, vilket bidragit till en fortsatt resultatförbättring under kvartalet.

#### Affärsområde Foderråvaror

| (Mkr)                  | 3 mån<br>jan-mar<br>2005 | 3 mån<br>jan-mar<br>2004 <sup>1)</sup> | Helår<br>jan-dec<br>2004 <sup>1)</sup> |
|------------------------|--------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Nettoomsättning        | 104                      | 125                                    | 490                                    |
| Bearbetningsersättning | 36                       | 34                                     | 134                                    |
| Rörelseresultat        | 9                        | 8                                      | 34                                     |

Affärsområde Foderråvarors rörelseresultat förbättrades till 9 Mkr (8).

Höga bearbetningsmarginaler för rapsfrö är huvudanledningen till resultatökningen. Den ökade produktionen av biodiesel i Europa har drivit upp efterfrågan på rapsolja, vilket påverkat bearbetningsmarginalerna positivt. Prispressen på foderråvaror har däremot hårdnat som en följd av den ökade produktionen av rapsolja och rapsmjöl i Europa.

<sup>1)</sup> Omräknat enligt IFRS exklusive IAS 39. För mer information se sidan 9.

## KONCERNEN

### Resultat efter finansiella poster

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 74 Mkr (47) varav värdeförändring i råvaru- och valutaderivat påverkade resultatet positivt med 17 Mkr, och finansnettot uppgick till -2 Mkr (-2).

### Investeringar

Koncernens direktinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick under perioden till 19 Mkr (24). Under helåret 2004 uppgick direktinvesteringarna till 97 Mkr.

### Rörelsekapital

Koncernens rörelsekapital per den 31 mars 2005 uppgick till 615 Mkr (634).

### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 6 Mkr (-29).

### Finansiell ställning

Koncernens egna kapital per den 31 mars 2005 utgjorde 1.037 Mkr (1.021), medan balansomslutningen uppgick till 1.794 Mkr (1.902). Soliditeten uppgick till 58 procent (54).

Koncernens nettolåneskuld per den 31 mars 2005 uppgick till 195 Mkr (257).

### Personal

Medelantalet anställda i koncernen var under perioden 793 (767).

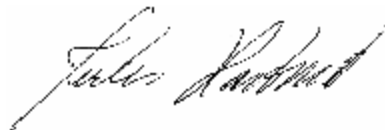
### Nyckeltal

Avkastningen på eget kapital under den senaste tolv månadersperioden uppgick till 13 procent (15). Motsvarande avkastning för helåret 2004 uppgick till 11 procent. Avkastningen på operativt kapital för den senaste tolv månadersperioden uppgick till 13 procent (15). Eget kapital per aktie ökade till 49,19 kr (48,51).

### Redovisningsprinciper

Karlshamns upprättar från och med den 1 januari 2005 sin koncernredovisning i enlighet med International Financial Reporting Standards, (IFRS). Delårsrapporten för första kvartalet 2005 är den första rapport som Karlshamnskoncernen lämnar enligt IFRS och är upprättad i enlighet med IAS 34. Övergången från Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden till IFRS redogörs för på sidan 9.

Karlshamn den 11 maj, 2005



Jerker Hartwall  
Verkställande direktör

För ytterligare information: Tel. 0454-826 03

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

## RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

| (Mkr)                                 | 3 mån<br>jan-mar<br>2005 | 3 mån<br>jan-mar<br>2004 <sup>1)</sup> | Helår<br>jan-dec<br>2004 <sup>1)</sup> |
|---------------------------------------|--------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Nettoomsättning                       | 955                      | 869                                    | 3.629                                  |
| Råvarukostnad                         | -670                     | -627                                   | -2.656                                 |
| Bearbetningsersättning                | 285                      | 242                                    | 973                                    |
| Personal och övriga externa kostnader | -184                     | -169                                   | -727                                   |
| Avskrivningar                         | -25                      | -24                                    | -96                                    |
| Rörelseresultat                       | 76                       | 49                                     | 150                                    |
| Finansiella poster                    | -2                       | -2                                     | 4                                      |
| Resultat efter finansiella poster     | 74                       | 47                                     | 154                                    |
| Skatt                                 | -20                      | -13                                    | -42                                    |
| Periodens resultat                    | 54                       | 34                                     | 112                                    |

### AKTIEDATA

|                                                                                |        |        |        |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|
| Antal aktier, tusental                                                         | 21.092 | 21.061 | 21.092 |
| Utestående optioner och konvertibler, tusental                                 | 746    | 853    | 746    |
| Resultat per aktie före konvertering och utnyttjande av optionsrätter, kr      | 2,57   | 1,60   | 5,33   |
| Resultat per aktie efter konvertering och utnyttjande av optionsrätter, kr     | 2,49   | 1,56   | 5,21   |
| Eget kapital per aktie före konvertering och utnyttjande av optionsrätter, kr  | 49,19  | 48,51  | 48,09  |
| Eget kapital per aktie efter konvertering och utnyttjande av optionsrätter, kr | 47,52  | 46,85  | 46,51  |

### RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER, KVARTALSFÖRDELAT

| (Mkr)                                              | 2003 <sup>2)</sup> |       |       |       | 2004 <sup>2)</sup> |       |       |       | 2005  |
|----------------------------------------------------|--------------------|-------|-------|-------|--------------------|-------|-------|-------|-------|
|                                                    | Kv. 1              | Kv. 2 | Kv. 3 | Kv. 4 | Kv. 1              | Kv. 2 | Kv. 3 | Kv. 4 | Kv. 1 |
| Nettoomsättning                                    | 853                | 803   | 813   | 848   | 869                | 888   | 906   | 966   | 955   |
| Bearbetningsersättning                             | 236                | 242   | 229   | 237   | 242                | 238   | 238   | 255   | 285   |
| Rörelseresultat                                    | 47                 | 52    | 58    | 40    | 49                 | 41    | 53    | 7     | 76    |
| Finansiella poster                                 | -2                 | -4    | -4    | -2    | -2                 | -2    | -2    | 10    | -2    |
| Resultat efter finansiella poster                  | 45                 | 48    | 54    | 35    | 47                 | 39    | 51    | 17    | 74    |
| -varav värdeförändring i råvaru- och valutaderivat | -                  | -     | -     | -     | -                  | -     | -     | -     | 17    |

<sup>1)</sup> Omräknat enligt IFRS exklusive IAS39. För mer information se sidan 9.

<sup>2)</sup> Enligt ÅRL och Redovisningsrådets rekommendationer.

## BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

| (Mkr)                              | 2005-03-31   | 2004-03-31 <sup>1)</sup> | 2004-12-31 <sup>1)</sup> |
|------------------------------------|--------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                  |              |                          |                          |
| Immateriella anläggningstillgångar | 25           | 14                       | 26                       |
| Materiella anläggningstillgångar   | 726          | 746                      | 728                      |
| Finansiella anläggningstillgångar  | 18           | 11                       | 18                       |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b> | <b>769</b>   | <b>771</b>               | <b>772</b>               |
| Varulager                          | 412          | 463                      | 439                      |
| Kortfristiga fordringar            | 585          | 548                      | 593                      |
| Kassa och bank                     | 28           | 120                      | 131                      |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b> | <b>1.025</b> | <b>1.131</b>             | <b>1.163</b>             |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>            | <b>1.794</b> | <b>1.902</b>             | <b>1.935</b>             |

## EGET KAPITAL OCH SKULDER

|                                              |              |              |              |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Eget kapital</b>                          | <b>1.037</b> | <b>1.021</b> | <b>1.014</b> |
| <b>Långfristiga skulder</b>                  | <b>377</b>   | <b>507</b>   | <b>483</b>   |
| Leverantörsskulder                           | 184          | 172          | 242          |
| Övriga kortfristiga skulder                  | 37           | 42           | 51           |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 159          | 160          | 145          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>            | <b>380</b>   | <b>374</b>   | <b>438</b>   |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>        | <b>1.794</b> | <b>1.902</b> | <b>1.935</b> |

## FÖRÄNDRING AV KONCERNENS EGNA KAPITAL

| (Mkr)                                          | 2005-03-31   | 2004-03-31 <sup>1)</sup> | 2004-12-31 <sup>1)</sup> |
|------------------------------------------------|--------------|--------------------------|--------------------------|
| Ingående eget kapital                          | 1.014        | 972                      | 972                      |
| Effekt av byte av redovisningsprincip (IAS 39) | -37          | -                        | -                        |
| Inlösen av optionsrätter                       | -            | 3                        | 5                        |
| Utdelning                                      | -            | -                        | -74                      |
| Omräkningsdifferenser                          | 6            | 12                       | -1                       |
| Periodens resultat                             | 54           | 34                       | 112                      |
| <b>Utgående eget kapital</b>                   | <b>1.037</b> | <b>1.021</b>             | <b>1.014</b>             |

## KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

| (Mkr)                                                                      | jan-mar<br>2005 | jan-mar<br>2004 <sup>1)</sup> | Helår<br>2004 <sup>1)</sup> |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------------------------|-----------------------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                            |                 |                               |                             |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital | 90              | 61                            | 234                         |
| Förändring av rörelsekapital                                               | -84             | -90                           | -47                         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                            | <b>6</b>        | <b>-29</b>                    | <b>187</b>                  |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                            |                 |                               |                             |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten                                   | -16             | -25                           | -90                         |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                           |                 |                               |                             |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten                                  | -94             | 28                            | -110                        |
| Årets kassaflöde                                                           | -104            | -26                           | -13                         |
| Likvida medel vid årets början                                             | 131             | 144                           | 144                         |
| Omräkningsdifferens                                                        | 1               | 2                             | 0                           |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                    | <b>28</b>       | <b>120</b>                    | <b>131</b>                  |

<sup>1)</sup> Omräknat enligt IFRS exklusive IAS 39. För mer information se sidan 9.

## NYCKELTAL

| (Mkr om annat ej anges)                     | jan-mar<br>2005 | jan-mar<br>2004 <sup>1)</sup> | Helår<br>2004 <sup>1)</sup> |
|---------------------------------------------|-----------------|-------------------------------|-----------------------------|
| <b>Resultaträkning</b>                      |                 |                               |                             |
| Nettoomsättning                             | 955             | 869                           | 3.629                       |
| Bearbetningsärsättning                      | 285             | 242                           | 973                         |
| Periodens rörelseresultat                   | 76              | 49                            | 148                         |
| Resultat efter finansiella poster           | 74              | 47                            | 154                         |
| Periodens resultat                          | 54              | 34                            | 112                         |
| <b>Balansräkning</b>                        |                 |                               |                             |
| Anläggningstillgångar                       | 769             | 771                           | 772                         |
| Omsättningstillgångar                       | 1.025           | 1.131                         | 1.163                       |
| Eget kapital                                | 1.037           | 1.021                         | 1.014                       |
| Långfristiga skulder                        | 377             | 507                           | 483                         |
| Kortfristiga skulder                        | 380             | 374                           | 438                         |
| Operativt kapital                           | 1.382           | 1.403                         | 1.359                       |
| Nettolåneskuld                              | 195             | 257                           | 182                         |
| <b>Nyckeltal</b>                            |                 |                               |                             |
| Avkastning på operativt kapital, procent    | 13              | 15                            | 11                          |
| Avkastning på eget kapital, procent         | 13              | 15                            | 11                          |
| Soliditet, procent                          | 58              | 54                            | 52                          |
| Nettoskudsättningsgrad, ggr                 | 0,19            | 0,25                          | 0,18                        |
| Andel riskbärande kapital, procent          | 65              | 60                            | 60                          |
| Kapitalomsättningshastighet, ggr            | 2,7             | 2,5                           | 2,7                         |
| Direktinvesteringar i anläggningstillgångar | 19              | 24                            | 97                          |
| Medelantal anställda                        | 793             | 767                           | 787                         |
| varav i Sverige                             | 643             | 629                           | 640                         |

## PERSONALKONVERTIBEL 2002

Bolagsstämman beslutade i april 2002 att erbjuda de fast anställda i Sverige, Storbritannien och Nederländerna att teckna konvertibla skuldförbindelser i Karlshamns AB om totalt 93.700.000 kr. Av det totala erbjudandet tecknades konvertibler för totalt 74.625.000 kr, eller cirka 80 procent. Utspädningseffekten vid full konvertering blir cirka 3,5 procent av aktiekapitalet och rösterna. Lånebeloppet förfaller till betalning den 20 juni 2007, i den mån konvertering dessförinnan inte ägt rum. Konverteringskursen fastställdes till 100 kr och lånet kan konverteras från 10 maj 2005 till 10 maj 2007. Förlagslånet löper med en årlig räntesats motsvarande STIBOR med avdrag av 0,50 procentenheter.

## INFORMATIONSTILLFÄLLEN

- Delårsrapport för andra kvartalet 2005 kommer att publiceras den 31 augusti 2005.
- Delårsrapport för tredje kvartalet 2005 kommer att publiceras den 2 november 2005.

<sup>1)</sup> Omräknat enligt IFRS exklusive IAS 39. För mer information se sidan 9.



## Nya redovisningsregler fr o m 2005

Karlshamns upprättar från och med den 1 januari 2005 sin koncernredovisning i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Till och med 2004 tillämpade Karlshamns Årsredovisningslagen, (ÅRL) och Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden.

Redovisningsrådet har successivt implementerat IFRS/IAS-standarder in i svensk god redovisningssed och följaktligen har därför många standarder som utfärdats före 2004 redan införts i Sverige – helt eller delvis. Det finns dock vissa standarder samt ett antal tillägg till och förbättringar av nuvarande standarder som skall tillämpas första gången 2005. Effekterna av övergången till IFRS är preliminära och bygger på tolkningar av de standarder som gäller idag. IFRS kan förändras under 2005 genom nya tolkningar utgivna av IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee) samt nya IFRS som träder ikraft den 1 januari 2006 och som kan tillåta tidigare tillämpning. Dessa förändringar har följaktligen inte beaktats här.

För Karlshamns har övergången till IFRS huvudsakligen inneburit ändrad redovisning av finansiella instrument (IAS 32 och IAS 39). Effekterna på koncernens resultat och eget kapital av övergången och en beskrivning av deras preliminära inverkan på Karlshamns finansiella rapportering framgår av nedanstående.

Övergången till IFRS sker enligt anvisningarna i IFRS 1 – Första gången IFRS tillämpas – och eventuella övergångseffekter har redovisats genom omräkning av balanserade vinstmedel per 1 januari 2004, vilket är den tidpunkt som fastställts för Karlshamns övergång till IFRS. Denna delårsrapport, för första kvartalet 2005, är den första rapporten med rapportering enligt IFRS. Jämförelsetalen för 2004 har omräknats. IFRS 1 ger möjlighet att välja ett antal undantag från IFRS-standarder av vilka Karlshamns har valt följande:

- IFRS 3 har inte tillämpats retroaktivt på tidigare förvärv av rörelser och någon omräkning av dessa har inte gjorts.
- Materiella anläggningstillgångar har inte värderats till verkligt värde vid övergången till IFRS, d v s redovisade värden enligt svenska redovisningsregler har behållits.
- Alla aktuariella vinster och förluster har redovisats vid övergången till IFRS. IAS 19 om ersättningar till anställda infördes 1 januari 2004 genom RR 29 och omfattas därmed inte av IFRS-övergången. Den redogörs dock för här för fullständighetens skull.
- Ackumulerade omräkningsdifferenser för alla utlandsverksamheter nollställs vid övergången till IFRS.
- Inga omräkningar av jämförelsetal har skett för IAS 39, Finansiella instrument, redovisning och värdering. Därmed redovisas de ackumulerade justeringar p g a införandet av IAS 39 som en justering av ingående eget kapital för 2005. Denna justering uppgår till 37 Mkr.

## Omklassificering

Avsättningar har tidigare i enlighet med ÅRL särredovisats i balansräkningen. Enligt IFRS redovisas dessa i posten Långfristiga skulder och jämförelsetalen för 2004 har justerats.

## Immateriella tillgångar

Enligt IFRS 3 ska goodwill inte skrivas av utan värderas till anskaffningsvärde minskat med nedskrivningar. Behovet av nedskrivning prövas minst en gång per år. Goodwillavskrivningar har därför upphört och jämförelsetalen för 2004 har omräknats. I tabellerna nedan återfinns den finansiella rapporteringen för första kvartalet 2004 enligt svenska redovisningsprinciper tillsammans med den finansiella rapporteringen enligt IFRS och bryggan dem emellan.

Preliminär effekt av övergången till IFRS på resultaträkningen för första kvartalet 2004  
Mkr

|                                                     | Rapporterat<br>31 mars, 2004 | IFRS 3<br>Goodwill | IFRS<br>31 mars, 2004 |
|-----------------------------------------------------|------------------------------|--------------------|-----------------------|
| Nettoomsättning                                     | 869                          |                    | 869                   |
| Råvarukostnad                                       | -627                         |                    | -627                  |
| <b>Bearbetningserättning</b>                        | <b>242</b>                   |                    | <b>242</b>            |
| Personal och övriga externa kostnader               | -169                         |                    | -169                  |
| Avskrivningar                                       | -24                          | 0,6                | -24                   |
| <b>Rörelseresultat</b>                              | <b>49</b>                    | <b>0,6</b>         | <b>49</b>             |
| Finansiella poster                                  | -3                           |                    | -2                    |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>            | <b>46</b>                    | <b>0,6</b>         | <b>47</b>             |
| Skatter                                             | -13                          | -0,2               | -13                   |
| <b>Periodens resultat</b>                           | <b>33</b>                    | <b>0,4</b>         | <b>34</b>             |
| <br><b>Resultat per aktie, före utspädning, Mkr</b> | <br><b>1,58</b>              | <br><b>0,02</b>    | <br><b>1,60</b>       |
| <b>Resultat per aktie, efter utspädning, Mkr</b>    | <b>1,54</b>                  | <b>0,02</b>        | <b>1,56</b>           |

Preliminär effekt av övergången till IFRS på balansräkningen på utgående balans 2004  
MKr

|                                              | Rapporterat<br>2004-12-31 | IFRS 3<br>Goodwill | IFRS<br>2004-12-31 |
|----------------------------------------------|---------------------------|--------------------|--------------------|
| Immateriella anläggningstillgångar           | 23                        | 2,5                | 26                 |
| Materiella anläggningstillgångar             | 728                       |                    | 728                |
| Finansiella anläggningstillgångar            | 19                        | -0,3               | 18                 |
| Varulager                                    | 439                       |                    | 439                |
| Kortfristiga fordringar                      | 593                       |                    | 593                |
| Kassa, bank och kortfristiga placeringar     | 131                       |                    | 131                |
| <b>Summa tillgångar</b>                      | <b>1.933</b>              | <b>2,2</b>         | <b>1.935</b>       |
| Eget kapital                                 | 1.013                     | 1,8                | 1.014              |
| Långfristiga skulder                         | 483                       | 0,4                | 483                |
| Leverantörsskulder                           | 241                       |                    | 242                |
| Övriga kortfristiga skulder                  | 51                        |                    | 51                 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 145                       |                    | 145                |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>        | <b>1.933</b>              | <b>2,2</b>         | <b>1.935</b>       |

#### Finansiella instrument

Den 1 januari 2005 införde Karlshamns den nya redovisningsstandarden IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement" (Finansiella instrument: redovisning och värdering). IAS 39 har införts i enlighet med IFRS 1, d v s med tillämpning framåt. Därmed redovisas de ackumulerade justeringar p g a införandet av IAS 39 som en justering av ingående eget kapital för 2005. Denna justering uppgår till 37 Mkr.

Reglerna för redovisning av finansiella instrument, IAS 39, innebär att finansiella tillgångar och skulder, inklusive derivatinstrument, ska redovisas till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde. Hur detta ska ske följer av klassificeringen av tillgångar och skulder. Vinster eller förluster från förändringar i värdet på finansiella tillgångar eller skulder redovisas löpande i resultaträkningen eller direkt i eget kapital. Enligt IAS 39 kan företag välja att tillämpa säkringsredovisning där så är möjligt. Vid säkringsredovisning ska ett företag koppla en balanspost till ett bestämt säkringsinstrument. Karlshamns har valt att inte tillämpa säkringsredovisning.

Karlshamns derivatinstrument redovisas till verkligt värde. Vinster eller förluster från förändringar i det verkliga värdet redovisas i resultaträkningen och ingår i bearbetningsersättningen. Hela värdeförändringen hänförs till affärsområde Oljor & Fetter.

Införandet av IAS 39 innebär följande förändringar fr o m 1 januari 2005:

- Samliga råvaruderivat värderas till verkligt värde i balansräkningen och värdeförändringen resultatförs löpande. Råvarukontrakt som leder till leverans av råvara hanteras som inköpskontrakt, d v s redovisas i samband med leverans till lager.
- Valutaderivat värderas till verkligt värde i balansräkningen och värdeförändringen resultatförs löpande.
- Försäljningskontrakt i tredjepartsvaluta innehåller enligt IAS 39 inbäddade valutaderivat vilka separeras och redovisas till verkligt värde i balansräkningen och värdeförändringen resultatförs löpande.

Preliminär effekt av övergången till IFRS på balansräkningen på ingående balans 2005  
MKr

|                                              | Utgående balans<br>2004-12-31<br>IFRS | IAS 39       | Ingående balans<br>2005-01-01<br>IFRS |
|----------------------------------------------|---------------------------------------|--------------|---------------------------------------|
| Immateriella anläggningstillgångar           | 26                                    |              | 26                                    |
| Materiella anläggningstillgångar             | 728                                   |              | 728                                   |
| Finansiella anläggningstillgångar            | 18                                    |              | 18                                    |
| Varulager                                    | 439                                   |              | 439                                   |
| Kortfristiga fordringar                      | 593                                   | -25,7        | 567                                   |
| Kassa, bank och kortfristiga placeringar     | 131                                   |              | 131                                   |
| <b>Summa tillgångar</b>                      | <b>1.935</b>                          | <b>-25,7</b> | <b>1.909</b>                          |
| Eget kapital                                 | 1.014                                 | -37,0        | 977                                   |
| Långfristiga skulder                         | 483                                   | -15,1        | 467                                   |
| Leverantörsskulder                           | 242                                   |              | 242                                   |
| Övriga kortfristiga skulder                  | 51                                    | 26,4         | 78                                    |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 145                                   |              | 145                                   |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>        | <b>1.935</b>                          | <b>-25,7</b> | <b>1.909</b>                          |

#### Karlshamns arbete enligt IFRS

Karlshamns har inte förändrat sitt sätt att hantera råvaru- och valutarisker utan sättet som Karlshamns ekonomiskt säkrar verksamheten är detsamma, d v s säkring sker på kontraktsnivå.

Karlshamns ingår normalt försäljningskontrakt med leverans inom 12 månader. Leveranserna sker löpande under denna period. För att säkerställa koncernens vinstmarginal i försäljningskontrakt, säkras valutakurs och råvarupris vid försäljningstidpunkten. Valutarisken säkras via valutaderivat med bank och råvaruprisrisken säkras via råvaruinköp eller råvaruderivat. De nya reglerna innebär i korthet, att externa råvaru- och valutaderivat marknadsvärderas vid varje bokslutstillfälle och värdeförändringarna redovisas i resultaträkningen. I den operativa redovisningen tas även hänsyn till motsvarande värdeförändring på underliggande försäljnings- och inköpskontrakt.

Vår bedömning är att koncernens redovisade resultat, efter införandet av IAS 39, kommer att variera mer beroende på valutakurs- och råvaruprisförändringar. Kassaflödet och den underliggande lönsamheten kommer dock ej att påverkas. Övriga IFRS regler har en begränsad påverkan på koncernen.

Nedanstående exempel visar hur Karlshamns säkrar in sina försäljningsmarginaler.

#### Försäljningsexempel

Karlshamns säljer 100 ton rapsolja till en kund för leverans i juni 2005, priset är 3000 €/Mt = 300.000 € vid en kurs på 1€ = 9,20 SEK motsvarar det ett försäljningsvärde på 2.760.000 SEK.

Försäljningen valutasäkras direkt med bank genom att Karlshamns säljer 300.000 € till kursen 9.20 SEK/€. Och har därigenom försäkrat sig om att få in 2.760.000 SEK i juni 2005 från ovanstående försäljning.

Värdet vid ett månadsskifte där bokslutskursen 1€ = 9,10 SEK ger följande effekter:

Värdeförändring  $300.000 \text{ €} \times (9,20 - 9,10) = 30.000 \text{ SEK}$ .

- Marknadsvärdering av valutasäkringen med bank ger en värdeökning på + 30.000 SEK.
- Värdet på försäljningsavtalet är 30.000 SEK lägre än vid försäljningstidpunkten.

#### Redovisningsmässiga effekter

I det redovisade resultat enligt IFRS ingår värdeförändringen på försäljningen av valuta till bank med + 30.000 SEK då en valutatermin är ett finansiellt instrument och därmed skall värdeförändringen ingå i resultatet.

#### Styrning av verksamheten

I vår interna operativa styrning tar vi även hänsyn till värdeförändringen av försäljningsavtalet och får ingen resultateffekt.

