

Delårsrapport Januari – mars 2004

- Karlshamnskoncernens nettoomsättning uppgick till 869 Mkr (853).
 - Resultat efter finansiella poster uppgick till 46 Mkr (45).
 - Resultatet efter skatt uppgick till 33 Mkr (32).
 - Resultat per aktie uppgick till 1,58 kr (1,53).
- Ökade marknadsandelar inom samtliga affärsområden.
- Hård konkurrens inom oljor och fetter. Specialprodukter fortsätter att utvecklas positivt.
- Stabil resultatnivå för Tekniska Produkter trots låga glycerolpriser.
- Förbättrat resultat och volymtillväxt för foderråvaror.

KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

Hård konkurrens men god volymtillväxt inom samtliga affärsområden.

Överkapaciteten inom vegetabiloljeindustrin i Europa har de senaste åren sänkt branschens marginaler kraftigt. Karlshamns möter den nya konkurrens-situationen med en kombination av offensiv marknadsutveckling och produktivitetsförbättringar.

Under första kvartalet har förbättringsarbetet fortsatt och lett till stärkta marknadspositioner inom samtliga affärsenheter samt sänkta energikostnader. Vi har också visat att de senaste årens utveckling av tekniska produkter och foderråvaror, vilka är integrerade med affärsområdet Oljor och Fetter, ger hög kostnadseffektivitet och stärker alla affärsområdes konkurrenskraft. Detta är unikt inom den vegetabiliska oljeindustrin.

Tillväxten för specialprodukter fortsätter. Under första kvartalet har kosmetik- och livsmedelsfettområdet utvecklats speciellt positivt. Forskning & Utveckling ligger nu väl framme inom samtliga prioriterade områden, samtidigt som omfattande produktivitetsförbättringsprogram har initierats.

Koncernen har snabbt anpassat sig till den nya omvärldssituationen och står idag bra rustat för allt offensivare satsningar framöver.

Omstruktureringen inom den vegetabiliska oljeindustrin, lanseringen av flera nya specialprodukter samt ökade marknadsföringsinsatser kommer att öppna upp för flera nya tillväxtmöjligheter de närmaste åren.

Den väsentligt lägre marginalnivå som etablerats inom Oljor & Feters traditionella produktområden gör emellertid att den positiva utvecklingen av specialprodukter får ordentligt genomslag i totalresultatet först på längre sikt.

MARKNAD

Koncernen

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

Oljor & Fetter

Choklad och konfektyrfetter

Volymerna för kvartalet ligger i nivå med föregående år, med en något förbättrad genomsnittsmarginal. Konkurrenskraften har stärkts genom kostnads-effektiviseringar, vilket också har lett till affärer på nya marknader. Etablerade marknader startade svagare än föregående år, men detta har kompensats av nyförsäljning och utvecklingsprojekt med nyckelkunder.

Under perioden lanserades en ny produktgrupp fyllningsfetter under paraplynamnet AKOTRES, dessa produkter är t.ex. fria från transfettsyror* vilket idag efterfrågas av många kunder. Fler produktlanseringar kommer att ske under året.

Livsmedelsfetter

Försäljningen av både högförädlade och standardprodukter ökade under kvartalet. Totalt ökade volymerna med 10 % jämfört med samma period föregående år. Volymtillväxten har varit störst i Norden och i Västeuropa.

Utvecklingen av specialprodukter är fortsatt positiv, speciellt för bageri och DFA samt barnmat. Inom bageri har gjorts nya affärer baserade på pumpbara lösningar, vilka bl a erbjuder kunderna produktivitetsförbättringar.

Kosmetik

Intresset för vegetabiliska produkter till kosmetikindustrin är fortsatt stort. Affärsområde Kosmetik fortsätter att öka andelen högförädlade produkter vilket lett till en god lönsamhetsutveckling. Stark volymtillväxt har uppnåtts främst i Västeuropa och USA.

Marknadsbearbetningen är hög över hela världen med speciell fokus på Kina, Europa, Sydamerika och USA.

Tekniska produkter

Tefac

Tefacs volymtillväxt för fettsyror uppgick till ca 10 % jämfört med motsvarande period 2003.

Volymökningen är främst hänförlig till den europeiska kemisktekniska industrin där segmentet tvätt- och sköljmedel är det största. För Europa-marknaden som helhet bedöms tillväxten ha varit marginellt positiv. Glycerolpriset, vilket föll kraftigt under sista kvartalet 2003, stabiliserades under perioden, om än på en låg nivå.

** Näringsexpertisen framhåller vikten av att minska konsumtionen av transfettsyror, i huvudsak på grund av deras negativa effekt på vår kolesterolhalt.*

Binol

Binol har under kvartalet ytterligare stärkt sina marknadspositioner i Norden. Försäljningen av Binol-produkter ökade totalt med 16 % jämfört med föregående år. Till detta kommer försäljningen av förvärvade produkter (Danmark och Finland) som utvecklats väl.

Förvärvet av tekniska oljor från Raisio och den globala alliansen med Quaker Chemical har ytterligare stärkt Binols position som världsledande inom vegetabiliska oljor för tekniska applikationer.

Foderråvaror

Karlshamns har ökat sina marknadsandelar i Norden på by-pass proteinet ExPro™ och bypass-fettet Gigant jämfört med samma med period 2003.

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

Introduktionen av specialfett till häst, en ny nisch-produkt på den växande marknaden för hästfoder, har gått bra .

På vissa segment har det varit en priskonkurrens från främst producenter i Danmark och Tyskland.

VERKSAMHETEN

Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat ökade med 2 Mkr till 49 Mkr jämfört med föregående år. Affärsområde Oljor & Fetter och Tekniska Produkter uppnådde resultat i nivå med föregående år: 31 Mkr respektive 10 Mkr. Foderråvaror förbättrade sitt resultat med 2 Mkr till 8 Mkr.

Affärsområde Oljor & Fetter

	3 mån jan-mar 2004	3 mån jan-mar 2003	12 mån jan-dec 2003
(Mkr)			
Nettoomsättning	616	597	2.397
Bearbetningsersättning	166	167	666
Rörelseresultat	31	31	134

Affärsområde Oljor & Feters rörelseresultat uppgick till 31 Mkr (31). Produktiviteten för affärsområdets tre produktionsanläggningar har löpande förbättrats. Försäljningsutvecklingen har under perioden varit positiv på flertalet marknader men starkast i Norden och Västeuropa. Total ökade volymerna med 10 % jämfört med samma period föregående år. Försäljningen av specialfetter fortsätter att utvecklas väl.

Affärsområde Tekniska Produkter

	3 mån jan-mar 2004	3 mån jan-mar 2003	12 mån jan-dec 2003
(Mkr)			
Nettoomsättning	128	148	501
Bearbetningsersättning	42	40	160
Rörelseresultat	10	10	41

Affärsområde Tekniska Produkters rörelseresultat uppgick till 10 Mkr (10). Stigande råvarupriser har inte kunnat överföras i motsvarande prisökningar för fettsyror vilket inneburit sänkta marginaler. Volym-ökningar samt idrifttagning av kapacitetshöjande investeringar har förbättrat kostnadseffektiviteten. Tefacs resultat under perioden påverkades negativt av lägre glycerolpriser.

Binol har stärkt sin marknadsposition, vilket tillsammans med kostnadsanpassning av verksamheten bidragit till en resultatförbättring under perioden.

Affärsområde Foderråvaror

	3 mån jan-mar 2004	3 mån jan-mar 2003	12 mån jan-dec 2003
(Mkr)			
Nettoomsättning	125	108	419
Bearbetningsersättning	34	29	118
Rörelseresultat	8	6	22

Affärsområde Foderråvarors rörelseresultat förbättrades till 8 Mkr (6). Försäljningen av foderråvaror har fortsatt att öka och Karlshamns har stärkt sina marknadspositioner i Norden. På grund av produktionsstörningar i början av perioden har efterfrågan varit större än producerad volym ExPro™-mjöl.

KONCERNEN

Resultat efter finansiella poster

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 46 Mkr (45) och finansnettot uppgick till –3 Mkr (-2).

Investeringar

Koncernens direktinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick under perioden till 24 Mkr (19). Under helåret 2003 uppgick direktinvesteringarna till 108 Mkr.

Rörelsekapital

Koncernens rörelsekapital per den 31 mars 2004 uppgick till 634 Mkr (540). Det ökade rörelsekapitalbehovet beror framförallt på högre kundfordringar som en följd av ökad omsättning samt en lägre andel leverantörsskulder.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -30 Mkr (-70). Koncernens råvaruförsörjning- och försäljningscykel medför att rörelsekapitalbehovet ökat med cirka 90 Mkr sedan årsskiftet.

Finansiell ställning

Koncernens egna kapital per den 31 mars 2004 utgjorde 1.020 Mkr (942), medan balansomslutningen uppgick till 1.901 Mkr (1.790). Soliditeten uppgick till 54 procent (53). Koncernens nettolåneskuld per den 31 mars 2004 uppgick till 257 Mkr (243).

Personal

Medelantalet anställda i koncernen var under perioden 767 (746).

Nyckeltal

Avkastningen på eget kapital under den senaste tolv månadersperioden uppgick till 15 procent (17). Motsvarande avkastning för helåret 2003 uppgick till 15 procent.

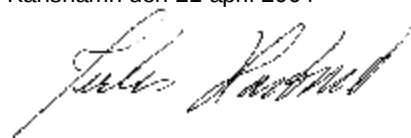
Avkastningen på operativt kapital för den senaste tolv månadersperioden uppgick till 15 procent (17).

Eget kapital per aktie ökade till 48,49 kr (44,84).

Redovisnings- och värderingsprinciper

Karlshamnskoncernen har under perioden infört RR 29 Ersättningar till anställda. Den erforderliga omvärderingen av koncernens förmånsbestämda pensionsplaner har påverkat resultat- och balansräkning i ringa omfattning. I övrigt har delårsrapporten upprättats enligt samma redovisningsprinciper som tillämpades i årsredovisningen för 2003.

Karlshamn den 21 april 2004



Jerker Hartwall

Verkställande direktör

För ytterligare information: Tel. 0454-826 03

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

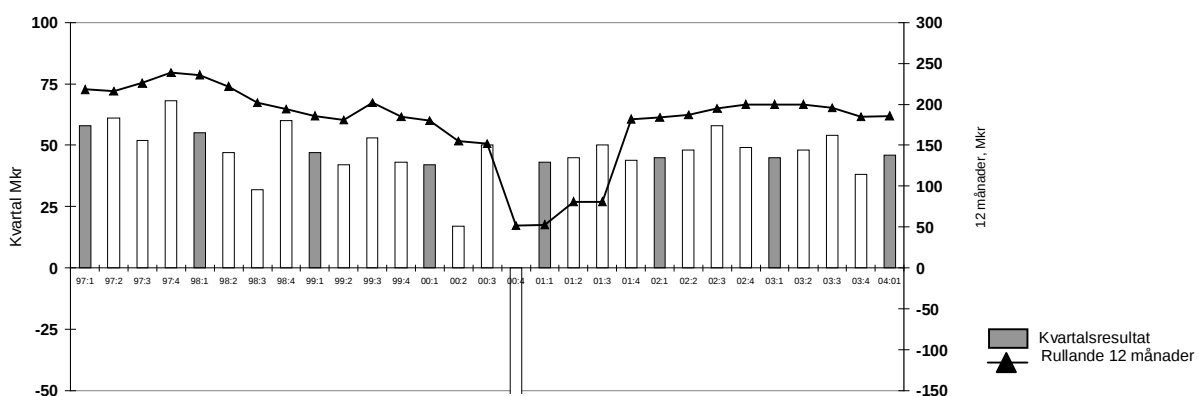
RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

(Mkr)	3 mån jan-mar 2004	3 mån jan-mar 2003	Helår jan-dec 2003
Nettoomsättning	869	853	3.317
Råvarukostnad	-627	-617	-2.373
Bearbetningsersättning	242	236	944
Personal och övriga externa kostnader	-169	-166	-652
Avskrivningar	-24	-23	-95
Rörelseresultat	49	47	197
Finansiella poster	-3	-2	-12
Resultat efter finansiella poster	46	45	185
Skatt	-13	-13	-44
Periodens resultat	33	32	141

AKTIEDATA

Antal aktier, tusental	21.061	21.003	21.033
Utestående optioner och konvertibler, tusental	853	911	881
Vinst per aktie före konvertering och utnyttjande av optionsrätter, kr	1,58	1,53	6,73
Vinst per aktie efter konvertering och utnyttjande av optionsrätter, kr	1,54	1,50	6,58
Eget kapital per aktie före konvertering och utnyttjande av optionsrätter, kr	48,49	44,84	46,30
Eget kapital per aktie efter konvertering och utnyttjande av optionsrätter, kr	46,81	43,29	44,70

Resultat efter finansiella poster



RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER, KVARTALSFÖRDELAT

(Mkr)	2002				2003				2004 Kv. 1
	Kv. 1	Kv. 2	Kv. 3	Kv. 4	Kv. 1	Kv. 2	Kv. 3	Kv. 4	
Nettoomsättning	786	790	800	873	853	803	813	848	869
Bearbetningsersättning	232	241	228	261	236	242	229	237	242
Rörelseresultat	49	53	61	48	47	52	58	40	49
Finansiella poster	-4	-5	-3	1	-2	-4	-4	-2	-3
Resultat efter finansiella poster	45	48	58	49	45	48	54	38	46

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

(Mkr)	2004-03-31	2003-03-31	2003-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	13	7	14
Materiella anläggningstillgångar	746	735	740
Finansiella anläggningstillgångar	11	11	11
Summa anläggningstillgångar	770	753	765
Varulager	463	449	455
Kortfristiga fordringar	548	502	535
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	120	86	144
Summa omsättningstillgångar	1.131	1.037	1.134
SUMMA TILLGÅNGAR	1.901	1.790	1.899
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	1.020	942	972
Avsättningar	125	108	121
Långfristiga skulder	382	329	352
Leverantörsskulder	172	204	236
Övriga kortfristiga skulder	42	44	63
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	160	163	155
Summa kortfristiga skulder	374	411	454
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1.901	1.790	1.899

FÖRÄNDRING AV KONCERNENS EGNA KAPITAL

(Mkr)	2004-03-31	2003-03-31	2003-12-31
Ingående eget kapital	972	915	915
Inlösen av optionsrätter	3	-	3
Utdelning	-	-	-74
Omräkningsdifferenser	12	-5	-13
Periodens resultat	33	32	141
Utgående eget kapital	1.020	942	972

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

(Mkr)	jan-mar 2004	jan-mar 2003	Helår 2003
Den löpande verksamheten			
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	60	54	212
Förändring av rörelsekapital	-90	-124	-89
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-30	-70	123
Investeringsverksamheten			
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-24	-17	-101
Finansieringsverksamheten			
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	28	67	20
Årets kassaflöde	-26	-20	42
Likvida medel vid årets början	144	106	106
Omräkningsdifferens	2	0	-4
Likvida medel vid periodens slut	120	86	144

NYCKELTAL

(Mkr om annat ej anges)	jan-mar 2004	jan-mar 2003	jan-mar 2002	Helår 2003
Resultaträkning				
Nettoomsättning	869	853	786	3.317
Bearbetningsersättning	242	236	232	944
Periodens rörelseresultat	49	47	49	197
Resultat efter finansiella poster	46	45	45	185
Periodens resultat	33	32	32	141
Balansräkning				
Anläggningstillgångar	770	753	761	765
Omsättningstillgångar	1.131	1.037	1.109	1.134
Eget kapital	1.020	942	875	972
Avsättningar	125	108	131	121
Skulder	756	740	864	806
Operativt kapital	1.402	1.293	1.424	1.304
Nettolåneskuld	257	243	419	211
Nyckeltal				
Avkastning på operativt kapital, %	15	17	16	16
Avkastning på eget kapital, %	15	17	16	15
Soliditet, %	54	53	47	51
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,25	0,26	0,48	0,22
Andel riskbärande kapital, %	60	58	54	57
Kapitalomsättningshastighet, ggr	2,5	2,6	2,4	2,6
Direktinvesteringar i anläggningstillgångar	24	19	23	108
Medelantal anställda	767	746	750	757
varav i Sverige	629	609	610	623

PERSONALKONVERTIBEL 1999

Efter bolagsstämmans beslut i maj 1999 upptog bolaget ett förlagslån om nominellt högst 2.825.000 kronor genom emission av skuldebrev med högst 565.000 optionsrätter till nyteckning av aktier. Totalt tecknades 167.800 optionsrätter av de totalt erbjudna 546.400. Priset på en optionsrätt fastslogs till 7,20 kronor och teckningskursen för tiden 1 september 1999 – 31 augusti 2001 till 101 kronor per aktie samt för tiden 1 september 2001 – 1 juli 2004 till 79 kronor per aktie. Utspädning vid full konvertering blir 0,8 procent. Förlagslånet löpte med en årlig ränta på tre procent och förföll till betalning den 1 juli 2000.

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

- Delårsrapporten för andra kvartalet 2004 kommer att publiceras den 18 augusti 2004.
- Delårsrapporten för tredje kvartalet 2004 kommer att publiceras den 21 oktober 2004.



Adress
374 82 Karlshamn

Telefon
0454-820 00

Fax
0454-828 20

Org.nr.
556478-1796

E-mail
info@karlshamns.se

www.karlshamns.com