

Delårsrapport Januari – juni 2005

- **Karlshamnskoncernens nettoomsättning ökade med 10 procent och uppgick till 1.923 Mkr (1.757).**
 - **Resultat efter finansiella poster uppgick till 130 Mkr (85).**
 - **Nya redovisningsregler (IFRS) gav en positiv resultateffekt om 27 Mkr avseende råvaru- och valutaderivat.**
 - **Koncernens resultat efter finansiella poster justerat för nämnda resultateffekt avseende råvaru- och valutaderivat ökade med 21 procent till 103 Mkr (85). I resultatet ingår engångsposter om netto plus 4 Mkr.**
 - **Resultat efter skatt uppgick till 94 Mkr (61).**
 - **Resultat per aktie uppgick till 4,47 kr (2,91).**
- **Volymerna i affärsområde Oljor & Fetter ökade med 16 procent varav specialfetter växte med 30 procent.**

KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

Tillväxt och produktivitet i fortsatt fokus

Den höga tillväxten inom Oljor och Fetter fortsatte under andra kvartalet och utvecklingen inom specialfetter är fortsatt positiv. Marginalerna inom vegetabil-oljeindustrin ser också ut att ha stabiliserats efter flera turbulenta år.

Höga energipriser har under det första halvåret påverkat koncernen negativt med 10 Mkr jämfört med föregående år. Omställningskostnader till mer specialfetter har legat på samma nivå som föregående år cirka 5 Mkr.

Strategi

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

Strategin har utvecklats väl och genererat en för vegetabiloljebranschen hög tillväxt samt en god avkastning på sysselsatt kapital. Omvärlden har de senaste åren dramatiskt förändrats och omstrukturen är intensiv.

Specialprodukter

Tillväxten inom specialfetter fortsätter att öka och uppgick till 30 procent under första halvåret. Speciellt tillfredsställande var tillväxten inom fyllningsfetter med låg transhalt och CBE (Cocoa Butter Equivalents) för chokladindustrin samt för specialprodukter inom barnmats- och mejerisegmenten.

Produktiviteten

För att ytterligare öka produktiviteten inleddes under hösten 2004 ett kostnadseffektiviseringsprogram. 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. Detta 100 Mkr program fortgår enligt plan och har inget att göra med de synergier som kommunicerats i samband med samgåendet mellan Aarhus United och Karlshamns.

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 halvåret betyder det att vi visar ett resultat som är 27 Mkr högre än vårt 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, 103 Mkr (85), dvs plus 21 procent jämfört med motsvarande period förra året.

Framtiden

I en mycket tuff omvärld har Karlshamns under de senaste åren lagt grunden för att bli ett av de ledande specialfettsföretagen i världen. 2005 kommer att kännetecknas av fortsatt god tillväxt inom specialprodukter, men också fortsatta omställningar inom framför allt produktionen. Vi prioriterar investeringar med kort återbetalningstid, för att få full utväxling av 100 Mkr programmet under 2006.

Samgåendet med Aarhus United

Projektet att fusionera Karlshamns och Aarhus United fortgår enligt plan. Dock har acceptperioden idag förlängts till 20 september på grund av viss försening i konkurrensprövningen (se särskilt pressmeddelande). Synergier finns såväl inom kostnads- som tillväxtrelaterade områden. Det nya bolaget får en omsättning på ca 10 miljarder och kommer att ha ca 2.500 anställda.

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

För Choklad- och Konfektyrfetter fortsatte den positiva volymutvecklingen av specialfetter även under det andra kvartalet. Totalt ökade volymerna med 12 % jämfört med motsvarande period föregående år.

Volymtillväxten beror till stor del på ökad efterfrågan på kakaosmörersättning (Cocoa Butter Equivalents) och på fetter med låg transhalt*. Inom det senare produktsegmentet har ett antal nya produkter lanserats under det senaste året.

Regionalt sker de största försäljningsökningarna inom Central- och Östeuropa.

*** 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.

Livsmedelsingredienser

Livsmedelsingredienser fortsätter att öka sina försäljningsvolym. Ökningen var 19 procent för kvartalet. Ökningen sker på bred geografisk front, med stark utveckling i Norden och Västeuropa. Ett norskt säljbolag har etablerats i Oslo under perioden.

En bättre produktmix bidrar till att stabilisera marginalerna som under flera år varit sjunkande. Segmentet Mjölkfettsersättare (DFA) är ett exempel på detta. Utvecklingen har under perioden varit starkast inom nutritionsprodukter/barnmat där ökningen varit över 50 procent. Det senaste produktområdet, FoodService, visar också god tillväxt med ett mer specialiserat sortiment.

Kosmetik

Kosmetik fortsätter sin positiva trend med stark tillväxt av högförädlade produkter. Under kvartalet var försäljningsökningen drygt 20 procent. Kosmetik visar under perioden framgångar på geografiska regioner som Europa, USA och Asien. Efterfrågan på vegetabiliskt baserade råvaror fortsätter att växa. En ny produktlinje med emulgatorer för kosmetik har lanserats under varumärket Akoline.

Tekniska Produkter

Tefac

Totalmarknaden för fettsyror i Europa bedöms ha varit oförändrad jämfört med motsvarande period föregående år. Samtidigt har Tefac fortsatt den positiva volymutvecklingen och har ökat sin andel av fettsyramarknaden under kvartalet jämfört med föregående år. Glycerolsegmentet är fortsatt svagt och ingen ljusning kan skönjas pga den alltmer ökade biodieselproduktionen som fortsätter att öka utbudet på råglycerol.

Binol

Binol har under kvartalet fortsatt att stärka sin marknadsposition i Norden. Försäljningen av Binol-produkter ökade med 22 procent jämfört med andra kvartalet 2004.

Foderråvaror

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.

VERKSAMHETEN

Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat för första halvåret uppgick till 134 Mkr (90). Av periodens resultat utgörs 27 Mkr av värdeförändring i råvaru- och valutaderivat enligt IFRS. Resultatet för affärsområde Oljor & Fetter ökade med 44 Mkr till 101 Mkr, varav 27 Mkr utgörs av värdeförändringar i råvaru- och valutaderivat. Tekniska Produkters resultat minskade med 2 Mkr till 15 Mkr. Lägre glycerolpriser jämfört med föregående år påverkade resultatet negativt med ca 2 Mkr. Foderråvaror förbättrade sitt resultat med 2 Mkr till 18 Mkr. Koncernens nettoomsättning ökade med 10 procent till 1.923 Mkr.

Affärsområde Oljor & Fetter

(Mkr)	3 mån apr-jun 2005	3 mån apr-jun 2004 ¹⁾	6 mån jan-jun 2005	6 mån jan-jun 2004 ¹⁾	12 mån jan-dec 2004 ¹⁾
Nettoomsättning	740	627	1.448	1.243	2.616
Bearbetnings- ersättning	197	166	404	332	683
Rörelseresultat	43	26	101	57	92
Varav värdeför- ändring i råvaru- och valutaderivat	10		27		

Affärsområde Oljor & Feters rörelseresultat uppgick till 101 Mkr (57). I resultatet ingår värdeförändring i råvaru- och valutaderivat med 27 Mkr. En förbättrad riskbild i Östeuropa har minskat avsättningsbehovet för framtida kundförluster med 12 Mkr. Engångskostnader i samband med samgåendet med Aarhus United och personalavvecklingar har belastat resultatet med 8 Mkr. Resultatförbättringen från de underliggande affärerna uppgick till 13 Mkr, främst beroende på ökade specialfettsvolymer. Den totala volymökningen för affärsområdet blev 16 procent. Försäljningsutvecklingen har under perioden varit positiv på samtliga marknader.

Affärsområde Tekniska Produkter

(Mkr)	3 mån apr-jun 2005	3 mån apr-jun 2004 ¹⁾	6 mån jan-jun 2005	6 mån jan-jun 2004 ¹⁾	12 mån jan-dec 2004 ¹⁾
Nettoomsättning	130	126	273	254	523
Bearbetnings- ersättning	40	41	82	83	156
Rörelseresultat	6	7	15	17	24

Affärsområde Tekniska Produkters rörelseresultat uppgick till 15 Mkr (17).

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 har bidragit till resultatförbättringen under kvartalet.

Affärsområde Foderråvaror

(Mkr)	3 mån apr-jun 2005	3 mån apr-jun 2004 ¹⁾	6 mån jan-jun 2005	6 mån jan-jun 2004 ¹⁾	12 mån jan-dec 2004 ¹⁾
Nettoomsättning	98	135	202	260	490
Bearbetnings- ersättning	38	31	74	65	134
Rörelseresultat	9	8	18	16	34

Affärsområde Foderråvarors rörelseresultat förbättrades till 18 Mkr (16).

Försäljningsvolymerna och marginalerna har påverkats negativt av den ökade användningen av rapsolja till biodiesel i Europa. Marginalerna för biodiesel är historiskt höga vilket gör att de producenter som har egen utvinning av rapsolja inte är så beroende av vilka priser man får ut för rapsmjöl. Detta har ökat utbudet av rapsmjöl och pressat volymerna och priserna för vårt ExPro™-mjöl.

Höga bearbetningsmarginaler på rapsfrö har vägt upp de lägre volymerna och marginalerna för foderråvaror.

¹⁾ Omräknat enligt IFRS exklusive IAS 39. För mer information se sidan 9.

KONCERNEN

Resultat efter finansiella poster

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 130 Mkr (85) varav värdeförändring i råvaru- och valutaderivat påverkade resultatet positivt med 27 Mkr, och finansnettot uppgick till -4 Mkr (-5).

Investeringar

Koncernens direktinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick under perioden till 60 Mkr (56). Under helåret 2004 uppgick direktinvesteringarna till 97 Mkr.

Rörelsekapital

Koncernens rörelsekapital per den 30 juni 2005 uppgick till 644 Mkr (604).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 49 Mkr (42).

Finansiell ställning

Koncernens egna kapital per den 30 juni 2005 utgjorde 886 Mkr (973), medan balansomslutningen uppgick till 1.825 Mkr (1.851). Soliditeten uppgick till 49 procent (53).

Koncernens nettolåneskuld per den 30 juni 2005 uppgick till 396 Mkr (279).

Personal

Medelantalet anställda i koncernen var under perioden 791 (776).

Nyckeltal

Avkastningen på eget kapital under den senaste tolv månadersperioden uppgick till 15 procent (14). Motsvarande avkastning för helåret 2004 uppgick till 11 procent. Avkastningen på operativt kapital för den senaste tolv månadersperioden uppgick till 14 procent (14). Eget kapital per aktie minskade till 42,00 kr (46,26).

Redovisningsprinciper

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

Karlshamn den 24 augusti, 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 apr-jun 2005	3 mån apr-jun 2004 ¹⁾	6 mån jan-jun 2005	6 mån jan-jun 2004 ¹⁾	12 mån jan-dec 2004 ¹⁾
Nettoomsättning	968	888	1.923	1.757	3.629
Råvarukostnad	-693	-650	-1.363	-1.277	-2.656
Bearbetningsersättning	275	238	560	480	973
Personal och övriga externa kostnader	-192	-173	-376	-342	-727
Avskrivningar	-25	-24	-50	-48	-96
Rörelseresultat	58	41	134	90	150
Finansiella poster	-2	-3	-4	-5	4
Resultat efter finansiella poster	56	38	130	85	154
Skatt	-16	-11	-36	-24	-42
Periodens resultat	40	27	94	61	112

AKTIEDATA

Antal aktier, tusental	21.092	21.080	21.092
Utestående optioner och konvertibler, tusental	746	834	746
Resultat per aktie före konvertering och utnyttjande av optionsrätter, kr	4,47	2,91	5,33
Resultat per aktie efter konvertering och utnyttjande av optionsrätter, kr	4,35	2,84	5,21
Eget kapital per aktie före konvertering och utnyttjande av optionsrätter, kr	42,00	46,26	48,09
Eget kapital per aktie efter konvertering och utnyttjande av optionsrätter, kr	40,59	44,63	46,51

RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER, KVARTALSFÖRDELAT

(Mkr)	2003 ²⁾				2004 ²⁾				2005	
	Kv. 1	Kv. 2	Kv. 3	Kv. 4	Kv. 1	Kv. 2	Kv. 3	Kv. 4	Kv. 1	Kv. 2
Nettoomsättning	853	803	813	848	869	888	906	966	955	968
Bearbetningsersättning	236	242	229	237	242	238	236	255	285	275
Rörelseresultat	47	52	58	40	49	41	54	6	76	58
Finansiella poster	-2	-4	-4	-2	-2	-3	-2	11	-2	-2
Resultat efter finansiella poster	45	48	54	38	47	38	52	17	74	56
-varav värdeförändring i råvaru- och valutaderivat									17	10

¹⁾ Omräknat enligt IFRS exklusive IAS39. För mer information se sidan 9.

²⁾ Enligt ÅRL och Redovisningsrådets rekommendationer.

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

(Mkr)	2005-06-30	2004-06-30 ¹⁾	2004-12-31 ¹⁾
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	24	14	26
Materiella anläggningstillgångar	749	751	728
Finansiella anläggningstillgångar	19	11	18
Summa anläggningstillgångar	792	776	772
Varulager	439	407	439
Kortfristiga fordringar	552	564	593
Kassa och bank	42	104	131
Summa omsättningstillgångar	1.033	1.075	1.163
SUMMA TILLGÅNGAR	1.825	1.851	1.935

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital	886	973	1.014
Långfristiga skulder	591	520	483
Leverantörsskulder	177	196	242
Övriga kortfristiga skulder	25	35	51
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	146	127	145
Summa kortfristiga skulder	348	358	438
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1.825	1.851	1.935

FÖRÄNDRING AV KONCERNENS EGNA KAPITAL

(Mkr)	2005-06-30	2004-06-30 ¹⁾	2004-12-31 ¹⁾
Ingående eget kapital	1.014	972	972
Effekt av byte av redovisningsprincip (IAS 39)	-37		
Inlösen av optionsrätter		5	5
Utdelning	-200	-74	-74
Omräkningsdifferenser	15	9	-1
Periodens resultat	94	61	112
Utgående eget kapital	886	973	1.014

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

(Mkr)	jan-jun 2005	jan-jun 2004 ¹⁾	Helår 2004 ¹⁾
Den löpande verksamheten			
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	161	135	234
Förändring av rörelsekapital	-112	-93	-47
Kassaflöde från den löpande verksamheten	49	42	187
Investeringsverksamheten			
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-54	-51	-90
Finansieringsverksamheten			
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-87	-33	-110
Årets kassaflöde	-92	-42	-13
Likvida medel vid årets början	131	144	144
Omräkningsdifferens	3	2	0
Likvida medel vid periodens slut	42	104	131

¹⁾ Omräknat enligt IFRS exklusive IAS 39. För mer information se sidan 9.

NYCKELTAL

(Mkr om annat ej anges)	jan-jun 2005	jan-jun 2004 ¹⁾	Helår 2004 ¹⁾
Resultaträkning			
Nettoomsättning	1.923	1.757	3.629
Bearbetningsersättning	560	480	973
Periodens rörelseresultat	134	90	148
Resultat efter finansiella poster	130	85	154
Periodens resultat	94	61	112
Balansräkning			
Anläggningstillgångar	792	776	772
Omsättningstillgångar	1.033	1.075	1.163
Eget kapital	886	973	1.014
Långfristiga skulder	591	520	483
Kortfristiga skulder	348	358	438
Operativt kapital	1.433	1.377	1.359
Nettolåneskuld	396	279	182
Nyckeltal			
Avkastning på operativt kapital, procent	14	14	11
Avkastning på eget kapital, procent	15	14	11
Soliditet, procent	49	53	52
Nettoskldsättningsgrad, ggr	0,45	0,29	0,18
Andel riskbärande kapital, procent	56	59	60
Kapitalomsättningshastighet, ggr	2,7	2,5	2,7
Direktinvesteringar i anläggningstillgångar	60	56	97
Medelantal anställda	791	776	787
varav i Sverige	641	633	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 tredje kvartalet 2005 kommer att publiceras den 2 november 2005.)

¹⁾ 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 halvåret 2005, är den andra 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 aktuella 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 halvåret 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 halvåret 2004
Mkr

	Rapporterat 30 juni, 2004	IFRS 3 Goodwill	IFRS 30 juni, 2004
Nettoomsättning	1.757		1.757
Råvarukostnad	-1.277		-1.277
Bearbetningsersättning	480		480
Personal och övriga externa kostnader	-342		-342
Avskrivningar	-49	1,2	-48
Rörelseresultat	89	1,2	90
Finansiella poster	-5		-5
Resultat efter finansiella poster	84	1,2	85
Skatter	-24	-0,3	-24
Periodens resultat	60	0,9	61
Resultat per aktie, före utspädning, Mkr	2,87	0,04	2,91
Resultat per aktie, efter utspädning, Mkr	2,80	0,04	2,84

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

Mkr

	Rapporterat 2004-12-31	IFRS 3 Goodwill	IFRS 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
Summa tillgångar	1.933	2,2	1.935
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
Summa eget kapital och skulder	1.933	2,2	1.935

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 2004-12-31 IFRS	IAS 39	Ingående balans 2005-01-01 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
Summa tillgångar	1.935	-25,7	1.909
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
Summa eget kapital och skulder	1.935	-25,7	1.909

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 rapolja 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.

