

Delårsrapport Januari – Juni 2004

- Karlshamnskoncernens nettoomsättning uppgick till 1.757 Mkr (1.656).
 - Resultat efter finansiella poster uppgick till 84 Mkr (93).
 - Resultat efter skatt uppgick till 60 Mkr (67).
 - Resultat per aktie uppgick till 2,87 kr (3,19).
- Ökade marknadsandelar inom samtliga affärsområden.
- Hård konkurrens inom oljor och fetter. Specialprodukter fortsätter att utvecklas positivt.
- Höga utvecklingskostnader för omställning till större andel specialprodukter.
- Kraftigt höjda råvarupriser har haft negativ resultatpåverkan på Tekniska Produkter.
- Fortsatt volymtillväxt för vegetabiliska foderråvaror.

KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

Pressade marginaler men god volymtillväxt inom samtliga affärsområden.

Resultatet för andra kvartalet blev lägre än föregående år, framförallt orsakat av mycket snabba råvaruprishöjningar för tekniska produkter.

Pressade marginaler för oljor och fetter fortsätter, som tidigare samtidigt som resultatet belastas av höga utvecklings- och omställningskostnader för specialprodukter. Positivt är emellertid goda volymökningar och stärkta marknadspositioner för samtliga affärsområden.

Vår strategi att satsa på specialfetter samt utveckla affärsområdena Tekniska Produkter och Foder-råvaror har motverkat nedgången. Resultatet av koncernens nyorientering syns i ökade marknadsandelar inom samtliga affärsområden.

Våra FoU-framgångar, som rönt stort internationellt intresse inom livsmedelsfetter, kosmetika och chokladfetter, innebär spännande möjligheter framöver. Ledtiden från produktlansering till etablerad försäljning är emellertid flera år.

Koncernen har snabbt anpassat sig till den nya omvärldssituationen. Med en stark balansräkning samt en god avkastning på operativt kapital står vi idag väl rustade för allt offensivare satsningar framöver.

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

Den väsentligt lägre marginalnivå som etablerats inom Oljor & Fetter 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 Foder-råvaror. Tekniska Produkter består av Tefac och Binol. Affärsområde Oljor & Fetter har tre affärssektorer; Choklad & Konfektyrfetter, Livsmedelsfetter och Kosmetik.

Oljor & Fetter

Choklad och konfektyrfetter

Försäljningen av choklad- och konfektyrfetter ökade under kvartalet. Totalt ökade volymerna med 4 % jämfört med första halvåret föregående år.

Volymtillväxten har varit störst utanför Västeuropa. Konkurrentkraften har stärkts genom kostnads-effektiviseringar, vilket också har lett till ytterligare affärer på nya marknader.

Livsmedelsfetter

Försäljningen av både högförädlade och standardprodukter fortsatte att öka under kvartalet. Totalt ökade volymerna med 10 % jämfört med första halvåret föregående år. Volymtillväxten har varit störst i Norden och Västeuropa.

Utvecklingen av specialprodukter är fortsatt positiv, speciellt för bageri och DFA samt specialfetter till margarinindustrin. Höga utvecklingskostnader för omställning till större andel specialprodukter belastade resultatet jämfört med föregående år. Fortfarande är inslaget av volymprodukter stort.

Kosmetik

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

Marknadsbearbetningen är fortsatt hög över hela världen, med speciell fokus på Kina, Europa, Sydamerika och USA. Viktiga genombrott har gjorts hos nya kunder under första halvåret.

Tekniska produkter

Tefac

De snabbt ökade råvarupriserna beror bl a på en ökad energianvändning i Europa drivet av det för tillfället höga priset på eldningsolja, samt ökad användning av fettsyrråvara till produktion av biodiesel.

Tefacs volymtillväxt för fettsyror uppgick till ca 3 % jämfört med första halvåret föregående år. Volymökningen är främst hänförlig till den europeiska kemisktekniska industrin, där segmentet tvätt- och sköljmedel är det största. För Europamarknaden som helhet bedöms tillväxten ha varit negativ.

Binol

Binol har under kvartalet ytterligare stärkt sina marknadspositioner i Norden. Försäljningen av Binol-produkter ökade totalt med 14 % jämfört med första halvåret 2003. Till detta kommer försäljningen av förvärvade produkter som fortsatt att utvecklas väl. Trots kraftigt höjda råvarupriser har resultatutvecklingen varit god.

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 för by-pass proteinet ExPro™ och bypass-fettet Gigant jämfört med samma period 2003.

Foderråvarors volymtillväxt uppgick till ca 15 % jämfört med första halvåret föregående år. I Norden fortsätter efterfrågan på vegetabiliska och effektiva foderråvaror med hög hygiensäkerhet att öka. Vissa segment har utsatts för priskonkurrens från i första hand producenter i Danmark och Tyskland.

VERKSAMHETEN

Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat minskade med 10 Mkr till 89 Mkr jämfört med föregående år. Resultatet för affärsområde Oljor & Fetter minskade med 7 Mkr till 56 Mkr; för Tekniska Produkter med 6 Mkr till 17 Mkr. Foderråvaror förbättrade sitt resultat med 3 Mkr till 16 Mkr.

Affärsområde Oljor & Fetter

	3 mån apr-jun 2004	3 mån apr-jun 2003	6 mån jan-jun 2004	6 mån jan-jun 2003	12 mån jan-dec 2003
(Mkr)					
Nettoomsättning	627	568	1.243	1.165	2.397
Bearbetnings- ersättning	166	165	332	332	666
Rörelseresultat	25	32	56	63	134

Affärsområde Oljor & Feters rörelseresultat uppgick till 56 Mkr (63). Försäljningen av specialprodukter utvecklas väl, men kompenserar inte marginalbortfallet från enklare produkter och de högre utvecklingskostnader som följer av omställningen till en högre andel specialprodukter.

Försäljningsutvecklingen har under perioden varit positiv på flertalet marknader. Totalt ökade volymerna med ca 10 % jämfört med första halvåret föregående år.

Affärsområde Tekniska Produkter

	3 mån apr-jun 2004	3 mån apr-jun 2003	6 mån jan-jun 2004	6 mån jan-jun 2003	12 mån jan-dec 2003
(Mkr)					
Nettoomsättning	126	123	254	271	501
Bearbetnings- ersättning	41	44	83	84	160
Rörelseresultat	7	13	17	23	41

Affärsområde Tekniska Produkters rörelseresultat uppgick till 17 Mkr (23). Stigande råvarupriser har inte kunnat överföras i motsvarande prisökningar för fettsyror, vilket inneburit sänkta marginaler. Tefacs resultat under perioden påverkades också negativt av låga glycerolpriser.

Binol har genom organisk tillväxt och förvärv stärkt sin marknadsposition, vilket tillsammans med kostnadsanpassning av verksamheten bidragit till en resultatförbättring under perioden.

Affärsområde Foderråvaror

	3 mån apr-jun 2004	3 mån apr-jun 2003	6 mån jan-jun 2004	6 mån jan-jun 2003	12 mån jan-dec 2003
(Mkr)					
Nettoomsättning	135	112	260	220	419
Bearbetnings- ersättning	31	33	65	62	118
Rörelseresultat	8	7	16	13	22

Affärsområde Foderråvarors rörelseresultat förbättrades till 16 Mkr (13).

Försäljningen av foderråvaror har fortsatt att öka, och Karlshamns har stärkt sina marknadspositioner i Norden.

KONCERNEN

Resultat efter finansiella poster

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 84 Mkr (93), och finansnettot uppgick till –5 Mkr (-6).

Investeringar

Koncernens direktinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick under perioden till 56 Mkr (50). Under helåret 2003 uppgick direktinvesteringarna till 108 Mkr.

Rörelsekapital

Koncernens rörelsekapital per den 30 juni 2004 uppgick till 604 Mkr (536). Det ökade rörelsekapitalbehovet beror framför allt på högre kundfordringar som en följd av ökad nettoomsättning, samt lägre kortfristiga skulder.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 42 Mkr (-10). Återbetald preliminär skatt påverkade kassaflödet med 20 Mkr i år.

Finansiell ställning

Koncernens egna kapital per den 30 juni 2004 utgjorde 972 Mkr (901), medan balansomslutningen uppgick till 1.850 Mkr (1.807). Soliditeten uppgick till 53 procent (50).

Koncernens nettolåneskuld per den 30 juni 2004 uppgick till 279 Mkr (283).

Personal

Medelantalet anställda i koncernen var under perioden 776 (747).

Nyckeltal

Avkastningen på eget kapital under den senaste tolv månadersperioden uppgick till 14 procent (17). Motsvarande avkastning för helåret 2003 uppgick till 15 procent.

Avkastningen på operativt kapital för den senaste tolv månadersperioden uppgick till 14 procent (17).

Eget kapital per aktie ökade till 46,13 kr (42,92).

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 18 augusti 2004



Jerker Hartwall
Verkställande direktör

För ytterligare information: Tel. 0454-826 03

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

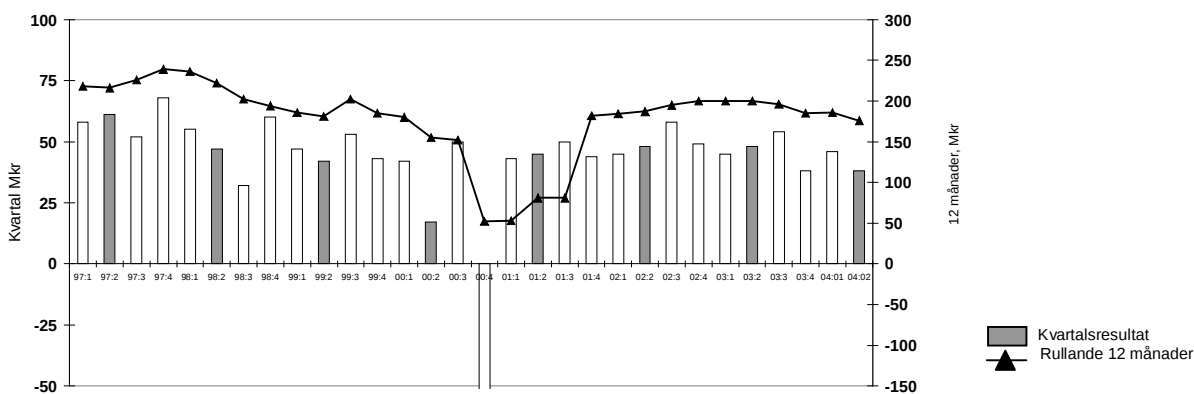
RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

(Mkr)	3 mån apr-jun 2004	3 mån apr-jun 2003	6 mån jan-jun 2004	6 mån jan-jun 2003	Helår jan-dec 2003
Nettoomsättning	888	803	1.757	1.656	3.317
Råvarukostnad	-650	-561	-1.277	-1.178	-2.373
Bearbetningsersättning	238	242	480	478	944
Personal och övriga externa kostnader	-173	-167	-342	-333	-652
Avskrivningar	-25	-23	-49	-46	-95
Rörelseresultat	40	52	89	99	197
Finansiella poster	-2	-4	-5	-6	-12
Resultat efter finansiella poster	38	48	84	93	185
Skatt	-11	-13	-24	-26	-44
Periodens resultat	27	35	60	67	141

AKTIEDATA

Antal aktier, tusental	21.080	21.003	21.033
Utestående optioner och konvertibler, tusental	834	911	881
Vinst per aktie före konvertering och utnyttjande av optionsrätter, kr	2,87	3,19	6,73
Vinst per aktie efter konvertering och utnyttjande av optionsrätter, kr	2,80	3,13	6,58
Eget kapital per aktie före konvertering och utnyttjande av optionsrätter, kr	46,13	42,92	46,30
Eget kapital per aktie efter konvertering och utnyttjande av optionsrätter, kr	44,59	41,48	44,70

Resultat efter finansiella poster



RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER, KVARTALSFÖRDELAT

(Mkr)	2002				2003				2004	
	Kv. 1	Kv. 2	Kv. 3	Kv. 4	Kv. 1	Kv. 2	Kv. 3	Kv. 4	Kv. 1	Kv. 2
Nettoomsättning	786	790	800	873	853	803	813	848	869	888
Bearbetningsersättning	232	241	228	261	236	242	229	237	242	238
Rörelseresultat	49	53	61	48	47	52	58	40	49	40
Finansiella poster	-4	-5	-3	1	-2	-4	-4	-2	-3	-2
Resultat efter finansiella poster	45	48	58	49	45	48	54	35	46	38

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

(Mkr)	2004-06-30	2003-06-30	2003-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	13	7	14
Materiella anläggningstillgångar	751	741	740
Finansiella anläggningstillgångar	11	11	11
Summa anläggningstillgångar	775	759	765
Varulager	407	497	455
Kortfristiga fordringar	564	448	535
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	104	103	144
Summa omsättningstillgångar	1.075	1.048	1.134
SUMMA TILLGÅNGAR	1.850	1.807	1.899

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital	972	901	972
Avsättningar	124	108	121
Långfristiga skulder	396	389	352
Leverantörsskulder	196	184	236
Övriga kortfristiga skulder	35	36	63
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	127	189	155
Summa kortfristiga skulder	358	409	454
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1.850	1.807	1.899

FÖRÄNDRING AV KONCERNENS EGNA KAPITAL

(Mkr)	2004-06-30	2003-06-30	2003-12-31
Ingående eget kapital	972	915	915
Inlösen av optionsrätter	5	0	3
Utdelning	-74	-74	-74
Omräkningsdifferenser	9	-7	-13
Periodens resultat	60	67	141
Utgående eget kapital	972	901	972

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

(Mkr)	jan-jun 2004	jan-jun 2003	Helår 2003
Den löpande verksamheten			
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	135	115	212
Förändring av rörelsekapital	-93	-125	-89
Kassaflöde från den löpande verksamheten	42	-10	123
Investeringsverksamheten			
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-51	-46	-101
Finansieringsverksamheten			
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-33	55	20
Årets kassaflöde	-42	-1	42
Likvida medel vid årets början	144	106	106
Omräkningsdifferens	2	-2	-4
Likvida medel vid periodens slut	104	103	144

NYCKELTAL

(Mkr om annat ej anges)	jan-jun 2004	jan-jun 2003	jan-jun 2002	Helår 2003
Resultaträkning				
Nettoomsättning	1.757	1.656	1.576	3.317
Bearbetningsersättning	480	478	473	944
Periodens rörelseresultat	89	99	102	197
Resultat efter finansiella poster	84	93	93	185
Periodens resultat	60	67	67	141
Balansräkning				
Anläggningstillgångar	775	759	755	765
Omsättningstillgångar	1.075	1.048	994	1.134
Eget kapital	972	901	830	972
Avsättningar	124	108	131	121
Skulder	754	798	788	806
Operativt kapital	1.376	1.286	1.241	1.304
Nettolåneskuld	279	283	284	211
Nyckeltal				
Avkastning på operativt kapital, %	14	17	16	16
Avkastning på eget kapital, %	14	17	16	15
Soliditet, %	53	50	47	51
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,29	0,31	0,34	0,22
Andel riskbärande kapital, %	59	55	54	57
Kapitalomsättningshastighet, ggr	2,5	2,7	2,4	2,6
Direktinvesteringar i anläggningstillgångar	56	50	47	108
Medelantal anställda	776	747	752	757
varav i Sverige	633	611	608	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 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