

Delårsrapport Januari – september 2003

- **Karlshamnskoncernens nettoomsättning uppgick till 2.469 Mkr (2.376)**
 - **Resultat efter finansiella poster uppgick till 147 Mkr (151).**
 - **Resultatet efter skatt uppgick till 106 Mkr (109).**
 - **Resultat per aktie uppgick till 5,05 kr (5,16).**
- **Svag konjunktur, stärkt krona samt ökade energikostnader påverkade koncernens resultat.**
- **Intensiv konkurrens påverkade Oils & Fats negativt. Fortsatt ökad produktivitet och volymtillväxt av specialprodukter motverkar nedgången.**
- **Beslut om investering för ökad tillverkningskapacitet av specialprodukter inom Oils & Fats.**
- **Förbättrat resultat och volymtillväxt inom Technical Products.**
- **Fortsatt volymtillväxt för Feed Materials. Kapacitetshöjande investeringar under uppstart.**

KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

Tillväxt, högre specialiseringsgrad och produktivitet prioriteras i kärn omvärld

Resultatutvecklingen för de första nio månaderna har påverkats negativt av en för koncernen generellt svag konjunkturbild, stärkt krona och ökade energikostnader.

Konkurrensen på Oils & Fats samtliga marknader har varit fortsatt hård och en av koncernens volymmässigt största kunder, Carlshamn Mejeri, har flyttat merparten av sin produktion till Finland.

Sammantaget har dessa faktorer, haft en negativ resultatpåverkan hittills i år med ca 70 miljoner kronor.

Karlshamns möter konsekvent den nya omvärldssituationen med fokus på så väl produktivitetshöjning som tillväxtskapande. Tillväxten skall genereras genom en allt högre global närvaro och med produkter som har högre förädlingsvärde.

De negativa omvärldsfaktorerna har kompenserats med ca 45 miljoner kronor i produktivitetsförbättringar och ca 20 miljoner i nya affärer genom stärkta marknadspositioner och produkter med högre specialiseringsgrad.

Specialiseringsgraden ökar nu successivt och lanseringen av tre nya efterfrågade produkter för en global marknad (inom applikationerna choklad, mejeri och kosmetik) visar att förändringsprocessen som startades 2001 har gett positiva effekter. Beslut har också tagits om investering i ökad tillverkningskapacitet av specialprodukter inom Oils & Fats.

Karlshamns prioriterar långsiktigt och uthålligt värdeskapande. Uppbyggnadsaktiviteterna enligt våra strategiska planer tar tid innan de ger väsentliga resultatillskott. De negativa faktorerna i vår omvärld har däremot haft kraftig och omedelbar resultatpåverkan.

MARKNAD

Generellt kännetecknas koncernens olika marknader av en svag konjunktur.

Råvarupriserna har sammantaget sjunkit under de första nio månaderna och den svenska kronan har stärkts. Kronförstärkningen har påverkat resultatet negativt. Hårdare konkurrens inom vegetabiloljeindustrin har påverkat marginalerna negativt inom Oils & Fats.

Efterfrågan på vegetabiliska foderråvaror har fortsatt att öka. Fettsyramarknaden är stabil medan glycerolpriserna har fallit markant under perioden.

Efterfrågan för miljöanpassade produkter för skog och anläggning har ökat.

Koncernen

Koncernen är indelad i tre affärsområden; Oils & Fats, Technical Products och Feed Materials. Technical Products består av Tefac och Binol. Affärsområdet Oils & Fats har tre affärssektorer; Chocolate & Confectionery Fats, Edible Oils och Lipids for Care.

Oils & Fats

Chocolate & Confectionery Fats

Fortsatt ökad konkurrens och minskade marginaler för chokladfetter som ersätter kakaosmör. I nuläget råder också en osäkerhet om hur snabbt implementeringen av 5%-regeln* kommer att ske inom chokladindustrin. Intresset har varit stort under perioden för lågtrans CBR Akopol LT 15 **, som lanserades under andra kvartalet. Långa testtider hos våra kunder gör att utvecklingen framöver kan bedömas först inom något år

Edible Oils

Andelen högförädlade fetter fortsätter att öka inom Edible Oils medan volymerna för standardprodukter minskade. Totalvolymen var lägre under kvartalet i jämförelse med föregående år. Carlshamn Mejeris flytt gav stor effekt på volymerna under tredje kvartalet. Volymerna till bageri och storhushåll samt DFA (mjölkfettersättare) fortsätter att öka. Karlshamns nya produkt, Akocheese, har nominerats till FIE-utmärkelse i kategorin "Mest innovativa livsmedelsingrediens 2003"***.

Lipids for Care

Intresset för högförädlade produkter till kosmetikindustrin är fortsatt stort. Distributionsavtal har under året ingåtts i Sydkorea, Ryssland och Kina. Produkten Lipex L'sens lanserades under andra kvartalet som ett vegetabiliskt alternativ till Lanolin (fårullsfett) i kosmetikprodukter. Under perioden har Karlshamns investerat i ett nytt kosmetikcenter och ökat resurserna inom applikationsområdet.

* Under våren 2000 beslutade EU att andra vegetabiliska fetter får ersätta upp till 5 procent av kakaosmör i det som säljs som choklad inom EU. Detta kommer att gälla fullt ut hösten 2003.

** Näringsexpertisen framhåller vikten av att minska konsumtionen av transfettsyror, i huvudsak på grund av deras negativa effekt på vår kolesterolhalt. De nya LT15-produkterna i Akopol-serien har en transfetthalt som är 70 procent lägre, samtidigt som den sammanlagda halten trans/mättade fettsyror är lägre än i såväl traditionella CBR- som CBS-produkter.

*** Vinnaren kommer att utses av juryn under FIE (Food ingredients Europe) mässan i Frankfurt, Tyskland, 18 november 2003.

Technical Products

Tefac

Volymökningen för fettsyror är fortsatt god och högre än marknadstillväxten i Europa. Den positiva utvecklingen beror främst på ökade marknadsandelar till kunder inom kemisk-tekniska industrin. Under tredje kvartalet sjönk glycerolpriserna ytterligare pga ökad kapacitet inom biodieselindustrin inom EU.

Binol

Binol har under året stärkt sina marknadspositioner i Norden.

Segmentet för skogs- och anläggningsprodukter har fortsatt att utvecklas positivt. Avsättningen av produkter utanför den starka nordiska hemmamarknaden har fortsatt att öka under årets första nio månader.

Feed Materials

Fokus på fodersäkerhet och växande användning av vegetabiliska foderråvaror inom foderindustrin har varit fortsatt positivt för Karlshamns. Efterfrågan av ExPro-mjöl har varit stark på den nordiska marknaden. Volymerna har varit högre under de tre första kvartalen än under motsvarande period föregående år. Bearbetningsmarginalen för rapsfrö har varit lägre under de första nio månaderna jämfört med 2002.

VERKSAMHETEN

Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat minskade med 6 Mkr till 157 Mkr jämfört med föregående år. Affärsområde Oils & Fats resultat minskade till 106 Mkr (114). Resultatet inom affärsområde Feed Materials minskade med 2 Mkr till 18 Mkr medan Technical Products ökade med 4 Mkr till 33 Mkr. Koncernens nettoomsättning ökade med ca 4 procent till 2.469 Mkr.

Affärsområde Oils & Fats

	3 mån juli-sep 2003	3 mån juli-sep 2002	9 mån jan-sep 2003	9 mån jan-sep 2002	Helår jan-dec 2002
(Mkr)					
Nettoomsättning	602	600	1.767	1.745	2.394
Bearbetnings- ersättning	162	166	494	505	694
Rörelseresultat	43	46	106	114	146

Affärsområde Oils & Fats rörelseresultat uppgick till 106 Mkr (114). Produktiviteten för affärsområdets tre produktionsanläggningar har höjts både genom löpande förbättringar och ett specifikt program för att minska de negativa effekterna av Carlshamn Mejeris

kraftigt minskade volymer.

Den ökade konkurrensen i Europa och ökade energipriser under perioden medförde dock att resultatet minskade med 8 Mkr jämfört med samma period föregående år.

Försäljningsutvecklingen har under perioden varit positiv i Central- och Östeuropa. Volymerna i Norden har minskat på grund av Carlshamn Mejeri. Volymutvecklingen har varit positiv för produkter till catering, bageri- och barnmatsindustrin samt inom segmentet DFA (Dairy Fat Alternatives) under främst tredje kvartalet.

Försäljningen av specialfetter fortsätter att utvecklas väl. Under tredje kvartalet var ökningstakten högre än för första halvåret.

Affärsområde Technical Products

	3 mån juli-sep 2003	3 mån juli-sep 2002	9 mån jan-sep 2003	9 mån jan-sep 2002	Helår jan-dec 2002
(Mkr)					
Nettoomsättning	118	111	389	342	455
Bearbetnings- ersättning	39	36	123	110	148
Rörelseresultat	10	10	33	29	36

Affärsområde Technical Products rörelseresultat uppgick till 33 Mkr (29).

Volymökningen för fettsyror har fortsatt till oförändrade marginaler. Kapacitetshöjande investeringar som togs i drift under första kvartalet har under andra och tredje kvartalet gett full effekt.

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

Affärsområde Feed Materials

	3 mån juli-sep 2003	3 mån juli-sep 2002	9 mån jan-sep 2003	9 mån jan-sep 2002	Helår jan-dec 2002
(Mkr)					
Nettoomsättning	93	89	313	289	400
Bearbetnings- ersättning	28	26	90	86	120
Rörelseresultat	5	5	18	20	29

Affärsområde Feed Materials rörelseresultat uppgick till 18 Mkr (20). Högre energipriser och ökade marknadssatsningar påverkade resultatet negativt. Försäljningen av foderråvaror har fortsatt att öka under kvartalet och Karlshamns har stärkt sina marknadspositioner i Norden. Kunderna prioriterar i allt högre grad produktsäkerhet och vegetabiliska råvaror.

KONCERNEN

Resultat efter finansiella poster

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 147 Mkr (151) och finansnettot uppgick till -10 Mkr (-12).

Investeringar

Koncernens direktinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick under perioden till 69 Mkr (68). Under helåret 2002 uppgick direktinvesteringarna till 103 Mkr.

Rörelsekapital

Koncernens rörelsekapital per den 30 september 2003 uppgick till 517 Mkr (483). Det ökade rörelsekapitalbehovet beror framförallt på högre lagervolymer av exotiska råvaror.

Finansiell ställning

Koncernens egna kapital per den 30 september 2003 utgjorde 935 Mkr (876), medan balansomslutningen uppgick till 1.784 Mkr (1.755). Soliditeten uppgick till 52 procent (50).

Koncernens nettolåneskuld per den 30 september 2003 var 223 Mkr (228).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick t o m september 2003 till 72 Mkr (203). Förändringen som framförallt relateras till rörelsekapitalet består av lageruppbyggnad av exotiska råvaror samt poster av engångskaraktär.

Personal

Medelantalet anställda i koncernen var under perioden 751 (754).

Nyckeltal

Avkastningen på eget kapital under den senaste tolv månadersperioden uppgick till 16 procent (17).

Motsvarande avkastning för helåret 2002 uppgick till 17 procent.

Avkastningen på operativt kapital för den senaste tolv månadersperioden uppgick till 16 procent (16).

Eget kapital per aktie ökade till 44,52 kr (41,70).

Redovisnings- och värderingsprinciper

Delårsrapporten har upprättats enligt samma redovisningsprinciper som tillämpats i årsredovisningen för 2002.

De rekommendationer från Redovisningsrådet som trädde i kraft 1 januari 2003 har beaktats men har inte inneburit någon förändring av redovisningsprinciper.

Karlshamn den 22 oktober 2003



Jerker Hartwall

Verkställande direktör

För ytterligare information: Tel. 0454-826 03

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

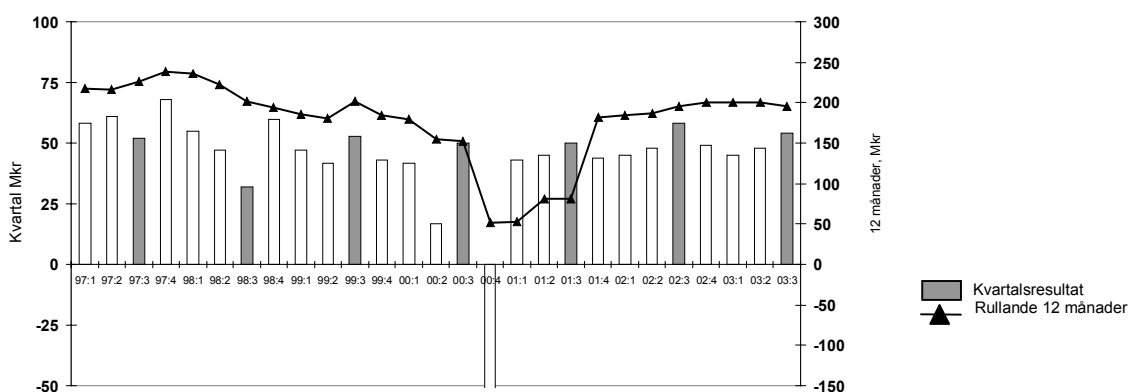
RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

(Mkr)	3 mån juli-sep 2003	3 mån jul-sep 2002	9 mån jan-sep 2003	9 mån jan-sep 2002	Helår jan-dec 2002
Nettoomsättning	813	800	2.469	2.376	3.249
Råvarukostnad	-584	-572	-1.762	-1.675	-2.287
Bearbetningsersättning	229	228	707	701	962
Personal och övriga externa kostnader	-147	-145	-480	-467	-659
Avskrivningar	-24	-22	-70	-71	-92
Rörelseresultat	58	61	157	163	211
Finansiella poster	-4	-3	-10	-12	-11
Resultat efter finansiella poster	54	58	147	151	200
Skatt	-15	-16	-41	-42	-48
Periodens resultat	39	42	106	109	152

AKTIEDATA

Antal aktier, tusental	21.005	21.002	21.002
Utestående optioner och konvertibler, tusental	909	912	912
Vinst per aktie före konvertering och utnyttjande av optionsrätter, kr	5,05	5,16	7,23
Vinst per aktie efter konvertering och utnyttjande av optionsrätter, kr	4,84	4,95	6,93
Eget kapital per aktie före konvertering och utnyttjande av optionsrätter, kr	44,52	41,70	43,59

Resultat efter finansiella poster



RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER, KVARTALSFÖRDELT

(Mkr)	2001				2002				2003		
	Kv. 1	Kv. 2	Kv. 3	Kv. 4	Kv. 1	Kv. 2	Kv. 3	Kv. 4	Kv. 1	Kv. 2	Kv. 3
Nettoomsättning	726	699	700	817	786	790	800	873	853	803	813
Bearbetningsersättning	222	219	218	233	232	241	228	261	236	242	229
Rörelseresultat	47	49	54	46	49	53	61	48	47	52	58
Finansiella poster	-4	-4	-4	-2	-4	-5	-3	1	-2	-4	-4
Resultat efter finansiella poster	43	45	50	44	45	48	58	49	45	48	54

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

(Mkr)	2003-09-30	2002-09-30	2002-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	7	-	7
Materiella anläggningstillgångar	731	741	741
Finansiella anläggningstillgångar	11	13	12
Summa anläggningstillgångar	749	754	760
Varulager	455	422	439
Kortfristiga fordringar	487	470	466
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	93	109	106
Summa omsättningstillgångar	1.035	1.001	1.011
SUMMA TILLGÅNGAR	1.784	1.755	1.771

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital	935	876	915
Avsättningar	108	132	111
Långfristiga skulder	317	336	260
Leverantörsskulder	207	216	268
Övriga kortfristiga skulder	34	46	45
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	183	149	172
Summa kortfristiga skulder	424	411	485
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1.784	1.755	1.771

FÖRÄNDRING AV KONCERNENS EGNA KAPITAL

(Mkr)	2003-09-30	2002-09-30	2002-12-31
Ingående eget kapital	915	850	850
Utdelning	-74	-74	-74
Omräkningsdifferenser	-12	-9	-13
Periodens resultat	106	109	152
Utgående eget kapital	935	876	915

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

(Mkr)	jan-sep 2003	jan-sep 2002	Helår 2002
Den löpande verksamheten			
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	181	206	267
Förändring av rörelsekapital	-109	-3	43
Kassaflöde från den löpande verksamheten	72	203	310
Investeringsverksamheten			
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-68	-79	-106
Finansieringsverksamheten			
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-14	-84	-167
Årets kassaflöde	-10	40	37
Likvida medel vid årets början	106	70	70
Omräkningsdifferens	-3	-1	-1
Likvida medel vid periodens slut	93	109	106

NYCKELTAL

(Mkr om annat ej anges)	jan-sep 2003	jan-sep 2002	jan-sep 2001	Helår 2002
Resultaträkning				
Nettoomsättning	2.469	2.376	2.125	3.249
Bearbetningsersättning	707	701	659	962
Periodens rörelseresultat	157	163	150	211
Resultat efter finansiella poster	147	151	138	200
Periodens resultat	106	109	99	152
Balansräkning				
Anläggningstillgångar	749	754	776	760
Omsättningstillgångar	1.035	1.001	949	1.011
Eget kapital	935	876	820	915
Avsättningar	108	132	99	111
Skulder	741	742	806	745
Operativt kapital	1.265	1.234	1.241	1.180
Nettolåneskuld	223	228	326	154
Nyckeltal				
Avkastning på operativt kapital, %	16	16	8	17
Avkastning på eget kapital, %	16	17	6	17
Soliditet, %	52	50	47	52
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,24	0,26	0,40	0,17
Andel riskbärande kapital, %	58	57	53	57
Kapitalomsättningshastighet, ggr	2,7	2,5	2,4	2,6
Direktinvesteringar i anläggningstillgångar	69	68	82	103
Medelantal anställda	751	754	746	754
varav i Sverige	616	604	606	611

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 546.000. 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

- Bokslutskommuniké för verksamhetsåret 2003 kommer att publiceras den 11 februari 2004.
- Delårsrapporten för första kvartalet 2004 kommer att publiceras den 21 april 2004.
- 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