

Bokslutskommuniké 2003

- Karlshamnskoncernens nettoomsättning uppgick till 3.317 Mkr (3.249).
 - Resultat efter finansiella poster uppgick till 185 Mkr (200).
 - Resultatet efter skatt uppgick till 141 Mkr (152).
 - Resultat per aktie uppgick till 6,73 kr (7,23).
- Svag konjunktur, stärkt krona samt stigande energikostnader påverkade koncernens resultat.
- Intensiv konkurrens påverkade Oils & Fats negativt. Fortsatt ökad produktivitet och volymtillväxt för specialprodukter motverkar nedgången.
- Förbättrat resultat och volymtillväxt inom Technical Products trots ett kraftigt prisfall på glycerol under sista kvartalet.
- Förvärv av tekniska oljor från Raisio och Aarhus United samt global allians med Quaker Chemical.
- Fortsatt volymtillväxt för Feed Materials. Kapacitetshöjande investering fördröjd under fjärde kvartalet.
- Utdelningen föreslås bli oförändrad, 3,50 kronor per aktie.

KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

Nya strategin visar styrka i en kärv omvärld

Det gångna året har varit turbulent och karakteriserats av en generellt svag konjunkturbild, ofördelaktig valutautveckling och kraftigt höjda energikostnader. Konkurrenten på Oils & Fats samtliga marknader har hårdnat ytterligare, med betydande marginalföruster för Karlshamns och hela branschen som följd. Karlshamns har haft en marginalförsämring i storleksordningen 125 Mkr på årsbasis de senaste åren. Dessutom har en av koncernens volymmässigt största kunder, Carlshamn Mejeri, flyttat all produktion till Finland. Sammantaget har samtliga dessa faktorer haft negativ resultatpåverkan under det gångna året om ca 90 Mkr jämfört med 2002.

Karlshamns möter konsekvent den nya omvärldssituationen med fokus på såväl produktivitetshöjningar som tillväxtskapande åtgärder. De negativa omvärldsfaktorerna har kompenserats med ca 45 Mkr i produktivetsförbättringar och 30 Mkr i nya affärer vilka uppnåts genom stärkta marknadspositioner och produkter med högre specialiseringsgrad.

Det omfattande förändringsarbetet som startade 2001 innebär strategisk nyorientering mot mer högförädlade produkter, höjning av den operativa effektiviteten, resultatbaserad affärsområdesorganisation och kraftig förnyring av ledningsgrupperna. Det gångna året visar att förändringsarbetet gett mätbara resultat och att strategin är rätt.

Oils & Fats

Inom Oils & Fats ökar andelen specialprodukter snabbt och speciellt positiv har utvecklingen varit inom produktområdet vegetabiliska mjölkfettser-sättare (DFA) och vegetabiliska fetter inom kosmetikområdet. Vår starkare fokusering på forskning och utveckling har resulterat i ett antal nya produktansökringar under året. Speciellt lågrans ** CBR Akopol LT 15, Akocheese och Lipex L'sens har rönt stort intresse.

I linje med våra strategiska tillväxtplaner har också marknadssatsningarna ökat signifikant under året. Utökad produktionskapacitet för specialprodukter står färdig under hösten 2004.

Technical Products

Inom Technical Products har Tefac genom kostnadseffektiva investeringar successivt ökat såväl kapacitet som sålda volymer och därmed stärkt sin marknadsposition och lönsamhet i en svag konjunktur.

Binol har genom två förvärv av tekniska oljor från Aarhus United respektive Raisio, blivit världsledande på vegetabiliska metallbearbetningsvätskor. Två globala allianser, med Shell respektive Quaker

Chemical, har samtidigt lagt grunden för en expansion utanför Norden.

Feed Materials

BSE ("galna kosjukan") har bidragit till att den vegetabiliska råvarubasen inom foderråvaror vuxit snabbt. Karlshamns har investerat i ökad produktionskapacitet, och marknadspositionerna i Norden har stärkts.

Framtiden

Sammantaget gäller att det intensiva förändringsarbetet som drivits under de senaste åren skapat ett stabilt företag samtidigt som grunden för en allt högre specialisering och globalisering lagts.

De underliggande drivkrafterna för tillväxt inom vegetabiloljeindustrin är positiva. Den snabba utvecklingen inom koncernen - strategiskt, operativt och organisatoriskt - gör att jag ser positivt på framtiden trots en fortsatt hård konkurrens.

MARKNAD

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

Marginalpressen inom affärsområdet fortsätter, men volymerna för 2003 ökade något jämfört med föregående år. Volymtillväxten har varit störst i Öst- och Västeuropa. Intresset för specialprodukter (CBE), har generellt sett varit stort, men implementeringen av 5 procent regeln* går långsammare än branschen beräknat.

I Europa har intresset för fetter med låg halt av transfettsyror ökat kraftigt under året. Karlshamns lanserade vid halvårsskiftet en unik lågrans CBR, Akopol LT 15**, som är under utvärdering hos ett antal större kunder. Karlshamns är väl framme också på fyllningsfetter med låg transhalt, där ett flertal nya produkter är under introduktion.

* Under våren 2000 beslutade EU att andra vegetabiliska fetter får ersätta upp till 5 procent av kakaosmörret i det som säljs som choklad inom EU. Detta gäller fullt ut sedan 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.

Edible Oils

Andelen högförädlade fetter fortsätter att öka inom Edible Oils medan volymerna för standardprodukter minskade. Totalvolymen var lägre under år 2003 i jämförelse med föregående år. Justerat för volymbortfallet orsakat av Karlshamn Mejeri ökade volymerna med cirka 8 procent. Utvecklingen av specialprodukter är fortsatt positiv, speciellt för bageri och storhushåll samt DFA (mjölkfett ersättare). Volymtillväxten har varit störst i Norden och i Centraleuropa.

Industrins krav på transfettfria fettlösningar ger Karlshamns möjligheter att öppna nya kundrelationer tack vare ett starkt produktprogram och goda applikationskunskaper. Under fjärde kvartalet har flera nya kunder vunnits och viktiga genombrott har gjorts inom bageri, foodservice och margarinindustrin. Karlshamns nya produkt, Akocheese, nominerades i kategorin "Mest innovativa livsmedels ingrediens 2003" vid årets FIE-mässa i Frankfurt***.

Lipids for Care

Intresset för vegetabiliska produkter till kosmetikindustrin är stort. Andelen högförädlade produkter har ökat, vilket lett till en positiv marginalutveckling. Volymtillväxt har uppnåtts främst i Väst Europa och USA.

Distributionsavtal har under året slutits i Sydkorea, Ryssland och Kina. Produkten Lipex L'sens lanserades under andra kvartalet som ett vegetabiliskt alternativ till Lanolin (fårullsfett) i kosmetikprodukter.

Under 2003 har Karlshamns investerat i ett nytt kosmetikcenter och ökat personresurserna inom såväl produktutveckling som försäljning.

Technical Products

Tefac

Fettsyramarknaden i Europa bedöms ha ökat med några procent. Tefacs ambition att växa snabbare än marknaden infriades även detta år och ökningen uppgick till drygt 10 procent. Volymökningen är främst hänförlig till den europeiska kemisk-tekniska industrin där segmentet tvätt- och sköljmedel är det största. Priset för glycerol föll kraftigt under sista kvartalet till följd av ökat utbud från biodieselindustrin.

Binol

Binol har under året ytterligare stärkt sina marknadspositioner i Norden, samtidigt som den internationella marknadsbearbetningen har ökat. Segmentet för skogs- och anläggningsprodukter, speciellt sågbands- och sågkedjeoljor har fortsatt att utvecklas positivt.

Förvärvet av tekniska oljor**** från Raisio vid årsskiftet och från Aarhus United tidigare under året, stärker ytterligare Binols position som världsledande inom vegetabiliska oljor för tekniska applikationer.

Efter verksamhetsårets slut har en global strategisk allians ingåtts med Quaker Chemical.

Feed Materials

Fokus på fodersäkerhet och växande användning av vegetabiliska foderråvaror inom foderindustrin har varit positivt för Karlshamns. Feed Materials har ökat marknadsandelarna på bypass-protein (ExPro) och bypass-fetter under året. Det nya bypass-fettet Akofeed Gigant, som introducerades hösten 2002 har haft en kraftig volymökning under 2003.

Efterfrågan av ExPro-mjöl har varit stark på den nordiska marknaden. Volymerna har ökat under 2003 i jämförelse med föregående år.

Produktionskapaciteten för ExPro har dock varit en begränsande faktor för tillväxten.

Idrifttagande av en kapacitetshöjande investering har fördröjts och påverkat såväl marginaler som volymer negativt under fjärde kvartalet.

*** FIE (Food Ingredients Europe) mässan i Frankfurt, Tyskland, 18 november 2003. Akocheese kom på en delad fjärdeplats.

**** Tekniska oljor används bl a som metallbearbetningsvätskor och andra smörjmedel inom verkstadsindustrin, som hydraul- och sågkedjeoljor inom skogs- och entreprenadbranschen, som termovätskor i radiatorer samt som specialprodukter inom jordbruket.

VERKSAMHETEN

Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat minskade med 14 Mkr till 197 Mkr jämfört med föregående år. Affärsområde Oils & Fats resultat minskade till 134 Mkr (146). Resultatet inom affärsområde Feed Materials minskade med 7 Mkr till 22 Mkr medan Technical Products ökade med 5 Mkr till 41 Mkr. Sista kvartalets resultat 40 Mkr (48) påverkades negativt med 6 Mkr pga. fördröjning av kapacitetsinvestering inom Feed materials.

Affärsområde Oils & Fats

(Mkr)	3 mån okt-dec 2003	3 mån okt-dec 2002	Helår jan-dec 2003	Helår jan-dec 2002
Nettoomsättning	630	649	2.397	2.394
Bearbetningsersättning	172	189	666	694
Rörelseresultat	28	32	134	146
Operativt kapital			997	958
Avkastning på operativt kapital, %			13	14

Affärsområde Oils & Fats rörelseresultat uppgick till 134 Mkr (146). Produktiviteten för affärsområdets tre produktionsanläggningar har höjts både genom löpande förbättringar och ett specifikt program för att dämpa de negativa effekterna av Carlshamn Mejeris kraftigt minskade volymer.

Den hårdnande konkurrensen i Europa och höjda energipriser under perioden medförde dock att resultatet minskade med 12 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 chokladindustrin under främst fjärde kvartalet. Försäljningen av specialfetter fortsätter att utvecklas väl.

Affärsområde Technical Products

(Mkr)	3 mån okt-dec 2003	3 mån okt-dec 2002	Helår jan-dec 2003	Helår jan-dec 2002
Nettoomsättning	112	113	501	455
Bearbetningsersättning	37	38	160	148
Rörelseresultat	8	7	41	36
Operativt kapital			195	164
Avkastning på operativt kapital, %			24	25

Affärsområde Technical Products rörelseresultat uppgick till 41 Mkr (36). Volymökningen för fettsyror har fortsatt till oförändrade marginaler. De kapacitetshöjande investeringar som togs i drift under första kvartalet har gett full effekt under resten av året. Under fjärde kvartalet påverkades Tefacs resultat negativt av priset på glycerol.

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

Affärsområde Feed Materials

(Mkr)	3 mån okt-dec 2003	3 mån okt-dec 2002	Helår jan-dec 2003	Helår jan-dec 2002
Nettoomsättning	106	111	419	400
Bearbetningsersättning	28	34	118	120
Rörelseresultat	4	9	22	29
Operativt kapital			112	58
Avkastning på operativt kapital, %			24	28

Affärsområde Feed Materials rörelseresultat uppgick till 22 Mkr (29). Högre energipriser och ökade marknadssatsningar påverkade resultatet negativt under året.

Försäljningen av foderråvaror har fortsatt att öka och Karlshamn har stärkt sina marknadspositioner i Norden. Kunderna prioriterar i allt högre grad produktsäkerhet och vegetabiliska råvaror. Idrifttagande av en kapacitetshöjande investering har fördröjts och därmed påverkat resultatet negativt med 6 Mkr under fjärde kvartalet.

KONCERNEN

Resultat efter finansiella poster

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 185 Mkr (200) och finansnettot uppgick till –12 Mkr (-11).

Investeringar

Koncernens direktinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick under året till 108 Mkr (103).

Rörelsekapital

Koncernens rörelsekapital per den 31 december 2003 uppgick till 543 Mkr (420). Det ökade rörelsekapitalbehovet beror framförallt på högre lagervolymer av exotiska råvaror och rapsfrö. I jämförelse med föregående år ingår dessutom poster av engångskaraktär i storleksordningen 50 Mkr.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under 2003 till 123 Mkr (310). Förändringen relateras framförallt till rörelsekapitalet.

Finansiell ställning

Koncernens egna kapital per den 31 december 2003 utgjorde 972 Mkr (915), medan balansomslutningen uppgick till 1.899 Mkr (1.771). Soliditeten uppgick till 51 procent (52).

Koncernens nettolåneskuld per den 31 december 2003 var 211 Mkr (154).

Personal

Medelantalet anställda i koncernen var under perioden 757 (754).

Nyckeltal

Avkastningen på eget kapital för 2003 uppgick till 15 procent (17).

Avkastningen på operativt kapital för den senaste tolv månadersperioden uppgick till 16 procent (17).

Eget kapital per aktie ökade till 46,30 kr (43,59).

Förslag till utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår en oförändrad utdelning om 3,50 kronor per aktie.

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 11 februari 2004



Jerker Hartwall

Verkställande direktör

För ytterligare information: Tel. 0454-826 03

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

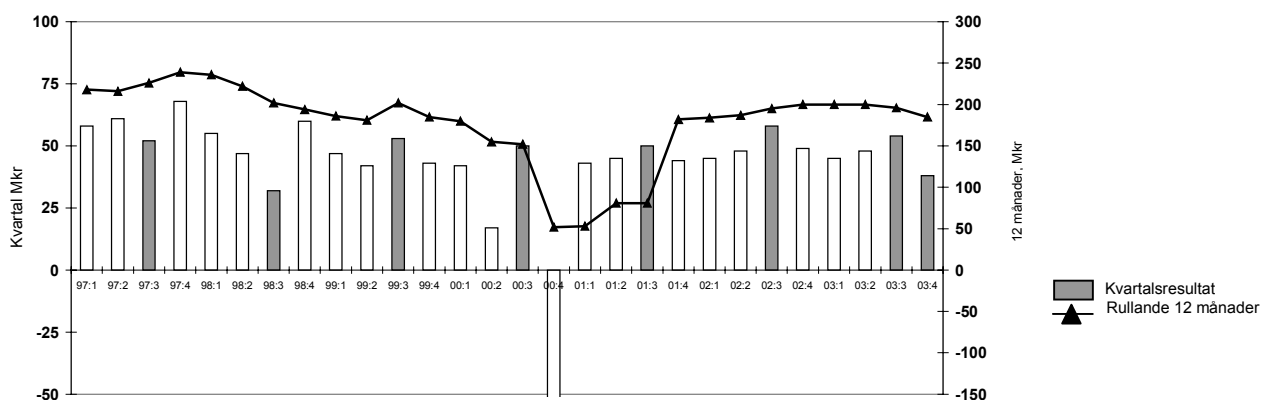
RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

(Mkr)	3 mån okt-dec 2003	3 mån okt-dec 2002	Helår jan-dec 2003	Helår jan-dec 2002
Nettoomsättning	848	873	3.317	3.249
Råvarukostnad	-611	-612	-2.373	-2.287
Bearbetningsersättning	237	261	944	962
Personal och övriga externa kostnader	-172	-192	-652	-659
Avskrivningar	-25	-21	-95	-92
Rörelseresultat	40	48	197	211
Finansiella poster	-2	1	-12	-11
Resultat efter finansiella poster	38	49	185	200
Skatt	-3	-6	-44	-48
Periodens resultat	35	43	141	152

AKTIEDATA

Antal aktier, tusental	21.033	21.002
Utestående optioner och konvertibler, tusental	881	912
Vinst per aktie före konvertering och utnyttjande av optionsrätter, kr	6,73	7,23
Vinst per aktie efter konvertering och utnyttjande av optionsrätter, kr	6,60	7,13
Eget kapital per aktie före konvertering och utnyttjande av optionsrätter, kr	46,30	43,59

Resultat efter finansiella poster



RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER, KVARTALSFÖRDELAT

	2001				2002				2003			
(Mkr)	Kv. 1	Kv. 2	Kv. 3	Kv. 4	Kv. 1	Kv. 2	Kv. 3	Kv. 4	Kv. 1	Kv. 2	Kv. 3	Kv. 4
Nettoomsättning	726	699	700	817	786	790	800	873	853	803	813	848
Bearbetningsersättning	222	219	218	233	232	241	228	261	236	242	229	237
Rörelseresultat	47	49	54	46	49	53	61	48	47	52	58	40
Finansiella poster	-4	-4	-4	-2	-4	-5	-3	1	-2	-4	-4	-2
Resultat efter finansiella poster	43	45	50	44	45	48	58	49	45	48	54	35

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

(Mkr)	2003-12-31	2002-12-31	2001-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	14	7	-
Materiella anläggningstillgångar	740	741	752
Finansiella anläggningstillgångar	11	12	18
Summa anläggningstillgångar	765	760	770
Varulager	455	439	433
Kortfristiga fordringar	535	466	542
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	144	106	70
Summa omsättningstillgångar	1.134	1.011	1.045
SUMMA TILLGÅNGAR	1.899	1.771	1.815

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital	972	915	850
Avsättningar	121	111	132
Långfristiga skulder	352	260	360
Leverantörsskulder	236	268	255
Övriga kortfristiga skulder	63	45	28
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	155	172	190
Summa kortfristiga skulder	454	485	473
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1.899	1.771	1.815

FÖRÄNDRING AV KONCERNENS EGNA KAPITAL

(Mkr)	2003-12-31	2002-12-31	2001-12-31
Ingående eget kapital	915	850	781
Inlösen av optionsrätter	3	-	-
Utdelning	-74	-74	-74
Omräkningsdifferenser	-13	-13	10
Periodens resultat	141	152	133
Utgående eget kapital	972	915	850

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

(Mkr)	Helår jan-dec 2003	Helår jan-dec 2002	Helår jan-dec 2001
Den löpande verksamheten			
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	212	267	237
Förändring av rörelsekapital	-89	43	-100
Kassaflöde från den löpande verksamheten	123	310	137
Investeringsverksamheten			
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-101	-106	-118
Finansieringsverksamheten			
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	20	-167	-15
Årets kassaflöde	42	37	4
Likvida medel vid årets början	106	70	63
Omräkningsdifferens	-4	-1	3
Likvida medel vid periodens slut	144	106	70

NYCKELTAL

(Mkr om annat ej anges)	Helår jan-dec 2003	Helår jan-dec 2002	Helår jan-dec 2001
Resultaträkning			
Nettoomsättning	3.317	3.249	2.942
Bearbetningsersättning	944	962	892
Periodens rörelseresultat	197	211	196
Resultat efter finansiella poster	185	200	182
Periodens resultat	141	152	133
Balansräkning			
Anläggningstillgångar	765	760	770
Omsättningstillgångar	1.134	1.011	1.045
Eget kapital	972	915	850
Avsättningar	121	111	132
Skulder	806	745	833
Operativt kapital	1.304	1.180	1.264
Nettolåneskuld	211	154	282
Nyckeltal			
Avkastning på operativt kapital, %	16	17	16
Avkastning på eget kapital, %	15	17	16
Soliditet, %	51	52	47
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,22	0,17	0,33
Andel riskbärande kapital, %	57	57	53
Kapitalomsättningshastighet, ggr	2,6	2,6	2,5
Direktinvesteringar i anläggningstillgångar	108	103	109
Medelantal anställda varav i Sverige	757 623	754 611	751 611

PERSONALKONVERTIBEL 1999

Efter bolagsstämman 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

- Karlshamns årsredovisning för 2003 finns tillgänglig i början av april 2004.
- Bolagsstämman kommer att hållas i Karlshamn den 21 april 2004 kl.14.00.
- 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