

Delårsrapport Januari – september 2004

- Karlshamnskoncernens nettoomsättning uppgick till 2.663 Mkr (2.469).
 - Resultat efter finansiella poster uppgick till 135 Mkr (147).
 - Resultat efter skatt uppgick till 98 Mkr (106).
 - Resultat per aktie uppgick till 4,60 kr (5,05).
- Volymtillväxten inom Oljor och Fetter är fortsatt stark.
- Marginalerna för Tekniska Produkter pressas med kraftigt negativ resultatpåverkan.
- Specialfetter fortsätter att utvecklas positivt.
- Förvärv av engelskt företag inom specialfetter.
- Vegetabiliska foderråvaror växer kraftigt i volym.
- För ökad effektivitet inleds program som skall minska de årliga kostnaderna med 100 miljoner kronor år 2006 och framåt.

KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

Stark volymtillväxt men pressade marginaler. Förbättringar av produktiviteten sänker kostnaderna med 100 Mkr 2006.

Tredje kvartalet visar på fortsatt stark volymtillväxt med mycket pressade marginaler. Utvecklingen för de strategiskt viktiga specialfetterna är fortsatt positiv. Oljor och Fetter som står för 75 procent av koncernens omsättning har utsatts för en betydande marginalförsämring orsakad av stor överkapacitet i Europa.

Karlshamns har konsekvent prioriterat tillväxt inom specialprodukter i kombination med förbättringar av produktiviteten för att möta nya förutsättningar i omvärlden.

Tekniska produkter, som haft en positiv utveckling de senaste åren, har nu drabbats av en kraftig marginalpress. Höjda råvarupriser i kombination med lägre pris på fettsyror har väsentligt påverkat rörelseresultatet negativt. En bidragande orsak är det höga världsmarknadspriset på råolja, vilket driver energibolagen att använda alternativa bränslen som vegetabiliska oljor och fetter vilka utgör Karlshamns råvarubas. Detta driver upp kostnaden och kan inte kompenseras med högre intäkter.

Den omfattande förändringsprocess som startade 2001 har inneburit en kraftfull satsning på utveckling av specialprodukter. Denna är baserad på en stark teknologibas inom vegetabiliska oljor och fetter, samtidigt som nya former för radikala produktivitetshöjningar har prioriterats.

Specialprodukter

Satsningen på specialprodukter fortsätter och exemplifieras med det nyligen förvärvade företaget Kelanco i England som skapar förutsättningar för att kunna möta det snabbt växande segmentet för färdigmat.

Karlshamns är idag ledande inom:

- utveckling av vegetabiliska fetter för mejeriindustrin, och genomför för närvarande flera större tester av en vegetabilisk ost med positiva hälsoeffekter
- utveckling av fetter med låg transhalt för choklad- och konfektyrindustrin
- vegetabiliska ingredienser för kosmetikprodukter över hela världen

Testperioderna inom livsmedels-, konfektyr- och kosmetikindustrin är emellertid långa, varför affärernas potential kan utvärderas först efter några år.

Produktivitetsprogram

Den kontinuerliga produktivitetshöjningen har starkt bidragit till att resultat och kassaflöde har hållits uppe trots de helt nya omvärldsförhållandena.

Som en vidareutveckling av detta inleder Karlshamns ett program för att ytterligare öka produktiviteten.

Detta program skall ge full effekt på resultatet med 100 Mkr år 2006 och framåt. Förändringsprojekten är klart definierade och berör främst områdena energi, process, logistik, löpande rationaliseringar samt åtgärder för att få bort flaskhalsar i produktionen av specialprodukter. Engångskostnaderna beräknas till cirka 25 Mkr och kommer att belasta 2004 års resultat.

Förändringen av Karlshamns är genomgripande. Strategisk fokusering på specialprodukter parallellt med helt nya angreppssätt för att förbättra effektiviteten tar lång tid att utveckla. Karlshamns är på rätt väg, men det tar ännu några år innan allt förändringsarbete får betydande genomslag i tillväxt och resultat.

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, Livsmedelsfetter och Kosmetik.

Oljor & Fetter

Choklad och konfektyrfetter

Försäljningen av choklad- och konfektyrfetter ökade med 5 procent jämfört med samma period föregående år.

Volymtillväxten har varit störst utanför Väst Europa. Samtidigt som prispressen på CBA-produkter ökat har Karlshamns konkurrenskraft stärkts genom kostnadseffektiviseringar. Detta har också lett till ytterligare affärer på nya marknader. Introduktionen av produkter med låg transhalt har utvecklats väl.

Livsmedelsfetter

Försäljningen fortsatte att öka under tredje kvartalet. Totalt ökade volymerna med ca 10 procent jämfört med föregående år. Volymtillväxten har varit störst i Norden och Väst Europa.

Utvecklingen av specialprodukter är fortsatt positiv, speciellt för bageri-, mejeri- och margarinindustrin. Segmentet för vegetabiliska ostfetter utvecklas väl med flera planerade fullskaletester i konsumentledet.

Det engelska specialfettetsföretaget Kelanco har förvärvats under perioden, för ökade satsningar inom färdigmatsegmentet i England.

En av Europas modernaste produktionsanläggningar för specialfetter för bl a bageri har tagits i bruk under perioden.

Inslaget av volymprodukter är emellertid fortfarande stort.

Kosmetik

Vegetabiliska produkter till kosmetikindustrin fortsätter att växa. Volymtillväxten under tredje kvartalet uppgick till 22 procent. Affärssektorn Kosmetik utvecklar ständigt nya applikationer och ökar därmed andelen högförädlade produkter vilket leder till god lönsamhetsutveckling. Stark volymtillväxt har uppnåtts främst i Västeuropa och USA. Marknadsbearbetningen är fortsatt hög över hela världen. Viktiga genombrott har gjorts hos flera nya kunder under perioden

Tekniska produkter

Tefac

Tefacs volymtillväxt för fettsyror uppgick till ca 3 procent jämfört med samma period föregående år. Volymökningen är främst hänförlig till den europeiska kemisktekniska industrin. För Europa-marknaden som helhet bedöms tillväxten ha varit svag.

Fettsyrasegmentet har påverkats starkt negativt av snabbt ökade råvarupriser. Detta beror bl a på att dessa råvaror används i större utsträckning som eldningsolja hos energibolagen i Europa, påverkat av det höga priset på eldningsolja. Dessutom påverkas priset av ökad användning av fettsyror till produktion av biodiesel. Under tredje kvartalet sjönk glycerolpriserna ytterligare pga ökad kapacitet inom biodieselindustrin i EU.

Binol

Binol har under kvartalet ytterligare stärkt sina marknadspositioner i Norden. Förvärvade enheter och strategiska allianser har utvecklats positivt och ytterligare stärkt Binols position som världsledande inom vegetabiliska oljor för tekniska applikationer. Försäljningen ökade totalt med ca 70 procent jämfört med samma period 2003. Trots kraftigt höjda råvarupriser har resultatutvecklingen varit god.

Foderråvaror

Karlshamns har ökat sina marknadsandelar i Norden för bypass-proteinet ExPro™ och bypass-fettet Gigant jämfört med samma period 2003. Foderråvarors volymtillväxt uppgick till ca 20 procent jämfört med samma period 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 15 Mkr till 142 Mkr jämfört med föregående år. Resultatet för affärsområde Oljor & Fetter minskade med 10 Mkr till 96 Mkr; för Tekniska Produkter med 13 Mkr till 20 Mkr.

Foderråvaror förbättrade sitt resultat med 8 Mkr till 26 Mkr. Koncernens nettoomsättning ökade med 8 procent till 2.663 Mkr.

Affärsområde Oljor & Fetter

	3 mån juli-sep 2004	3 mån juli-sep 2003	9 mån jan-sep 2004	9 mån jan-sep 2003	12 mån jan-dec 2003
(Mkr)					
Nettoomsättning	652	602	1.895	1.767	2.397
Bearbetnings- ersättning	167	162	499	494	666
Rörelseresultat	40	43	96	106	134

Affärsområde Oljor & Fatters rörelseresultat uppgick till 96 Mkr (106). Försäljningen av specialprodukter utvecklas väl men kompenserar inte marginalbortfallet och de höjda utvecklingskostnaderna i omställningen till en högre andel specialprodukter. Försäljningsutvecklingen har under perioden varit positiv på flertalet marknader. Totalt ökade volymerna med ca 9 procent jämfört med de tre första kvartalen föregående år.

Affärsområde Tekniska Produkter

	3 mån juli-sep 2004	3 mån juli-sep 2003	9 mån jan-sep 2004	9 mån jan-sep 2003	12 mån jan-dec 2003
(Mkr)					
Nettoomsättning	135	118	389	389	501
Bearbetnings- ersättning	36	39	119	123	160
Rörelseresultat	3	10	20	33	41

Affärsområde Tekniska Produkters rörelseresultat uppgick till 20 Mkr (33). 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 juli-sep 2004	3 mån juli-sep 2003	9 mån jan-sep 2004	9 mån jan-sep 2003	12 mån jan-dec 2003
(Mkr)					
Nettoomsättning	119	93	379	313	419
Bearbetnings- ersättning	35	28	100	90	118
Rörelseresultat	10	5	26	18	22

Affärsområde Foderråvarors rörelseresultat förbättrades till 26 Mkr (18). 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 135 Mkr (147), och finansnettot uppgick till –7 Mkr (-10).

Investeringar

Koncernens direktinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick under perioden till 74 Mkr (69). Under helåret 2003 uppgick direktinvesteringarna till 108 Mkr.

Rörelsekapital

Koncernens rörelsekapital per den 30 september 2004 uppgick till 594 Mkr (517). Det ökade rörelsekapitalbehovet beror framförallt på högre kundfordringar som en följd av ökad nettoomsättning, samt lägre kortfristiga skulder.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 116 Mkr (72).

Finansiell ställning

Koncernens egna kapital per den 30 september 2004 utgjorde 995 Mkr (935), medan balansomslutningen uppgick till 1.865 Mkr (1.784). Soliditeten uppgick till 53 procent (52).
Koncernens nettolåneskuld per den 30 september 2004 uppgick till 242 Mkr (223).

Personal

Medelantalet anställda i koncernen var under perioden 780 (751).

Nyckeltal

Avkastningen på eget kapital under den senaste tolv månadersperioden uppgick till 14 procent (16). Motsvarande avkastning för helåret 2003 uppgick till 15 procent.

Avkastningen på operativt kapital för den senaste tolv månadersperioden uppgick till 14 procent (16).

Eget kapital per aktie ökade till 47,18 kr (44,52).

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 oktober 2004



Jerker Hartwall

Verkställande direktör

För ytterligare information: Tel. 0454-826 03

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

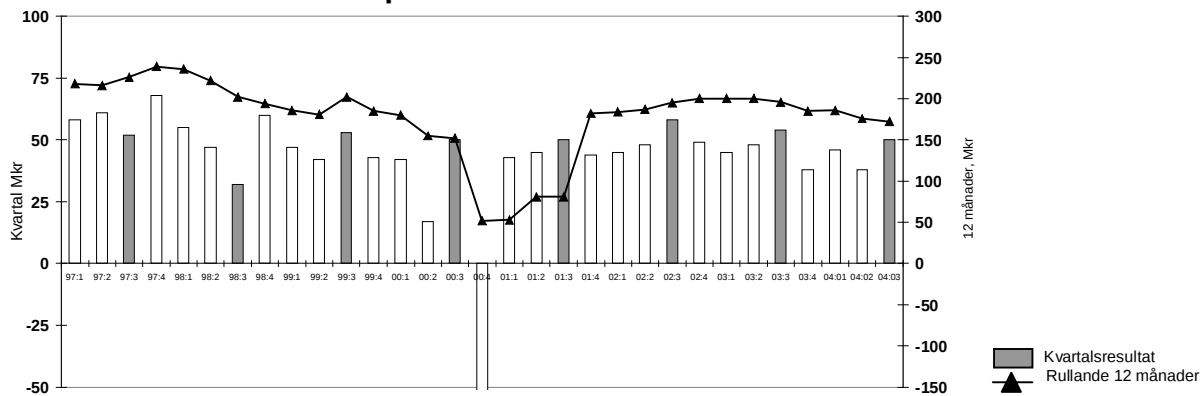
RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

(Mkr)	3 mån juli-sep 2004	3 mån juli-sep 2003	9 mån jan-sep 2004	9 mån jan-sep 2003	Helår jan-dec 2003
Nettoomsättning	906	813	2.663	2.469	3.317
Råvarukostnad	-668	-584	-1.945	-1.762	-2.373
Bearbetningsersättning	238	229	718	707	944
Personal och övriga externa kostnader	-160	-147	-502	-480	-652
Avskrivningar	-25	-24	-74	-70	-95
Rörelseresultat	53	58	142	157	197
Finansiella poster	-2	-4	-7	-10	-12
Resultat efter finansiella poster	51	54	135	147	185
Skatt	-13	-15	-37	-41	-44
Periodens resultat	38	39	98	106	141

AKTIEDATA

Antal aktier, tusental	21.092	21.005	21.033
Utestående optioner och konvertibler, tusental	746	909	881
Vinst per aktie före konvertering och utnyttjande av optionsrätter, kr	4,60	5,05	6,73
Vinst per aktie efter konvertering och utnyttjande av optionsrätter, kr	4,49	4,94	6,58
Eget kapital per aktie före konvertering och utnyttjande av optionsrätter, kr	47,18	44,52	46,30
Eget kapital per aktie efter konvertering och utnyttjande av optionsrätter, kr	45,61	43,05	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	Kv. 3
Nettoomsättning	786	790	800	873	853	803	813	848	869	888	906
Bearbetningsersättning	232	241	228	261	236	242	229	237	242	238	238
Rörelseresultat	49	53	61	48	47	52	58	40	49	40	53
Finansiella poster	-4	-5	-3	1	-2	-4	-4	-2	-3	-2	-2
Resultat efter finansiella poster	45	48	58	49	45	48	54	38	46	38	51

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

(Mkr)	2004-09-30	2003-09-30	2003-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	12	7	14
Materiella anläggningstillgångar	747	731	740
Finansiella anläggningstillgångar	11	11	11
Summa anläggningstillgångar	770	749	765
Varulager	436	455	455
Kortfristiga fordringar	549	487	535
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	110	93	144
Summa omsättningstillgångar	1.095	1.035	1.134
SUMMA TILLGÅNGAR	1.865	1.784	1.899

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital	995	935	972
Avsättningar	124	108	121
Långfristiga skulder	361	317	352
Leverantörsskulder	187	207	236
Övriga kortfristiga skulder	53	34	63
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	145	183	155
Summa kortfristiga skulder	385	424	454
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1.865	1.784	1.899

FÖRÄNDRING AV KONCERNENS EGNA KAPITAL

(Mkr)	2004-09-30	2003-09-30	2003-12-31
Ingående eget kapital	972	915	915
Justering av ingående eget kapital enligt RR 29	-9		
Inlösen av optionsrätter	6	-	3
Utdelning	-74	-74	-74
Omräkningsdifferenser	3	-12	-13
Periodens resultat	97	106	141
Utgående eget kapital	995	935	972

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

(Mkr)	jan-sep 2004	jan-sep 2003	Helår 2003
Den löpande verksamheten			
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	203	181	212
Förändring av rörelsekapital	-87	-109	-89
Kassaflöde från den löpande verksamheten	116	72	123
Investeringsverksamheten			
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-81	-68	-101
Finansieringsverksamheten			
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-69	-14	20
Årets kassaflöde	-34	-10	42
Likvida medel vid årets början	144	106	106
Omräkningsdifferens	0	-3	-4
Likvida medel vid periodens slut	110	93	144

NYCKELTAL

(Mkr om annat ej anges)	jan-sep 2004	jan-sep 2003	jan-sep 2002	Helår 2003
Resultaträkning				
Nettoomsättning	2.663	2.469	2.376	3.317
Bearbetningsersättning	718	707	701	944
Periodens rörelseresultat	142	157	163	197
Resultat efter finansiella poster	135	147	151	185
Periodens resultat	98	106	109	141
Balansräkning				
Anläggningstillgångar	770	749	754	765
Omsättningstillgångar	1.095	1.035	1.001	1.134
Eget kapital	995	935	876	972
Avsättningar	124	108	132	121
Skulder	746	741	742	806
Operativt kapital	1.361	1.265	1.234	1.304
Nettolåneskuld	242	223	228	211
Nyckeltal				
Avkastning på operativt kapital, procent	14	16	16	16
Avkastning på eget kapital, procent	14	16	17	15
Soliditet, procent	53	52	50	51
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,24	0,24	0,26	0,22
Andel riskbärande kapital, procent	59	58	57	57
Kapitalomsättningshastighet, ggr	2,6	2,7	2,5	2,6
Direktinvesteringar i anläggningstillgångar	74	69	68	108
Medelantal anställda	780	751	754	757
varav i Sverige	635	616	604	623

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 546.400. 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.

Sista dagen för konvertering till aktier var 1 juli 2004. Av totalt 167.800 optionsrätter konverterades 92.300 till aktier, vilket innebär en utspädning med 0,4 procent.

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 2004 kommer att publiceras den 17 februari 2005.
- Delårsrapport för första kvartalet 2005 kommer att publiceras den 11 maj 2005.
- Delårsrapport för andra kvartalet 2005 kommer att publiceras den 31 augusti 2005.
- Delårsrapport för tredje kvartalet 2005 kommer att publiceras den 2 november 2005.



Adress
374 82 Karlshamn

Telefon
0454-820 00

Fax
0454-828 20

Org.nr.
556478-1796

E-mail
info@karlshamns.se

www.karlshamns.com