

AarhusKarlshamn AB (publ)

Proforma Helår 2005

- Nettoomsättningen ökade med 9% från 9.720 Mkr 2004 till 10.573 Mkr 2005.
- Rörelseresultatet exklusive poster av engångskaraktär uppgick till 530 Mkr (414), en förbättring med 28%.
- Poster av engångskaraktär, främst omstruktureringskostnader föranledda av fusionen, belastar resultatet med 201 Mkr.
- Resultat före skatt och exklusive poster av engångskaraktär uppgick till 461 Mkr (360).
- Resultat efter skatt exklusive poster av engångskaraktär uppgick till 340 Mkr (274).

- Integrationsprocessen har löpt planenligt, och synergier i storleksordningen 150 Mkr förväntas få full effekt från och med 2008.
- Beslut gällande kraftigt ökad produktionskapacitet för kakaosmörersättning (CBE).

Bokslutskommuniké oktober – december 2005: koncernens första räkenskapsår

- Nettoomsättningen uppgick till 2.990 Mkr.
- Rörelseresultatet exklusive poster av engångskaraktär samt IAS39 effekter uppgick till 153 Mkr.
- Poster av engångskaraktär, främst omstruktureringskostnader, föranledda av fusionen belastar resultatet med 201 Mkr och
- tillämpningen av IAS39 gav en negativ nettoeffekt på 8 Mkr avseende råvaru- och valutaderivat, sammanlagt 209 Mkr.
- Rörelseresultatet inklusive dessa poster uppgick till -56 Mkr.
- Resultat före skatt inklusive poster av engångskaraktär uppgick till -64 Mkr.
- Resultat efter skatt uppgick till -46 Mkr.
- Vinst per aktie uppgick till -1,12 kr.

- Styrelsen i AAK föreslår en utdelning på 4 kr per aktie och därutöver en engångsutdelning på 25 kr per aktie. Av tekniska skäl kan dessa utdelningar beslutas först vid en extra stämma i september/oktober 2006.



Innehållsförteckning

Koncernchefens kommentarer	sidorna 3 - 7
Resultaträkning oktober – december 2005	sida 8
Balansräkning den 31 december 2005	sida 9
Kassaflödesanalys och nyckeltal oktober – december 2005	sida 10

Bilaga 1 – Proforma 2005

- Resultatöversikt och nyckeltal, proforma helår 2005	sida 11
- Principer för proformaredovisningen	sida 12
- Resultaträkning, proforma helår 2005	sida 13
- Balansräkning, proforma 2005-12-31	sida 14
- Operativt kassaflöde, proforma	sida 14
- Koncernens verksamhet, proforma 2005	sidorna 15-17

Finansiell information

Den finansiella informationen omfattar resultat- och balansräkning samt kassaflödesanalys för perioden oktober – december 2005, som är koncernens första räkenskapsår, i enlighet med IFRS. Vidare presenteras proformaräkenskaper för helåret 2005 med jämförelsetal 2004 i bilaga på sidorna 11 – 17.

Den finansiella informationen har inte granskats av bolagets revisorer.

Koncernchefens kommentarer

Tillväxt och produktivitet i fokus för den nya koncernen

Den nya koncernen, AarhusKarlshamn (AAK), bildades den 29 september 2005 genom en sammanslagning mellan Aarhus United och Karlshamns. Rationalen har varit att skapa ett världsledande företag inom vegetabiliska specialfetter, som med större kritisk massa skall växa snabbare, skapa en konkurrenskraftigare kostnadsstruktur och en effektivare kapitalanvändning.

Fusionen

Under koncernens första räkenskapsår (oktober – december) har den strategiska inriktningen lagts fast, en ny organisationsstruktur har arbetats fram och synergier identifierats. Den intensiva integrationsprocessen har löpt planenligt.

Affärsområdena är:

Chocolate & Confectionery Fats, Food Ingredients, Technical Products & Feed och Other Business som Lipids for Care,

Tillväxten för den nya koncernen kommer att genereras genom en kombination av organisk tillväxt och förvärv.

Chocolate & Confectionery Fats och Lipids for Care har världsledande positioner som successivt skall utvecklas på en alltmer global arena. Food Ingredients har starka regionala positioner i framför allt Europa/NAFTA. Även här har vi långsiktigt globala ambitioner. Technical Products & Feed har starka positioner i norra Europa och kommer att fokusera på tillväxt i närområdet genom den starka knytningen till Karlshamnsheten i Sverige, med omfattande samordningsfördelar.

Synergier

Vi räknar med att utveckla synergier i storleksordningen 150 Mkr, fullt realiserade under 2008. Samordningsvinster finns i hela värdekedjan; från råvaruanskaffning, genom våra produktionsprocesser, till marknads- och försäljningskanalerna. Huvuddelen av synergierna har identifierats inom de europeiska enheterna; Sverige, Danmark, Nederländerna och England.

Ett exempel är omstruktureringen av den engelska verksamheten där två mindre produktionsenheter läggs ned och integreras med huvudanläggningen i Hull.

2005

Fortsatt intensiv konkurrens och överkapacitet råder inom den mindre specialiserade delen av vegetabiloljeindustrin.

Detta kombinerat med konsolideringen av detaljhandelsledet världen över driver kraven på kostnadseffektiva lösningar. Omstruktureringen av vår bransch är därför intensiv. För AAK har året kännetecknats av god volymtillväxt och stabila marginaler efter flera års fallande trend. Kostnadsutvecklingen har dock påverkats negativt av kraftigt stigande energipriser. Det besparingsprogram som inleddes inom Karlshamns hösten 2004, för att sänka kostnaden med 100 Mkr på årsbasis, kommer att få planerat genomslag 2006. Den fulla resultateffekten kan dock komma att motverkas av tidigare nämnda energiprishöjningar.

Kostnadseffektivitetsprogrammet i verksamheten inom Karlshamns är inte kopplat till de synergieffekter om 150 Mkr som definierats inom AAK.

Framtiden

2006/07 kommer att kännetecknas av omfattande omställningar i hela vår värdekedja, från försörjning av råvarukomponenter, anpassning av våra fabriker till en optimal "supplystruktur" till effektivisering av säljkanaler. Detta kommer att innebära högre löpande kostnader och även vissa engångskostnader. Synergierna kommer att utvecklas successivt för att efter ett par år vara fullt realiserade, ett fenomen som kännetecknar den processrelaterade industrin. Genom organisk tillväxt i kombination med egna investeringar och förvärv är målsättningen att öka vår andel produkter med hög specialiseringsgrad och attraktiva marginaler. Ett mycket viktigt steg i denna riktning är därför ett beslut om en betydande utbyggnad av vår CBE-kapacitet för det snabbväxande segmentet kakaosmörersättning. Tillväxten har överträffat våra förväntningar och inneburit att våra råvaruinköp ej motsvarar efterfrågan. Samtidigt är det globala kapacitetsutnyttjandet mycket högt. Detta begränsar vår potentiella tillväxt under 2006.

Målsättningen är alltså att 2008 ha ett effektivt och omstrukturerat AAK med starka marknadspositioner, god tillväxt och synergier i storleksordningen 150 Mkr, realiserade fullt ut.

Vår finansiella styrka skall dessutom ge oss möjlighet att utveckla såväl våra globala ambitioner som produkter med högre förädlingsvärde. Vi kommer att vara aktiva i den pågående konsolideringsprocessen.

Finansiella mål

AAK's finansiella mål är att växa snabbare än den underliggande marknaden, och att generera starka kassaflöden. Målsättningen är också att successivt förbättra avkastningen på totalt kapital.

Planerad utdelningspolitik

Styrelsen har tagit beslut om utdelningspolicy. Enligt den nya policyn är styrelsens målsättning att, med beaktande av koncernens resultatutveckling, finansiella ställning och framtida utvecklingsmöjligheter, föreslå årliga vinstutdelningar som motsvarar minst 30-50 procent av årets resultat efter skatt för koncernen.

Ordinarie utdelning och korrigering av kapitalstrukturen

Styrelsen i AAK föreslår en utdelning på 4 kronor per aktie och därutöver en engångsutdelning på 25 kronor per aktie. Förslaget innebär att ordinarie bolagsstämman i maj fattar beslut om omvandling av bundna medel i balansräkningen till fria medel och att en extra bolagsstämma i september/oktober fattar beslut om ovan angivna utdelningar sedan vederbörlig registrering skett av ordinarie bolagsstämmans omvandlingsbeslut. Motivet till styrelsens förslag är dels tekniskt och dels finansiellt. Genom fusionens konstruktion kom samtliga medel i balansräkningen att bli av bunden karaktär vilket omöjliggör utdelningar. Detta problem korrigeras genom det föreslagna omvandlingsbeslutet. Genom att nästan samtliga aktieägare i fusionen valde aktier i stället för kontant utbetalning kom den nya AAK-koncernen att bli överkapitaliserad med en mycket låg skuldsättningsgrad. Detta korrigeras genom den föreslagna engångsutdelningen.

Nomineringskommitté

Nomineringskommittén för AarhusKarlshamn kommer till ordinarie bolagsstämma den 23 maj att föreslå Ebbe Simonsen och Märit Beckeman som oberoende styrelsemedlemmar.

Ebbe Simonsen har tidigare varit medlem av Aarhus Uniteds styrelse under åren 1992 – 2005.

Märit Beckeman har tidigare varit medlem av Karlshamns styrelse under åren 2004 – 2005.

AarhusKarlshamns nomineringskommitté består av: Melker Schörling (ordförande)
Erik Höjsholt
Carl Bek-Nielsen
Henrik Didner, Didner&Gerge Mutual Fond
Jan-Erik Erenius, AMF Pension
Tillsammans representerar nomineringskommittén tre av de fem största aktieägarna med 46.7 procent av rösterna per den 30 december 2005.

Notering på Stockholmsbörsen

AarhusKarlshamn kommer att ansöka om notering på Stockholmsbörsens O-lista under september 2006. OMX planerar införa en gemensam nordisk lista den 2 oktober 2006 och bolaget följer denna utveckling med stort intresse. Den nya listan kommer att ersätta A- och O-listan på Stockholmsbörsen, I- och NM-listan i Helsingfors samt listan på Köpenhamnsbörsen. Skulle dessa planer på en gemensam nordisk lista realiseras blir det inte aktuellt med någon separat listning på Köpenhamnsbörsen. Överföring från O-listan till nya OMX-listan görs automatiskt och kräver inte någon ytterligare åtgärd från bolagets sida.

Bolagsstämma 2006

Ordinarie bolagsstämma hålls tisdagen den 23 maj 2006, kl 14.00 i Uppfinnarcentrum, Kreativum i Karlshamn. Avstämningsdag för att få rösta på stämman är den 17 maj 2006.

Koncernstruktur

Koncernen kommer från och med första kvartalet 2006 att segmentsredovisas i fyra områden: Chocolate & Confectionery Fats, Food Ingredients, Technical Products & Feed och Other Business. Produktsortimentet kan både överlappa de tre geografiska områdena och vara unika för den geografiska enheten. Produkterna är ämnade för såväl livsmedelsindustrin som bageri och storhushåll (Food Service).

Ett huvudkontor kommer att etableras i Malmö under våren, för att fungera som bas för koncernens VD, CFO, CIO m fl. Detta huvudkontor kommer också att fungera som mötescentrum för den övriga organisationen.

Bokslutskommuniké oktober – december 2005, koncernens första räkenskapsår

Resultat efter finansiella poster

Koncernens resultat före skatt uppgick till -64 Mkr. I resultatet ingår värdeförändring i råvaru- och valutaderivat som påverkar resultatet negativt med 8 Mkr. Finansnettot uppgick till -8 Mkr.

Investeringar

Koncernens direktinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick under perioden till 159 Mkr.

Finansiell ställning

Koncernens egna kapital per den 31 december 2005 uppgick till 3.504 Mkr, och balansomslutningen uppgick till 6.837 Mkr. Soliditeten uppgick till 52%.

Koncernens nettolåneskuld per den 31 december 2005 uppgick till 1.629 Mkr.

Personal

Antal anställda i koncernen per 2005-12-31 uppgick till 2.570.

Redovisningsprinciper oktober – december 2005

Koncernens redovisning följer de internationella redovisningsstandarderna IFRS sådana de har antagits av EU och årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning följer årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RR 32:05. Eftersom detta är koncernens första verksamhetsår saknas jämförelsetal. Tillämpning av IFRS har gjorts med ett undantag. Styrelsen för AAK fastställde vid sitt sammanträde den 28 februari 2006 hur koncernens verksamhet ska delas in i primära och sekundära segment. Koncernen avser att fr o m den första kvartalsrapporten 2006 presentera segmentsinformation enligt IAS 14.

Företagsförvärv

Den 30 september 2005 förvärvade moderbolaget 100% av aktiekapitalen i Karlshamns AB och Aarhus United A/S. Såväl Karlshamns AB som Aarhus United A/S är ledande aktörer på fettmarknaden. I koncernen ingår på balansdagen dotterföretag i ett stort antal länder förutom den lokala verksamheten i Sverige respektive Danmark. Förutom i Sverige och Danmark bedrivs tillverkning i Storbritannien, USA, Holland och Mexiko.

Enligt IFRS 3 kunde inte moderbolaget anses vara förvärvare. Av de förvärvade bolagen identifierades Karlshamns AB såsom förvärvare. Karlshamns AB med dotterföretag redovisas därför till bokförda värden vid förvärvstidpunkten. För Aarhus United har verkliga värden identifierats, vilket har resulterat i nedanstående preliminära förvärvskalkyl.

Den förvärvade verksamheten bidrog med intäkter på 1.955 Mkr och en nettovinst på 12 Mkr till koncernen under koncernens räkenskapsår, dvs. perioden 1 oktober till 31 december 2005.

Köpeskillingen består av följande komponenter:

Kontant betalt	157 Mkr
Direkta kostnader i samband med förvärvet	25 Mkr
Verkligt värde på emitterade aktier	<u>2.540 Mkr</u>
Sammanlagd köpeskillning	2.722 Mkr
Verkligt värde för förvärvade nettotillgångar	<u>2.154 Mkr</u>
Goodwill	568 Mkr

Goodwill är hänförlig till den förvärvade verksamhetens höga lönsamhet och de viktiga synergieffekter som förväntas uppstå efter koncernens förvärv av Aarhus United A/S.

De tillgångar och skulder som ingick i förvärvet av Aarhus United A/S är följande:

Mkr	Förvärvat bokfört värde (enligt IFRS)	Förvärvat verkligt värde
Likvida medel	611	611
Materiella anläggningstillgångar	1.547	1.840
Poster som ingår i immateriella tillgångar	52	90
Uppskjutna skattefordringar	70	54
Finansiella tillgångar som kan säljas	26	26
Varulager	942	987
Fordringar	1.137	1.145
Skulder	-588	-596
Upplåning	-1.865	-1.865
Uppskjutna skatteskulder	0	-104
Nettotillgångar	1.932	2.188
Minoritetsintresse	-48	-34
Förvärvade nettotillgångar	1.884	2.154
Kontant reglerad köpeskilling		-182
Likvida medel i förvärvade dotterföretag		611
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv		429

Tvångsinlösen

AarhusKarlshamn äger för närvarande 98,2 % av aktiekapitalet i dotterbolaget AarhusKarlshamn Sweden AB (med tidigare firma Karlshamns AB). Utestående aktier i detta bolag, som uppgår till 387.275 av totalt 21.864.928 aktier, är nu föremål för tvångsinlösen. I tvångsinlösenförfarandet, som inleddes i oktober 2005, har tingsrätten utsett jur.kand. Lars Milberg till god man för minoritetsaktieägarna för att bevaka deras rättigheter i förfarandet och för att utse gemensam skiljeman för dem. Tvångsinlösenförfarandet beräknas vara slutfört tidigast i oktober 2006.

Moderbolaget

Moderbolaget startade sin verksamhet den 29 september 2005. Bolaget är ett holdingbolag för AarhusKarlshamn koncernen, och verksamheten består i huvudsak av koncerngemensamma uppgifter kopplade till koncernens utveckling och förvaltning. I bolaget kommer t.ex. att finnas kompetens kopplad till finansiering, redovisning, IT och HR. Bolaget kommer även att ansvara för koncernens strategi- och riskhantering samt tillhandahålla legala och skatterelaterade tjänster till koncernbolagen. I moderbolaget kommer bl.a. koncernens VD, finans-, ekonomi-, och informationschef att vara anställda. Tanken är också att koncernens varumärken ska ägas av moderbolaget.

Resultatet före finansiella poster uppgick till -12,0 Mkr. Förlusten är i sin helhet relaterad till engångsposter avseende konsultkostnader för omstrukturering.

Finansnettot i moderbolaget uppgick till -1,9 Mkr. Resultatet efter finansiella poster uppgick till -13,9 Mkr, och resultatet efter skatt till -9,9 Mkr.

Moderbolagets balansomslutning uppgick till 5,8 miljarder kr och dess eget kapital till 5,6 miljarder kr.

Bolagets egna kapital består av:

Aktiekapital	414 Mkr
Överkursfond	5.170 Mkr
Årets förlust	-10 Mkr
Totalt eget kapital den 31 december 2005	5.574 Mkr

Informationstillfällen

Årsredovisningen för 2005 kommer att distribueras i slutet av april.

Ordinarie bolagsstämma kommer att hållas tisdagen den 23 maj 2006.

Delårsrapport för första kvartalet 2006 kommer att publiceras den 23 maj 2006.

Delårsrapport för andra kvartalet kommer att publiceras den 17 augusti 2006.

Delårsrapport för tredje kvartalet kommer att publiceras den 10 november 2006.

Karlshamn den 28 februari, 2006

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Jerker Hartwall', written in a cursive style.

Jerker Hartwall

Verkställande direktör

För ytterligare information: tel. 0454-826 03

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer

Resultaträkning för koncernen

(Mkr)	okt-dec 2005
Nettoomsättning	2.990
Övriga intäkter	11
Summa rörelseintäkter	3.001
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	-2.343
Övriga externa kostnader	-298
Kostnader för ersättning till anställda	-264
Av- och nedskrivningar	-141
Övriga kostnader	-11
Summa rörelsekostnader	-3.057
Rörelseresultat	-56
Ränteintäkter	12
Räntekostnader	-22
Övriga finansiella poster	2
Resultat före skatt	-64
Skatt	18
Årets resultat	-46
Hänförligt till minoritet	1
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	-47

Aktiedata

Antal aktier, tusental	41.384
Resultat per aktie, kr	-1,12
Eget kapital per aktie, kr	85,88

Poster av engångskaraktär

(Mkr)	okt-dec 2005
Poster av engångskaraktär	201
- Varav påverkat:	
- Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	50
- Övriga externa kostnader	29
- Kostnad för ersättning till anställda	70
- Av- och nedskrivningar	52

I räkenskaperna har begreppet poster av engångskaraktär bedömts på följande sätt. En koncern av AAK's storlek har alltid löpande omstruktureringar av viss omfattning. För den nya koncernen har vid bedömningen av poster av engångskaraktär endast redovisats sådana poster som bedömts vara föranledda av fusionen. Personalavvecklingskostnader, nedskrivningar av anläggningstillgångar m.m. som kunnat anses utgöra en del av normala löpande rationaliseringar i en koncern av AAK's storlek, har belastat det operativa resultatet och ingår inte i begreppet engångskaraktär i räkningarna.

Not. Koncernens första räkenskapsår

Balansräkning i sammandrag för koncernen

(Mkr)	2005-12-31
TILLGÅNGAR	
Goodwill	593
Övriga immateriella anläggningstillgångar	92
Materiella anläggningstillgångar	2.670
Finansiella anläggningstillgångar	136
Summa anläggningstillgångar	3.491
Varulager	1.429
Kortfristiga fordringar	1.706
Likvida medel	211
Summa omsättningstillgångar	3.346
SUMMA TILLGÅNGAR	6.837
EGET KAPITAL OCH SKULDER	
Eget kapital	3.504
Minoritetsintresse	50
Summa eget kapital inklusive minoritet	3.554
Långfristiga skulder	1.429
Leverantörsskulder	547
Övriga kortfristiga skulder	1.307
Summa kortfristiga skulder	1.854
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	6.837

FÖRÄNDRING AV KONCERNENS EGNA KAPITAL

(Mkr)	Summa eget kapital	Minoritet	Summa eget kapital inkl minoritet
Ingående eget kapital	0	0	0
Apportemission Karlshamns AB	987	19	1.006
Apportemission Aarhus United A/S	2.541	156	2.697
Emissionskostnader	-25		-25
Förvärv av aktier i Karlshamns AB	-4		-4
Förvärv av aktier i Aarhus United A/S		-121	-121
Omräkningsdifferenser	52	-5	47
Periodens resultat	-47	1	-46
Utgående eget kapital	3.504	50	3.554

Aktier tecknade av Aarhus United i apportemissionen har reducerat övrigt tillskjutet kapital i koncernen med 77 Mkr, i förhållande till hur apportemissionen redovisas i moderbolagets egna kapital.

Not. Koncernens första räkenskapsår

Kassaflödesanalys i sammandrag för koncernen

(Mkr)	okt-dec 2005
Den löpande verksamheten	
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	85
Förändring av rörelsekapital	258
Kassaflöde från den löpande verksamheten	343
Investeringsverksamheten	
Förvärv av Aarhus United	429
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-165
Kassaflöde från investeringsverksamheten	264
Finansieringsverksamheten	
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-460
Årets kassaflöde	147
Likvida medel vid årets början	0
Kassa i Karlshamns AB vid förvärv	61
Omräkningsdifferens	3
Likvida medel vid periodens slut	211

Nyckeltal

(Mkr om annat ej anges)	okt-dec 2005
Resultaträkning	
Nettoomsättning	2.990
Periodens rörelseresultat	-56
Resultat efter finansiella poster	-64
Periodens resultat	-46
Balansräkning	
Anläggningstillgångar	3.491
Omsättningstillgångar	3.346
Eget kapital	3.504
Minoritetsintresse	50
Långfristiga skulder	1.429
Kortfristiga skulder	1.854
Nettolåneskuld	1.629
Nyckeltal	
Soliditet, procent	52
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,46
Andel riskbärande kapital, procent	55
Direktinvesteringar i anläggningstillgångar	159
Antal anställda per 2005-12-31	2.570
varav i Sverige	686

Not. Koncernens första räkenskapsår

Bilaga 1 – Proforma 2005

AarhusKarlshamn AB (publ)

Resultatöversikt och nyckeltal – Proforma januari – december 2005

(Mkr om annat ej anges)	2005	2004	Förändring (%)
Nettoomsättning	10.573	9.720	8,8
Bearbetningsersättning	2.901	2.644	9,7
Bearbetningsersättning, %	27,4	27,2	
Rörelseresultat inkl. poster av engångskaraktär	329	414	-20,5
Rörelsemarginal, %	3,1	4,3	
Rörelseresultat exkl. poster av engångskaraktär	530	414	28,0
Rörelsemarginal exkl. poster av engångskaraktär	5,0	4,3	
Nettoresultat exkl. poster av engångskaraktär	340	274	24,1
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), exkl. poster av engångskaraktär	837	695	20,3
Operativt kassaflöde	3	418	
Investeringar	485	261	
Eget kapital	3.504	3.265	
Minoritetsintresse	50	46	
Nettoskuld	1.629	1.208	
Soliditet, %	52	52	
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,46	0,34	
Operativt kapital	5.581	4.907	
Avkastning på operativt kapital exkl. poster av engångskaraktär, %	10,1	8,4	
Avkastning på eget kapital exkl. poster av engångskaraktär, %	9,9	8,3	
Resultat per aktie exkl. poster av engångskaraktär, kr	8,22	6,62	
Antal aktier vid periodens slut	41.384	41.384	

- Nettoomsättningen ökade med 9%, från 9.720 Mkr 2004 till 10.573 Mkr 2005.
 - Rörelseresultatet exklusive poster av engångskaraktär uppgick till 530 Mkr (414), en förbättring med 28%.
 - Poster av engångskaraktär, främst omstruktureringsskostnader föranledd av fusionen, belastar resultatet med 201 Mkr.
 - Resultat före skatt och exklusive poster av engångskaraktär uppgick till 461 Mkr (360).
 - Resultat efter skatt exklusive poster av engångskaraktär uppgick till 340 Mkr (274).

Proformaräkenskaper

Januari – December 2005

Nedanstående konsoliderade proforma-redovisning har upprättats för att illustrera hur samgåendet mellan Karlshamns och Aarhus United skulle kunna se ut om det ägt rum vid en tidigare tidpunkt.

Proformaräkenskaperna har endast framtagits i illustrativt syfte och avser inte att presentera vilken finansiell ställning eller vilket resultat som verksamheten faktiskt skulle ha uppnått om samgåendet hade genomförts vid redovisade tidpunkter; ej heller att visa finansiell ställning eller verksamhetens resultat för någon framtida tidpunkt eller period.

Proformaräkenskaperna för år 2004 baseras på Karlshamns och Aarhus Uniteds reviderade bokslut i enlighet med svensk och dansk GAAP. Proformaräkenskaperna för januari – september 2005 baseras på oreviderade räkenskaper upprättade för Karlshamns i enlighet med IFRS, och för Aarhus United i enlighet med dansk GAAP. Resultat- och balansräkningar är därför ej helt jämförbara för 2004 och perioden januari-september 2005. För perioden oktober-december redovisar den nya koncernen, Karlshamns och Aarhus United i enlighet med IFRS.

Principer och antaganden

De uppställda proformaresultaträkningarna för 2004 och 2005 har upprättats som om samgåendet skett per den 1 januari 2004. Proformabalansräkningen för 2004 har upprättats som om samgåendet skett per den 31 december 2004. Balansräkningen per den 31 december 2005 är upprättad enligt IFRS, och är den första konsoliderade balansräkningen för den nya koncernen.

Konsolideringen

Proformaräkenskaperna för de sammanslagna bolagen har för 2004 upprättats med underlag av kvarstående delar i förvärvsvärdekalkylen per 31 december 2005. Förvärvsanalysen upprättas i enlighet med IFRS 3, med bedömningen att det är Karlshamns som är den identifierade förvärvaren. För mer information se sidan 5.

Proformaredovisningen presenteras i svenska kronor. De uppställda resultat- och balansräkningarna avseende Aarhus United har omräknats till genomsnittlig valutakurs för perioderna 1 januari – 31 december 2004 och 1 januari – 31 december 2005, respektive kursen på balansdagen den 31 december 2004 och 31 december 2005.

Omräkningskurser

SEK/DKK	2004	2005
Genomsnittskurs	1,225	1,245
Balansdagskurs	1,211	1,264

Inga justeringar har gjorts i proforma-redovisningen i syfte att belysa möjliga samordningsvinster som kan komma att uppnås genom ett samgående mellan Karlshamns och Aarhus United.

Samtliga andelar i Aarhus United hade förvärvats den 31 december 2005.

Återstående ej förvärvade andelar i Karlshamns redovisas som minoritetsandel på separat rad, under rubriken "Minoritetsintresse". Dessa återstående andelar är föremål för tvångsinlösen.

En räntekostnad på förvärvslånet har beräknats för perioderna i enlighet med befintliga lånevillkor.

I konsekvens med att förvärvsvärdekalkylen upprättats enligt IFRS 3 görs inga avskrivningar på goodwill, utan denna kommer att bli föremål för årlig omprövning.

Aarhus Uniteds aktiepost (23,4 procent av utestående aktier) i United Plantations Bernhard har avyttrats per den 30 september 2005, till ett värde av DKK 465 miljoner (ca SEK 580 miljoner). I proformaredovisningen antas likviden komma att användas för amortering av skulder. En motsvarande reduktion av räntekostnaden har beaktats.

Proformaräkenskaper

Januari – December 2005

Resultaträkning, proforma

(Mkr)	Helår jan-dec 2005	Helår jan-dec 2004
Nettoomsättning	10.573	9.720
Övriga intäkter	13	43
Summa rörelseintäkter	10.586	9.763
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	-7.640	-7.076
Värdeförändring i råvaru- och valutaderivat (IAS 39)	-32	
Övriga externa kostnader	-1.074	-978
Kostnader för ersättning till anställda	-992	-1.014
Av- och nedskrivningar	-307	-281
Övriga kostnader	-11	-
Summa rörelsekostnader	-10.056	-9.349
Rörelseresultat	530	414
Finansnetto	-69	-54
Resultat före skatt	461	360
Skatt	-121	-86
Nettoresultat	340	274
Hänförligt till minoritet	16	8
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	324	266

Resultaträkning, proforma – "Brygga"

(Mkr)	jan-sep 2005	okt-dec 2005	Justering engångs- poster	Justerat okt-dec 2005	Helår jan-dec 2005
Nettoomsättning	7.583	2.990		2.990	10.573
Övriga intäkter	2	11		11	13
Summa rörelseintäkter	7.585	3.001		3.001	10.586
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	-5.347	-2.343	50	-2.293	-7.640
Värdeförändring i råvaru- och valutaderivat (IAS 39)	-40	8		8	-32
Övriga externa kostnader	-805	-298	29	-269	-1.074
Kostnad för ersättning till anställda	-798	-264	70	-194	-992
Av- och nedskrivningar	-218	-141	52	-89	-307
Övriga kostnader	-	-11		-11	-11
Summa rörelsekostnader	-7.208	-3.049	201	-2.848	-10.056
Rörelseresultat	377	-48	201	153	530
Finansnetto	-61	-8		-8	-69
Resultat före skatt	316	-56	201	145	461
Skatt	-81	16	-56	-40	-121
Nettoresultat	235	-40	145	105	340
Hänförligt till minoritet	15	1	-	1	16
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	220	-41	145	104	324

Proformaräkenskaper

Januari – December 2005

Balansräkning, proforma

(Mkr)	IFRS 2005-12-31	Proforma 2004-12-31
TILLGÅNGAR		
Goodwill	593	593
Övriga immateriella anläggningstillgångar	92	70
Materiella anläggningstillgångar	2.670	2.380
Finansiella anläggningstillgångar	136	126
Summa anläggningstillgångar	3.491	3.169
Varulager	1.429	1.281
Kortfristiga fordringar	1.706	1.516
Likvida medel	211	365
Summa omsättningstillgångar	3.346	3.162
SUMMA TILLGÅNGAR	6.837	6.331
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	3.504	3.265
Minoritetsintresse	50	46
Summa eget kapital inklusive minoritet	3.554	3.311
Långfristiga skulder	1.429	905
Leverantörsskulder	547	523
Övriga kortfristiga skulder	1.307	1.592
Summa kortfristiga skulder	1.854	2.115
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	6.837	6.331

Operativt kassaflöde, proforma

(Mkr)	Helår 2005	Helår 2004
Rörelseresultat	530	414
Av- och nedskrivningar	307	281
Förändring av rörelsekapital	-349	-16
Operativa investeringar	-485	-261
Operativt kassaflöde	3	418

Definitioner**Operativt kapital**

Summa tillgångar minus likvida medel, räntebärande tillgångar och icke räntebärande rörelseskulder, men exklusive uppskjuten skatt.

Resultat per aktie

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier på balansdagen.

Soliditet

Eget kapital inklusive minoritetsintressen dividerat med totala tillgångar.

Bearbetningsärsättning

Rörelseintäkter minus råvarukostnad.

Nettoskuld

Räntebärande skulder minus räntebärande tillgångar.

Nettoskuldsättningsgrad

Nettoskuld dividerat med eget kapital inklusive minoritetsintressen.

Avkastning på operativt kapital

Rörelseresultat dividerat med genomsnittligt operativt kapital.

Avkastning på eget kapital

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med genomsnittligt antal aktier på balansdagen.

Verksamheten Koncernen

(Mkr)	12 mån jan-dec 2005	12 mån jan-dec 2004
Nettoomsättning	10.573	9.720
Bearbetnings- ersättning	2.901	2.644
Rörelseresultat	530	414
Volym (tusen ton)	1.554	1.460

Koncernens omsättning har ökat med 853 Mkr eller nästan 9%. Volymen har ökat med 94.000 ton, eller 6%. Rörelseresultatet exklusive engångskostnader har förbättrats med 116 Mkr eller 28%.

Fjärde kvartalet 2005 jämfört med fjärde kvartalet 2004

Omsättningen under fjärde kvartalet 2005 uppgick till 2.990 Mkr, vilket är en ökning med 333 Mkr eller 13% jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelseresultatet exklusive poster av engångskaraktär (proforma) uppgick till 153 Mkr, vilket är en förbättring med 82 Mkr jämfört med motsvarande period föregående år.

Poster av engångskaraktär har belastat fjärde kvartalet med 201 Mkr.

Chocolate & Confectionery Fats

(Mkr)	12 mån jan-dec 2005	12 mån jan-dec 2004
Nettoomsättning	3.081	2.907
Bearbetnings- ersättning	1.039	912
Rörelseresultat	222	166
Volym (tusen ton)	311	280

Under 2005 ökade såväl volymer som resultat inom Chocolate & Confectionery Fats. Volymökningen uppgick till 11%, i huvudsak tack vare stark tillväxt inom CBA (kakaosmör-alternativ) och fyllningsfetter. En tvåsiffrig efterfrågeökning inom chokladindustrin för CBE (kakaosmörsättare) var en viktig tillväxtfaktor, med geografisk tyngdpunkt i Europa, Asien och Sydamerika. Denna positiva trend förväntas fortsätta.

Inom CBE har 2005 års oväntat höga tillväxt tärt på koncernens lager av strategiskt viktiga sheanötter, vilket begränsar råvarutillgången inför 2006.

Dessutom närmar vi oss nu fullt kapacitetsutnyttjande på global nivå för den så viktiga CBE- tillverkningen.

Dessa faktorer har verkat stabiliserande på marginalerna inom CBE, och inom vissa områden har till och med vissa öknings kunnat noteras. På grund av ovan nämnda faktorer förväntas dock den höga tillväxttakt vi sett under 2005 att plana ut under större delen av 2006, för att sedan åter ta fart från och med 2007.

Under de senaste åren har mycket starka resultat uppnåtts inom CBE, och framtidsutsikterna ser mycket goda ut även på längre sikt. Vi kommer därmed även fortsättningsvis att vara öppna för strategiska investeringar som kan bidra till att ytterligare förstärka AarhusKarlshamns ledande position inom CBE och CBA.

Förutom 2005 års positiva försäljningsutveckling för choklad- och konfektyrfetter, gjorde affärsområdet också mycket bra ifrån sig när det gällde utvinning (pressning) av olika råvaror. Bakgrunden till detta var den allmänna uppgången inom press- och extraktionsverksamheten världen över; i sin tur ett resultat av att efterfrågan är större för olja än för mjöl vilket därmed generellt sett ökar lönsamheten inom branschen.

Food Ingredients 2005 – ett år av tillväxt

(Mkr)	12 mån jan-dec 2005	12 mån jan-dec 2004
Nettoomsättning	6.191	5.420
Bearbetnings- ersättning	1.559	1.382
Rörelseresultat	294	232
Volym (tusen ton)	943	855

Food Ingredients Continental Europe

Under 2005 förbättrades försäljningsvolymerna för affärsområde Food Ingredients Continental Europe. Volymerna ökade med 11% jämfört med föregående år. Denna tillväxt genererades i huvudsak inom specialprodukter, barnmat och DFA (mjölkfetter-ersättningar). Framsteg har gjorts främst på den nordiska och östeuropeiska marknaden.

År 2004 förvärvades ett engelskt företag som specialiserat sig på flingat fett för färdigmat. Resultatet av detta förvärv återspeglas nu i 2005 års försäljningssiffror.

Efter att en konkurrent avvecklat sin norska verksamhet har AAK etablerat en stark position på den norska marknaden under året.

Food Ingredients UK

Under 2005 fortsatte den marknad som Food Ingredients UK är verksamt på att präglas av hård konkurrens.

Det gångna året karaktäriserades av fortsatt koncentration bland såväl kunder som detaljhandel.

Varumärkesförsäljningen fortsatte att växa, och ett stort antal nya produkter introducerades på marknaden.

Den kanske mest uppmärksammade lanseringen under 2005 var den av Prep ZT, en transfri friteringsolja. I april genomfördes en framgångsrik lansering av en liknande produkt i USA under varumärket FryChef, och försäljningen förväntas därmed öka ytterligare under 2006.

Food Ingredients UK fick under 2005 tre utmärkelser:

- Grocery Exporter of the Year
- Private Label Exporter of the Year and
- Overall Category Food and Drink exporter of the Year.

Food Ingredients NAFTA

Food Ingredients USA/Canada

Under 2005 fördubblades försäljningen av våra nya transfria produkter, en utveckling som främst genererades inom bageriindustrin där efterfrågan växte starkt. För att möta den ökade efterfrågan lanserade Food Ingredients USA fler nya produkter inom bagerisegmentet än någon annan leverantör. År 2005 präglades därmed generellt sett av ett stort antal produktnyheter, med fokus på transfria alternativ.

Som ett resultat av de senaste årens utvecklingsarbete har Food Ingredients USA nu lämnat in patentansökan för fyra olika produkttyper, vilket gör oss unika inom vegetabiloljeindustrin.

Under 2005 ökade produktionskapaciteten tack vare investeringar som genomförts under tidigare år, men som först nu fick fullt genomslag i produktionsvolymerna. Ett antal nya processenheter gjorde det samtidigt möjligt att öka takten i tillverkningen av transfria produkter.

Food Ingredients Mexico

Under 2005 ökade tillväxttakten med 3% i alla produktsegment, och såväl försäljningsvolymerna som omsättning ökade därmed.

Särskilt stark var tillväxten inom DFA (mjölkfettssättare) och bagerifetter.

Av Bimbo-koncernen, Mexikos största tillverkare av snacks och bageriprodukter, utnämndes AAK Mexico under 2005 till "Årets Leverantör".

En viktig milstolpe under 2005 var också uppbyggnaden och i drifttagandet av en ny förpackningsanläggning, som därmed eliminerade en begränsande flaskhals och ökade kapaciteten.

Technical Products & Feed

- även 2005 blev ett tufft år

(Mkr)	12 mån jan-dec 2005	12 mån jan-dec 2004
Nettoomsättning	902	1.002
Bearbetnings- ersättning	196	205
Rörelseresultat	54	63
Volymerna tusen ton	293	319

Affärssektor Tefac – Kemisk-tekniska produkter

Försäljningsmässigt blev 2005 ännu ett tufft år för Tefac. Volymerna pressades vidare nedåt och slutade på -6%. Fettsyramarknaden påverkas starkt av kraftigt stigande råvarupriser, vilket i sin tur beror på att de råvaror som används för att tillverka fettsyror, även efterfrågas av den europeiska energiindustrin för tillverkning av biobränslen. I nuläget ser vi stigande priser på eldningsolja, samtidigt som EU subventionerar tillverkningen av biobränslen. Tefacs marginaler påverkas därmed negativt.

Tefac bemöter dessa negativa trender och tuffa omvärld med att i stället investera i ny processutrustning. Denna investering kommer att möjliggöra en utökad råvarubas, och kommer att ge full resultateffekt redan 2006. Bolaget kommer därigenom att kunna öka förädlingsgraden på sina fettsyraprodukter, samtidigt som bolaget förbättrar sitt kostnadsläge i förhållande till konkurrenterna.

Ytterligare en effekt av den EU-subventionerade biodieseltillverkningen är ett betydande överskott av glycerol, som är en biprodukt från biodieselproduktionen.

Därmed pressas också priserna på glycerol nedåt – och följaktligen även marginalerna.

Affärssektor Binol – Vegetabiliska tekniska oljor

AarhusKarlshamn utvecklar och tillverkar ett antal miljövänliga smörjoljor, som marknadsförs under varumärkena Binol och BioSafe.

Försäljningen fortsatte att öka under 2005, en utveckling som förväntas fortsätta under 2006.

Affärssektor Feed Materials

Affärssektor Feed Materials är en ledande leverantör av foderråvaror på den nordiska marknaden. Produktportföljen omfattar vegetabiliska proteiner och fettråvaror, som utvecklats speciellt för foderindustrin. Våra produkter används främst i foder till mjölkkor, svin och fjäderfä.

2005 gav ett tillfredsställande resultat, med en svag men dock tydlig lönsamhetsförbättring.

Other Business

	12 mån jan-dec 2005	12 mån jan-dec 2004
(Mkr) Rörelseresultat	-40	-47

Other Business inkluderar Lipids for Care, Ceylon Trading, Frank Fontannaz Holdings, BSP Pharma A/S och kostnader för koncernens huvudkontor.

Lipids for Care

För affärsområde Lipids for Care blev 2005 ännu ett år präglat av tillväxt. Störst framsteg noterades i Europa och Kina, den senare en marknad som blir allt mer intressant. De trender som präglat marknaden under senare år är fortsatt starka. Antalet konsumenter ökar efterhand som allt yngre och äldre kunder gör entré på marknaden för hår- och hudvårdsprodukter. Samtidigt ser vi också en växande efterfrågan bland män. Konsumenter i utvecklingsländerna får hela tiden allt högre disponibel inkomst att röra sig med. Vägen till nya geografiska marknader öppnas därmed, och antalet potentiella slutkunder ökar hela tiden.

Ceylon Trading Company Ltd.

Ceylon Trading Company Ltd., som till 100% ägs av AAK, är ett holdingbolag med ett antal dotterbolag verksamma inom tillverkning och export av gummivaror, tillverkning och distribution av livsmedelsprodukter samt expeditions- och rederiverksamhet i Sri Lanka.

Frank Fontannaz Holdings Ltd.

Fontannaz-gruppen, med kontor i London, Rotterdam och Kuala Lumpur, bedriver internationell mäklarverksamhet inom vegetabiliska oljor.

I likhet med affärsverksamheten i Sri Lanka har Fontannaz-gruppen ingått i Aarhus United under många år, och ägs nu till 100% av AAK.

BSP Pharma A/S

BSP Pharma är ett joint venture mellan AarhusKarlshamn Denmark A/S och Astion A/S. Företagets uppgift är att utveckla och marknadsföra patentskyddade anti-inflammatoriska produkter med höga krav på dokumentation, säkerhet och effektivitet.

Sidan har medvetet lämnats blank.



Adress
374 82 Karlshamn

Telefon
0454-820 00

Fax
0454-828 20

Org.nr
556669-2850

E-mail
info@aak.com