



AarhusKarlshamns verksamhet januari – september 2005

- Bättre resultat än föregående år.
- Stark tillväxt inom specialfetter.
- Stabilare marginaler.
- Produktivitetsprogrammet löper enligt plan.
- Stark balansräkning.
- Ny koncernstruktur och toppledning på plats.
- Integrationsprocessen följer tidtabellen.

Koncernchefens kommentar Tillväxt och produktivitet i fokus för den nya koncernen

Tillväxten inom specialfetter fortsatte under tredje kvartalet, samtidigt som marginalerna stabiliserats. Energikostnaderna har accelererat under året, och ett antal projekt drivs för att effektivisera koncernens energianvändning. För att öka den totala produktiviteten pågår dessutom kostnadseffektiviseringsprojekt i båda bolagen. Dessa fortgår enligt plan, och har inget samband med de synergier som kommunicerats i samband med fusionen mellan Aarhus United och Karlshamns. Integrationsarbetet är inne i ett intensivt skede för att så fort som möjligt utveckla hög operationell effektivitet, strategisk tydlighet samt väldefinierade synergi-projekt. Detta arbete pågår planenligt.

Samgåendet mellan Aarhus United och Karlshamns

Projektet att integrera Aarhus United och Karlshamns fortgår enligt plan. Den nya koncernen får en årlig omsättning på ca 10 miljarder kronor, med produktion i sju länder. Koncernen har ca 2.500 anställda.

Organisation och ledning

Styrelsen för AarhusKarlshamn fastställde den 5 oktober koncernens övergripande organisations- och ledningsstruktur.

Affärsområdesstruktur*

- **Choklad- och konfektyrfetter**
- global försäljning
- **Kosmetik och läkemedel**
- global försäljning
- **Livsmedelsingredienser Continental Europe**
- lokal/ regional försäljning
- **Livsmedelsingredienser UK**
- lokal/regional försäljning
- **Livsmedelsingredienser Nafta (USA, Kanada)**
- lokal/regional försäljning
- **Livsmedelsingredienser Nafta (Mexiko)** - lokal/regional försäljning
- **Tekniska produkter och Foderråvaror**
- lokal/regional försäljning

* *Komplett organisations- och ledningsstruktur finns på hemsidan www.aarhuskarlshamn.com*

Koncernledningen består av tolv personer. VD och CEO är Jerker Hartwall. AarhusKarlshamn AB som sedan den 29 september är noterat på Nya Marknaden, kommer att söka notering på Stockholmsbörsens O-lista under nästa år och har därefter för avsikt att söka sekundärnotering på börsen i Köpenhamn.

Ett huvudkontor kommer att etableras i Köpenhamn; att fungera som bas för CEO plus 3-5 personer. Huvudkontoret kommer också att vara ett mötescenter för den övriga organisationen.

Marknadstrender

De huvudsakliga trenderna inom specialfettensbranschen kan sammanfattas enligt följande:

Hälsa driver tillväxt

Under senare år har tillväxten för vegetabiliska oljor och fetter i allmänhet och specialfetter i synnerhet drivits dels av konsumentkrav, dels till allt större grad av myndighetsregleringar. Konsumentens fokus på hälsosamma produkter har lett till en substitution av animaliska fetter till förmån för vegetabiliska fetter. Som en del i denna trend har även intresset ökat för mat från kulturer där vegetabiliska fetter traditionellt har använts i större utsträckning. Utöver ökad efterfrågan från konsumenterna har även myndigheters växande fokus på livsmedelssäkerhet, i kölvattnet av t ex BSE-skandalen, gynnat tillverkarna av vegetabiliska oljor och fetter.

Konsolidering

Under det senaste decenniet har industrin genomgått en rad förändringar drivna av överkapacitet på världsmarknaden och ökat konkurrenstryck. Till följd av denna utveckling har industrin genomgått, och fortsätter att genomgå, en kraftig konsolidering.

Finansiella mål och planerad utdelningspolitik efter samgående

Finansiella mål

AarhusKarlshamns finansiella mål kommer att formaliseras under integrationsprocessen och kommer att utgå från Karlshamns och Aarhus Uniteds befintliga mål, d.v.s. att växa snabbare än den underliggande marknaden och att generera starka kassaflöden. Det framtida kapitalbehovet kommer bland annat att bero på den investeringsnivå som blir resultatet av identifierade tillväxtmöjligheter på olika marknader.

Planerad utdelningspolitik

AarhusKarlshamn kommer att besluta om vinstutdelning med hänsyn till rådande omständigheter och framtida kapitalbehov. Huruvida och till vilka belopp utdelning kommer att betalas i framtiden beror bland annat på följande faktorer:

Storleken på utdelningsbara vinstmedel och fritt eget kapital i moderbolaget;

AarhusKarlshamns investeringsbehov;

Vinst och lönsamhetsnivå;

Skuldsättningsgrad;

På längre sikt avser AarhusKarlshamn att distribuera 30-50 procent av nettovinsten till aktieägarna genom utdelningar.

Valutapolitik

AarhusKarlshamn kommer i stor utsträckning att påverkas av rörelser i valutakurser. En väsentlig del av det sammanslagna bolagets försäljning av produkter, liksom inköp, sker i utländsk valuta. De viktigaste valutorna utgörs av EUR, USD och GBP.

Det sammanslagna bolagets valutapolitik kommer att utvecklas i detalj under integrationsprocessen, men kommer sannolikt inte att avvika väsentligt från Karlshamns och Aarhus Uniteds befintliga policy.

Det sammanslagna bolaget kommer att rapportera i SEK.

Synergipotentia

Sammanläggningen av Karlshamns och Aarhus United förväntas ha en positiv inverkan på både intäkter och resultat till följd av både kostnads- och intäkts synergier.

En preliminär analys har identifierat flera områden där synergier kan förväntas uppstå, och de sammanlagda kostnadssynergierna före skatt har uppskattats till cirka SEK 100 miljoner på årsbasis. De identifierade besparingarna förväntas att vara realiserade fullt ut inom två till tre år efter sammanslagningen.

Synergipotentia finns i hela värdekedjan, från råvaruanskaffning till försäljning, och kommer att utvecklas successivt allt eftersom integrationsarbetet fortskrider.

De totala kostnaderna för sammanslagningen kommer att kommuniceras så fort en detaljerad integrationsplan finns på plats. Huvuddelen av omstruktureringskostnaderna är relaterade till eliminering av överlappande funktioner och omorganisation. I takt med att integrationsprocessen fortlöper kommer en mer detaljerad analys att kunna genomföras.

Nomineringskommitté

En nomineringskommitté har tillsatts för att förbereda valet av två oberoende styrelseledamöter. Kommittén består av fem medlemmar:

Melker Schörling (ordförande), Erik Højsholt, Carl Bek-Nielsen, Henrik Didner, Didner & Gerge Mutal Fond, Jan-Erik Erenius, AMF Pension.

Finansiell information

Den finansiella informationen för perioden består av proformaredovisning för AarhusKarlshamn på sidan 3-8. Därutöver bifogas information för Aarhus United (sidan 9-16) och Karlshamns (sidan 17-26) motsvarande de rapporter som respektive bolag tidigare lämnat till börsen. Den finansiella informationen har inte granskats av bolagets revisorer.

PROFORMARÄKENSKAPER

Nedanstående konsoliderade proformaredovisning har upprättats för att illustrera hur samgåendet mellan Karlshamns och Aarhus United skulle kunnat 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 tredje kvartalet 2004 respektive 2005 baseras på oreviderade räkenskaper upprättade för Karlshamns AB i enlighet med IFRS, och för Aarhus United i enlighet med dansk GAAP (för skillnader se nedan).

Principer och antaganden

De uppställda proformaresultaträkningarna har upprättats som om samgåendet skett per den 1 januari 2004, medan proformabalansräkningarna upprättats som om samgåendet skett per den 30 september 2004 respektive den 30 september 2005.

Konsolideringen

Proformaräkenskaperna för det sammanslagna bolaget har upprättats med underlag av en preliminär förvärvsvärdekalkyl baserad på de finansiella räkenskaperna per den 30 september 2005. Vidare har den preliminära förvärsanalysen upprättas i enlighet med IFRS 3, med bedömningen att det är Karlshamns som är den identifierade förvärvaren. Den slutgiltiga förvärvsvärdeanalysen och värdet på apporten kommer att baseras på marknadsvärdet på Aarhus Uniteds identifierbara tillgångar och skulder vid transaktionstidpunkten. Arbetet med att identifiera dessa marknadsvärden pågår. Detta medför att differens kan uppstå mellan det slutgiltiga goodwillbeloppet, andra balansposter och de redovisade proformaräkenskaperna. Differenserna kan även ha inverkan på vissa poster i proformaresultaträkningarna t ex vad gäller avskrivning av tillgångar, inkomstskatt samt nyckeltal.

Proformaredovisningen presenteras i svenska kronor. De uppställda resultat- och balansräkningarna avseende Aarhus United har omräknats till genomsnittlig valutakurs för perioderna 1 januari – 30 september 2004 och 1 januari – 30 september 2005, respektive kursen vid balansdagen den 30 september 2004 och 30 september 2005.

Omräkningskurser

SEK/DKK	Q3 2004	Q3 2005
Genomsnittskurs	1,2296	1,2364
Balansdagskurs	1,2176	1,2485

Inga justeringar har gjorts i proforma-redovisningen i syfte att belysa möjliga samordningsvinster som kan komma att uppnås genom ett samgående mellan Karlshamn och Aarhus United, ej heller kostnader för omstrukturering, integration eller samordning av verksamheterna.

Proformaräkenskaperna har upprättats på basis av fastställt förvärvspris i enlighet med det faktiska utfallet av apportemissioner och kontantvederlag fram till 30 september 2005.

Återstående ej förvärvade andelar i Karlshamns och Aarhus United 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.

15 procent av övervärdet mellan transaktionsvärdet och det bokförda egna kapitalet antas motsvara en uppvärdering av immateriella tillgångar; 15 procent bedöms motsvara en uppvärdering av materiella tillgångar, med avdrag för uppskjuten skatteskuld. Återstående del av övervärdet, efter avdrag för minoritetens andel, avser goodwill redovisad av Aarhus United. Avskrivningstid för immateriella tillgångar har bedömts till 10 år; för materiella tillgångar till 12,5 år.

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 Berhard har avyttrats per den 30 september 2005, till ett värde av DKK 465 miljoner (ca SEK 580 miljoner). Likviden för dessa aktier redovisas under rubriken likvida medel i Aarhus United. I proforma-redovisningen antas likviden komma att användas för amortering av skulder. En motsvarande reduktion av räntekostnaden har beaktats. Proforma kassflödesanalys för 2005 har justerats med likvidbeloppet.

Skillnader mellan IFRS och dansk GAAP

Det finns skillnader mellan IFRS, och de val som Karlshamns gjort inom ramen för IFRS, och dansk GAAP enligt de principer som anges i årsredovisning avlämnad av Aarhus United.

För att utvärdera påverkan av övergången till IAS/IFRS inom Aarhus United har ett projekt påbörjats för att identifiera effekterna på redovisningen.

Bland annat kan omnämnas följande principer som används i Aarhus United och som skiljer sig från IFRS:

- Finansiella instrument avsedda för hedging värderas ej till marknadsvärde.

- Avskrivning sker på goodwill.

- I förvärvsvärdekalkyler för förvärvade rörelser kan avsättning ske till omstruktureringsreserver, utan att dotterbolaget i sig självt hade något legalt åtagande vid förvärvstidpunkten.

- Dansk GAAP medger redovisning av negativ goodwill.

- Metod för omräkning av utländska dotterbolags nettotillgångar bedöms utifrån hur självständigt dotterbolaget är. Enligt IAS bedöms omräkning utifrån dotterbolagets funktionella valuta.

- IAS 19, ersättningar till anställda har ej antagits av dansk GAAP. Sålunda redovisas pensionsskulder i utländska dotterbolag enligt lokala redovisningsregler.

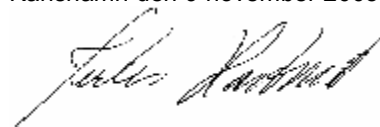
- IFRS 2, aktierelaterade ersättningar, har ej antagits av dansk GAAP. Sålunda redovisas ej skillnaden mellan marknadsvärde och pris på eventuella options- eller andra "egetkapitalrelaterade" ersättningar i resultaträkningen.

- Räntekostnader hänförliga till varulager aktiveras i varulagret.

Informationstillfällen

Bokslutskommuniké 2005 kommer att publiceras den 28 februari 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 9 november 2005



Jerker Hartwall
Koncernchef

Proforma resultaträkning för perioden 1 jan – 30 sep 2005

(SEK miljoner)	Karlshamns	Aarhus United	Justeringar	De samman- slagna bolagen
Nettoomsättning	2.816	4.767		7.583
Övriga rörelseintäkter	2	-		2
Summa rörelseintäkter	2.818	4.767		7.585
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	-1.973	-3.374		-5.347
Övriga externa kostnader	-246	-559		-805
Personalkostnader	-320	-478		-798
Avskrivningar	-76	-127	-15	-218
Summa rörelsekostnader	-2.615	-4.538	-15	-7.168
Rörelseresultat	203	229	-15	417
Finansnetto	-5	-65	9	-61
Intäkter från intresseföretag		45	-45	-
Resultat före skatt	198	209	-51	356
Skatt	-54	-53	15	-92
Minoritetsandel		-2	-13	-15
Periodens resultat	144	154	-49	249

Proforma resultaträkning för perioden 1 jan – 30 sep 2004

(SEK miljoner)	Karlshamns	Aarhus United	Justeringar	De samman- slagna bolagen
Nettoomsättning	2.663	4.400		7.063
Övriga rörelseintäkter	9	36		45
Summa rörelseintäkter	2.672	4.436		7.108
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	-1.918	-3.201		-5.119
Övriga externa kostnader	-243	-485		-780
Personalkostnader	-295	-412		-655
Avskrivningar	-73	-119	-15	-207
Summa rörelsekostnader	-2.529	-4.217	-15	-6.761
Rörelseresultat	143	219	-15	347
Finansnetto	-7	-56	9	-54
Intäkter från intresseföretag		41	-41	-
Resultat före skatt	136	204	-47	293
Skatt	-38	-50	14	-74
Minoritetsandel		-7	-11	-18
Periodens resultat	98	147	-44	201

Proforma balansräkning per 30 september 2005

(SEK miljoner)	Karlshamns	Aarhus United	Justeringar	De samman- slagna bolagen
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Goodwill	14	5	688	707
Övriga immateriella tillgångar	10	28	109	147
Materiella anläggningstillgångar	782	1.545	109	2.436
Finansiella anläggningstillgångar	19	82		101
Summa anläggningstillgångar	825	1.660	906	3.391
Omsättningstillgångar				
Varulager	433	972		1.405
Övriga kortfristiga tillgångar	650	1.112		1.762
Likvida medel	61	609		670
Summa omsättningstillgångar	1.144	2.693		3.837
SUMMA TILLGÅNGAR	1.969	4.353	906	7.228
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	1.006	1.932	595	3.533
Minoritetsintresse		47	157	204
Långfristiga skulder				
Avsättningar	151	105	66	322
Räntebärande skulder	354	1.097	88	1.539
Summa långfristiga skulder	505	1.202	154	1.861
Kortfristiga skulder				
Räntebärande skulder		766		766
Övriga kortfristiga skulder	458	406		864
Summa kortfristiga skulder	458	1.172		1.630
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1.969	4.353	906	7.228

Proforma kassaflödesanalys för perioden 1 jan – 30 sep 2005

(SEK miljoner)	Karlshamns	Aarhus United	Justeringar	De samman- slagna bolagen
Den löpande verksamheten				
Kassaflöde för den löpande verksamheten, före förändring i rörelsekapital	245	271	-13	503
Förändring i rörelsekapital	-109	-487		-596
Kassaflöde från den löpande verksamheten	136	-216	-13	-93
Investeringsverksamheten				
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-109	382	-580	-307
Finansieringsverksamheten				
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-99	199		100
Periodens kassaflöde	-72	365	-593	-300

Proforma balansräkning per 30 september 2004

(SEK miljoner)	Karlshamns	Aarhus United	Justeringar	De samman- slagna bolagen
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Goodwill	14	5	688	707
Övriga immateriella tillgångar		25	109	134
Materiella anläggningstillgångar	746	1.413	109	2.268
Finansiella anläggningstillgångar	11	88		99
Summa anläggningstillgångar	771	1.531	906	3.208
Omsättningstillgångar				
Varulager	437	864		1.301
Övriga kortfristiga fordringar	549	1.175		1.724
Likvida medel	110	170		280
Summa omsättningstillgångar	1.096	2.209		3.305
SUMMA TILLGÅNGAR	1.867	3.740	906	6.513
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	996	1.713	595	3.304
Minoritetsintresse		52	157	209
Långfristiga skulder				
Avsättningar	124	116	66	306
Räntebärande skulder	361	522	88	971
Summa långfristiga skulder	485	638	154	1.277
Kortfristiga skulder				
Räntebärande skulder		724		724
Övriga kortfristiga skulder	386	613		999
Summa kortfristiga skulder	386	1.337		1.723
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1.867	3.740	906	6.513

Proforma kassaflödesanalys för perioden 1 jan – 30 sep 2004

(SEK miljoner)	Karlshamns	Aarhus United	Justeringar	De samman- slagna bolagen
Den löpande verksamheten				
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
före förändring i rörelsekapital	205	285	-12	478
Förändring i rörelsekapital	-87	-229		-316
Kassaflöde från den löpande verksamheten	118	56	-12	162
Investeringsverksamheten				
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-83	-124		-207
Finansieringsverksamheten				
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-69	48		-21
Periodens kassaflöde	-34	-20	-12	-66

Proforma nyckeltal och definitioner

(SEK miljoner)	1 jan – 30 sep 2005	1 jan – 30 sep 2004
Bearbetningsersättning	2.218	1.917
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	635	554
Rörelseresultat före uppvärdering av tillgångar	432	362
Rörelseresultat efter uppvärdering av tillgångar	417	347
Investeringar	318	195
Eget kapital	3.533	3.304
Nettoskuld	1.635	1.415
Soliditet	52%	54%
Nettoskuldsättningsgrad	0,46	0,43
Räntetäckningsgrad	10,4	10,3
Sysselsatt kapital	5.593	5.135
Avkastning på sysselsatt kapital	7,5%	6,8%
Avkastning på eget kapital	7,5%	6,6%
Periodens resultat före uppvärdering av tillgångar	279	234
Periodens resultat efter uppvärdering av tillgångar	264	219
Periodens resultat per aktie före uppvärdering av tillgångar	6,83	5,73
Periodens resultat per aktie efter uppvärdering av tillgångar	6,47	5,36
Totalt antal aktier vid periodens slut	40.829.534	40.829.534
Genomsnittligt antal anställda under perioden	2.522	2.503

Sysselsatt 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.

Bearbetningsersättning

Rörelseintäkter minus råvarukostnad.

Räntetäckningsgrad

EBITDA dividerat med finansnetto.

Nettoskuld

Räntebärande skulder minus räntebärande tillgångar.

Nettoskuldsättningsgrad

Nettoskuld dividerat med eget kapital inklusive minoritetsintressen.

Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultat dividerat med genomsnittligt sysselsatt 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.

Aarhus United A/S

1 januari – 30 september 2005

Kommentarer till Q3 2005

- Koncernens resultat uppgick till 125 MDKK, jämfört med 119 MDKK föregående år. I realiteten innebär detta en betydande resultatförbättring, eftersom fjolårets resultat även omfattade jämförelsestörande poster i form av intäkter från försäljning av silos och mark samt en justering för uppskjuten skatt i koncernbolag, vilka tillsammans gav en positiv resultateffekt om ca 29 MDKK.
- Resultatförbättringen beror främst på ett väsentligt förbättrat resultat i Aarhus United Danmark – i sin tur huvudsakligen hänförligt till choklad- och konfektyrfetter.

De resultat som rapporteras av övriga produktionsenheter per 30 september ligger på förväntad nivå. Jämfört med motsvarande period föregående år är de enskilda bolagens resultat oförändrade eller marginellt lägre.

- Aarhus United's andel av nettoresultatet i United Plantations Berhad, Malaysia, uppgick till 51 MDKK för årets första nio månader, en förbättring med 10 MDKK jämfört med motsvarande period 2004. Vid sådan jämförelse bör hänsyn tas till en positiv justering av uppskjuten skatt för 2004, vilken uppgick till 6 MDKK.
- Resultatet i underkoncernen Ceylon Trading i Sri Lanka lyckades inte nå upp till den resultatnivå som genererades under de första nio månaderna 2004.
- I övriga dotterbolag låg resultatet på förväntad nivå.
- Den sammanlagda nettomarginalen uppgick till 835 MDKK under årets första nio månader, jämfört med 720 MDKK under motsvarande period 2004
- Inom det strategiskt viktiga segmentet choklad- och konfektyrfetter förbättrades såväl försäljningsvolymerna som nettomarginal under 2005, jämfört med motsvarande period föregående år.
- En förbättring noterades även för vegetabiliska bulkoljor under årets tre första kvartal. Både försäljningsvolymerna och nettomarginaler ökade, främst tack vare Aarhus United UK och Aarhus United Mexiko.
- Under årets första nio månader fortsatte försäljningsvolymerna inom FoodService att öka, främst inom Aarhus United UK. Nettomarginalen uppgick till 22 MDKK, vilket motsvarar en ökning om mer än 25 % jämfört med motsvarande period 2004.
- Rörelseresultatet uppgick till 185 MDKK per 30/9 2005, att jämföras med föregående års 178 MDKK. 2004 års resultat omfattade dock en jämförelsestörande intäkt från försäljning av silos och mark uppgående till ca 29 MDKK. Den faktiska resultatförbättringen uppgår därmed till ca 36 MDKK och genererades i huvudsak av Aarhus United Danmark.
- Avkastning på investerat kapital uppgick till 11,0% under perioden, jämfört med 11,1% under motsvarande period 2004. Justerat för jämförelsestörande poster hänförliga till försäljning av silos och mark uppgår avkastningen på investerat kapital i stället till 8 % för de första nio månaderna 2004.

Nyckeltal för koncernen

Miljoner DKK	9 mån, jan – sep		3 mån, jul – sep		Helår 2004
	2005	2004	2005	2004	
Nettoomsättning	3 855,6	3 578,2	1 432,6	1 272,5	4 971,7
Nettomarginal	835,4	719,9	330,6	256,3	999,9
Vinst före räntor, skatt, av- och nedskrivningar (EBITDA)	286,6	274,7	107,4	92,6	365,9
Rörelseresultat (EBIT)	184,9	178,2	71,5	59,7	233,5
Bruttovinst från investeringar i intresseföretag	51,4	40,5	19,9	17,8	59,1
Räntekostnader, netto	-53,1	-45,8	-28,1	-16,0	-64,2
Rörelseresultat före skatt och minoritetsintresse	183,3	172,9	63,3	61,5	228,5
Periodens resultat	124,5	119,4	44,7	39,2	175,1
Summa tillgångar	3 486,5	3 489,3	3 486,5	3 489,3	3 271,0
Eget kapital, utgående balans	1 547,2	1 358,7	1 547,2	1 358,7	1 327,1
Kapitalplaceringar	158,8	99,2	82,4	35,0	132,3
Avskrivningar	101,7	96,5	35,9	32,9	132,4
Vinstmarginal	4,8%	5,0%	5,0%	4,7%	4,7%
Soliditet	44,4%	38,9%	44,4%	38,9%	40,6%
Avkastning på investerat kapital	11,0%	11,1%	11,9%	10,7%	11,5%
Genomsnittligt antal aktier (1 000 aktier)	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000
Aktiekurs vid periodens slut	549	437	549	437	556
Eget kapital per aktie	387	340	387	340	332
Vinst per aktie	31,12	29,86	11,17	9,81	43,77
Förändringar i eget kapital:					
Ingående eget kapital	1 327,1	1 274,2	1 494,8	1 343,2	1 274,2
Periodens resultat	124,5	119,4	44,7	39,2	175,1
Utdelning	-50,4	-48,0	-2,4		-48,0
Omräkningsdifferenser i dotterbolag och intresseföretag	137,8	8,5	6,0	-23,9	-75,6
Utdelning på egna aktier samt förvärv/tilldelning av personalaktier	6,6	5,8			5,8
Justering av finansiella instrument	1,6	-1,2	4,2	0,1	-4,4
Förändring under perioden	220,1	84,5	52,4	15,5	52,9
Utgående eget kapital	1 547,2	1 358,7	1 547,2	1 358,7	1 327,1

Resultaträkning för koncernen

	1 jan - 30 sep		1 jul - 30 sep		1 jan - 31 dec	
Miljoner DKK	2005	2004	2005	2004	2004	2003
Nettoomsättning	3 855,6	3 578,2	1 432,6	1 272,5	4 971,7	4 485,1
Råvarukostnad	-2 729,0	-2 603,1	-993,8	-927,4	-3 603,9	-3 200,3
Bearbetningsersättning	1 126,6	975,1	438,8	345,1	1 367,8	1 284,8
Direkta produktionskostnader	-291,2	-255,3	-108,3	-88,8	-367,8	-362,0
Nettomarginal	835,4	719,9	330,6	256,3	999,9	922,7
Indirekta produktionskostnader	-413,9	-370,3	-154,2	-130,9	-514,2	-494,5
Distributionskostnader	-88,7	-91,9	-33,8	-30,1	-127,4	-126,6
Administrativa kostnader	-147,6	-109,1	-69,1	-36,5	-148,9	-133,5
Övriga rörelseintäkter	-0,3	29,5	-2,0	0,9	24,1	-15,1
Rörelseresultat	184,9	178,2	71,5	59,7	233,5	153,1
Bruttovinst från investeringar i dotterbolag och intresseföretag	51,5	40,6	19,9	17,8	59,2	53,9
Räntekostnader, netto	-53,1	-45,8	-28,1	-16,0	-64,2	-64,6
Periodens resultat före skatt	183,3	172,9	63,3	61,5	228,5	142,4
Skatt på årets resultat	-42,6	-41,0	-12,8	-14,3	-36,7	-33,8
Skatt på resultat från andelar i koncern- och intresseföretag	-14,8	-7,1	-5,8	-6,5	-11,7	-17,4
Periodens resultat efter skatt	125,8	124,9	44,8	40,8	180,1	91,2
Minoritetens andel av periodens resultat	-1,4	-5,4	-0,1	-1,5	-5,0	-3,5
Periodens resultat	124,5	119,4	44,7	39,2	175,1	87,8

Balansräkning för koncernen

TILLGÅNGAR	september	december	september	december
Miljoner DKK	2005	2004	2004	2003
Immateriella anläggningstillgångar	26,7	24,0	24,7	22,4
Byggnader, mark och anläggningar	1 237,4	1 128,2	1 160,4	1 150,6
Andelar i intresseföretag	0,2	394,1	417,6	398,6
Lån från närstående				
Andra långfristiga värdepappersinnehav	20,4	19,4	20,2	21,7
Skattefordran	44,7	58,6	52,1	45,6
Summa finansiella anläggningstillgångar	65,3	472,1	489,9	465,9
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	1 329,4	1 624,3	1 674,9	1 638,9
Summa varulager	778,7	695,0	709,9	723,6
Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar	890,1	758,6	964,8	740,2
Noterade aktier	0,8	6,8	8,4	9,6
Likvida medel	487,4	186,3	131,3	145,6
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	2 157,1	1 646,7	1 814,4	1 619,0
SUMMA TILLGÅNGAR	3 486,5	3 271,0	3 489,3	3 257,9

EGET KAPITAL OCH SKULDER	september	december	september	december
Miljoner DKK	2005	2004	2004	2003
Eget kapital	1 547,2	1 327,1	1 358,7	1 274,2
Minoritetsandel	37,2	32,4	42,7	38,7
Uppskjuten skatt och pensionsförpliktelser	84,4	87,8	95,8	62,8
Avsättningar	84,4	87,8	95,8	62,8
Långfristiga skulder till kreditinstitut och hypotekslån	878,5	830,7	894,3	798,4
Kortfristiga skulder till kreditinstitut och hypotekslån	613,7	486,2	594,4	616,7
Leverantörsskulder	291,2	479,9	493,4	467,2
Övriga kortfristiga skulder	34,2	26,9	10,1	
Summa kortfristiga skulder	939,0	993,1	1 097,9	1 083,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 486,5	3 271,0	3 489,3	3 258,0

Kassaflödesanalys

	1 jan- 30 sep	1 jul – 30 sep	1 jan- 30 sep	1 jul – 30 sep
Miljoner DKK	2005	2005	2004	2004
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	184,9	71,5	178,2	59,7
Avskrivningar	102,4	36,6	96,5	32,9
Minskning (Ökning) av varulager	-83,7	45,2	13,7	51,3
Minskning (Ökning) av fordringar	-131,6	-52,7	-224,6	-25,3
Ökning (Minskning) av skulder	-181,4	-119,5	27,5	-38,0
Ökning (Minskning) av värdet av valuta- och råvaruderivat	1,6	4,2	-1,2	0,1
Ränteintäkter (kostnader), netto	-53,1	-28,1	-45,8	-16,0
Erhållen utdelning	17,3	8,8	16,6	8,2
Betald skatt	-32,1	-16,1	-14,5	-0,8
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	-175,6	-50,1	46,4	72,2
Investeringsverksamheten				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-3,7	-1,6	-3,1	-0,3
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-158,7	-82,5	-99,2	-35,1
Förvärv av dotterföretag, intresseföretag och andra finansiella tillgångar	471,6	471,2	1,5	2,4
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten	309,2	387,1	-100,8	-32,9
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten	133,5	337,0	-54,5	39,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten etc.				
Ökning (Minskning) av minoritetens andel	4,9	1,6	4,0	1,0
Ökning (Minskning) av långfristiga lån	47,9	8,2	95,9	-19,8
Utdelning till aktieägare i moderbolaget	-50,4	-2,4	-48,1	-0,1
Egna aktier	6,7		5,8	
Minoritetens andel av förluster (vinster)	-1,4	-0,1	-5,4	-1,5
Valutakursdifferenser	26,8	2,0	0,1	-4,0
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten etc.	34,4	9,2	52,3	-24,4
Nettoökning (minskning) av likvida medel	167,9	346,3	-2,2	14,8
Likvida medel vid periodens början	-293,1	-471,4	-452,6	-469,6
Likvida medel vid periodens slut	-125,2	-125,2	-454,8	-454,8

Likvida medel omfattar noterade aktier, kassa och bank minus kortfristiga bank- och hypotekslån.

Nyckeltal för produktionsbolagen**Aarhus United Danmark**

Miljoner DKK	9 mån, jan-sep		3 mån, jul-sep		Helår 2004
	2005	2004	2005	2004	
Nettoomsättning	1 224,8	1 192,8	426,2	431,5	1 599,1
Nettomarginal	381,8	305,0	130,4	111,6	420,3
Vinst före räntor, skatt, av- och nedskrivningar (EBITDA)	146,6	109,2	42,9	33,5	142,7
Rörelseresultat (EBIT)	102,1	64,1	29,2	18,1	81,9
Resultat före skatt	87,5	43,4	22,2	9,6	56,9
Periodens resultat	60,3	33,9	15,4	7,2	53,0
Kapitalplaceringar	111,2	51,3	64,7	22,1	62,3
Eget kapital, utgående balans	524,3	492,3	524,3	492,3	529,0
Summa tillgångar, utgående balans	1 233,6	1 166,6	1 233,6	1 166,6	1 167,7
Vinstmarginal	8,3%	5,4%	6,8%	4,2%	5,1%
Avkastning på investerat kapital	14,0%	9,9%	11,2%	12,9%	9,9%
Total försäljningsvolym (ton)	157 722	149 354	55 940	53 506	198 782

Aarhus United UK

Miljoner DKK	9 mån, jan – sep		3 mån, jul – sep		Helår 2004
	2005	2004	2005	2004	
Nettoomsättning	1 425,2	1 255,0	556,8	429,9	1 878,2
Nettomarginal	250,2	198,0	121,5	66,2	303,4
Vinst före räntor, skatt, av- och nedskrivningar (EBITDA)	105,6	85,3	58,0	27,8	132,6
Rörelseresultat (EBIT)	69,3	54,4	42,7	17,2	87,9
Resultat före skatt	62,2	46,4	40,0	14,2	75,7
Periodens resultat	42,9	32,9	27,2	10,2	54,8
Kapitalplaceringar	17,6	16,9	5,1	6,1	23,3
Eget kapital, utgående balans	443,2	374,2	443,2	374,2	383,8
Summa tillgångar, utgående balans	776,1	898,8	776,1	898,8	787,8
Vinstmarginal	4,9%	4,3%	7,7%	4,0%	4,7%
Avkastning på investerat kapital	15,9%	11,9%	28,6%	11,2%	15,1%
Total försäljningsvolym (ton)	286 154	242 371	115 483	82 954	365 141

Aarhus United USA

Miljoner DKK	9 mån, jan – sep		3 mån, jul – sep		Helår 2004
	2005	2004	2005	2004	
Nettoomsättning	538,1	460,5	210,3	177,9	620,2
Nettomarginal	79,2	84,9	29,5	32,7	111,4
Vinst före räntor, skatt, av- och nedskrivningar (EBITDA)	16,6	36,5	3,3	16,5	42,9
Rörelseresultat (EBIT)	9,4	29,2	0,8	14,0	33,3
Resultat före skatt	6,7	27,5	-0,6	13,3	31,4
Periodens resultat	3,9	16,5	-0,5	8,0	19,3
Kapitalplaceringar	17,0	21,4	5,6	3,1	27,1
Eget kapital, utgående balans	224,8	210,6	224,8	210,6	194,8
Summa tillgångar, utgående balans	446,3	363,3	446,3	363,3	307,8
Vinstmarginal	1,8%	6,3%	0,4%	7,8%	5,4%
Avkastning på investerat kapital	4,4%	15,0%	0,7%	21,0%	14,0%
Total försäljningsvolym (ton)	102 052	92 329	39 228	33 061	123 398

Aarhus United Mexiko

Miljoner DKK	9 mån, jan – sep		3 mån, jul – sep		Helår 2004
	2005	2004	2005	2004	
Nettoomsättning	522,4	501,3	185,2	179,0	687,8
Nettomarginal	72,7	73,6	29,7	26,4	99,7
Vinst före räntor, skatt, av- och nedskrivningar (EBITDA)	34,8	42,8	13,2	15,4	53,5
Rörelseresultat (EBIT)	26,8	34,8	10,6	12,7	43,0
Rörelseresultat före skatt	15,1	25,2	6,5	9,3	29,8
Periodens resultat före minoritetens andel	9,1	15,1	3,9	5,6	24,7
Aarhus United's andel av resultatet	9,1	13,3	4,3	4,9	22,9
Kapitalplaceringar	7,1	6,9	3,3	2,6	9,0
Eget kapital vid periodens slut	156,6	132,3	156,6	132,3	125,8
Aarhus United's andel av eget kapital vid periodens slut	147,4	116,3	147,4	116,3	116,6
Summa tillgångar, utgående balans	415,7	363,0	415,7	363,0	374,9
Vinstmarginal	5,1%	6,9%	5,7%	7,1%	6,3%
Avkastning på investerat kapital	11,3%	17,0%	13,1%	18,0%	15,4%
Total försäljningsvolym (ton)	117 897	113 969	40 458	40 366	155 916



Januari – september 2005

- Karlshamnskoncernens nettoomsättning ökade med 6 procent till 2.816 Mkr (2.663).
- Resultat efter finansiella poster uppgick till 198 Mkr (137).
- Nya redovisningsregler (IFRS) gav en positiv resultateffekt om 40 Mkr avseende råvaru- och valutaderivat.
- Koncernens resultat efter finansiella poster, justerat för nämnda resultateffekt avseende råvaru- och valuta-derivat, ökade med 15 procent till 158 Mkr (137).
- Resultat efter skatt uppgick till 144 Mkr (99).
- Resultat per aktie uppgick till 6,61 kr (4,66).
- Volymerna i affärsområde Oljor & Fetter ökade med 18 procent, varav specialfetter svarade för en tillväxt om 26 procent.

KARLSHAMNSKONCERNEN

- Karlshamnskoncernens nettoomsättning ökade med 6 procent, och uppgick till 2.816 Mkr (2.663).
 - Resultat efter finansiella poster uppgick till 198 Mkr (137).
 - Nya redovisningsregler (IFRS) gav en positiv resultateffekt om 40 Mkr avseende råvaru- och valutaderivat.
 - Koncernens resultat efter finansiella poster, justerat för nämnda resultateffekt avseende råvaru- och valutaderivat, ökade med 15 procent till 158 Mkr (137).
 - Resultat efter skatt uppgick till 144 Mkr (99).
 - Resultat per aktie uppgick till 6,61 kr (4,66).
- Volymerna i affärsområde Oljor & Fetter ökade med 18 procent, varav specialfetter svarade för en tillväxt om 26 procent.

Den minskade omsättningsökningen beror på lägre råvarupriser.

Höga energipriser har under de tre första kvartalen påverkat koncernens resultat negativt med 12 Mkr jämfört med föregående år. Omställningskostnader till en högre andel specialfetter har legat på samma nivå som föregående år, cirka 7 Mkr.

Specialprodukter

Specialfettsegmentet uppvisar fortsatt tillväxt, och har nu ökat med 26 procent under årets första nio månader. Speciellt tillfredsställande var tillväxten inom fyllningsfetter med låg transhalt och CBE (Cocoa Butter Equivalents) för chokladindustrin samt för specialprodukter inom barnmats- och mejerisegmenten.

Produktiviteten

För att ytterligare öka produktiviteten inleddes under hösten 2004 ett kostnadseffektiviseringsprogram. Detta skall ge full effekt med 100 Mkr per år från 2006 och framåt. Förändringsprojekten berör främst områdena energi, process, logistik samt åtgärder för att få bort flaskhalsar i produktionen av specialprodukter. Detta 100 Mkr program fortgår enligt plan och har inget samband med de synergier som kommunicerats med anledning av samgåendet mellan Aarhus United och Karlshamns. Vi prioriterar investeringar med kort återbetalningstid, för att få full utväxling av 100 Mkr programmet under 2006.

MARKNAD

Oljor & Fetter

Choklad- och konfektyrfetter

För Choklad- och Konfektyrfetter fortsatte den positiva volymutvecklingen av specialfetter även under det tredje kvartalet. Totalt ökade volymerna med 14 % jämfört med motsvarande period föregående år. Volymtillväxten beror till stor del på ökad efterfrågan på kakaosmörersättning (Cocoa Butter Equivalents) och på fetter med låg transhalt*. Inom det senare produktsegmentet har ett antal nya produkter lanserats under det senaste året.

Geografiskt sker de största försäljningsökningarna inom Central- och Östeuropa.

* Vad är transfett?

Med transfett avses omättade fetter som har en speciell form. Transfettsyror finns naturligt i mjölk och kött från idisslare, men kan även bildas genom partiell härdning av vegetabiliskt fett. Flera vetenskapliga studier har funnit ett tydligt samband mellan transfetter och ökade risker för hjärt- och kärlsjukdomar. Detta är även en av de främsta anledningarna till att livsmedelsverken i Sverige och övriga Norden arbetar för att begränsa intaget.

Livsmedelsingredienser

Livsmedelsingredienser fortsätter att öka sina försäljningsvolym, och uppvisar en tillväxt om 13 procent för kvartalet. Ökningen sker på bred geografisk front, med stark utveckling i Norden och Västeuropa. En bättre produktmix tillsammans med högt kapacitetsutnyttjande i branschen bidrar till att stabilisera marginalerna. Nutritionsprodukter/barnmat visar en fortsatt god tillväxt.

Kosmetik

Kosmetik fortsätter sin positiva trend med tillväxt av högförädlade produkter. Under de första nio månaderna har försäljningsökningen varit 7 procent. Under kvartalet var ökningen oförändrad i jämförelse med motsvarande period föregående år. Kosmetik har haft framgång på framför allt geografiska marknader som Europa, USA och Asien. Efterfrågan på vegetabiliskt baserade råvaror för kosmetik fortsätter att växa.

Tekniska Produkter

Tefac

Totalmarknaden för fettsyror i Europa bedöms ha varit oförändrad jämfört med motsvarande period föregående år. På grund av minskad kapacitet i samband med idrifttagning av en ny processanläggning fortsatte inte den positiva volymutvecklingen, utan volymerna under kvartal tre var oförändrade jämfört med fjolåret.

En tilltagande prispress råder nu även på fettsyramarknaden. Glycerolsegmentet är fortsatt svagt, och ingen ljusning kan skönjas pga den alltmer växande biodieselproduktionen som fortsätter att öka utbudet på råglycerol.

Binol

Binol har under kvartalet fortsatt att stärka sin marknadsposition i Norden. En viss avmattning kunde dock märkas på verkstadssidan under kvartalet, varför volymökningen för kvartalet stannade på 9 procent jämfört med fjolåret.

Foderråvaror

Den växande produktionen av biodiesel i Europa har drivit upp efterfrågan på rapsolja, vilket påverkat bearbetningsmarginalerna positivt. Prispressen på foderråvaror har däremot fortsatt att öka, till följd av den ökade produktionen av rapsolja och rapsmjöl i Europa.

VERKSAMHETEN

Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat per 2005-09-30 uppgick till 203 Mkr (144). Av periodens resultat utgörs 40 Mkr av värdeförändring i råvaru- och valutaderivat redovisad enligt IFRS. Resultatet för affärsområde Oljor & Fetter ökade med 54 Mkr till 151 Mkr, varav 40 Mkr utgörs av värdeförändringar i råvaru- och valutaderivat. Tekniska Produkters resultat minskade med 1 Mkr till 19 Mkr. Lägre glycerolpriser jämfört med föregående år påverkade resultatet negativt med ca 2 Mkr. Foderråvaror förbättrade sitt resultat med 7 Mkr till 33 Mkr. Koncernens nettoomsättning ökade med 6 procent till 2.816 Mkr.

Affärsområde Oljor & Fetter

(Mkr)	3 mån juli-sep 2005	3 mån juli-sep 2004 ¹⁾	9 mån jan-sep 2005	9 mån jan-sep 2004 ¹⁾	12 mån jan-dec 2004 ¹⁾
Nettoomsättning	675	652	2.123	1.895	2.616
Bearbetnings- ersättning	187	167	591	499	683
Rörelseresultat	50	40	151	97	92
Varav värdeför- ändring i råvaru- och valutaderivat	13		40		

Affärsområde Oljor & Fatters rörelseresultat uppgick till 151 Mkr (97). I resultatet ingår värdeförändring i råvaru- och valutaderivat med 40 Mkr.

En förbättrad riskbild i Östeuropa har minskat avsättningsbehovet för framtida kundförluster med 12 Mkr. Engångskostnader i samband med samgåendet med Aarhus United och

personalavveckling har belastat resultatet med 6 Mkr. Den totala volymökningen för affärsområdet blev 18 procent, ett resultat av en positiv försäljningsutveckling på samtliga marknader under perioden.

Affärsområde Tekniska Produkter

(Mkr)	3 mån juli-sep 2005	3 mån juli-sep 2004 ¹⁾	9 mån jan-sep 2005	9 mån jan-sep 2004 ¹⁾	12 mån jan-dec 2004 ¹⁾
Nettoomsättning	131	135	404	389	523
Bearbetnings- ersättning	36	36	118	119	156
Rörelseresultat	4	3	19	20	24

Affärsområde Tekniska Produkters rörelseresultat uppgick till 19 Mkr (20).

Tekniska oljors resultat fortsatte att öka, medan resultatet från fettsyror och glycerol minskade. Priset på glycerol började falla under första kvartalet 2004, och har sedan dess påverkat intjänningen negativt. Karlshamns bedömning är att glycerolpriset kommer att förbli lågt under de närmaste åren; en följd av den ökade produktionen av biodiesel.

Binol har genom organisk tillväxt och förvärv stärkt sin marknadsposition, vilket har bidragit till resultatförbättringen under kvartalet.

Affärsområde Foderråvaror

(Mkr)	3 mån juli-sep 2005	3 mån juli-sep 2004 ¹⁾	9 mån jan-sep 2005	9 mån jan-sep 2004 ¹⁾	12 mån jan-dec 2004 ¹⁾
Nettoomsättning	87	119	289	379	490
Bearbetnings- ersättning	42	35	116	100	134
Rörelseresultat	15	10	33	26	34

Affärsområde Foderråvarors rörelseresultat förbättrades till 33 Mkr (26).

Försäljningsvolymerna och marginalerna har påverkats negativt av den ökade användningen av rapsolja till biodiesel i Europa. Marginalerna för biodiesel är historiskt höga, vilket gör att de producenter som har egen utvinning av rapsolja inte är så beroende av vilka priser man får ut för rapsmjölet. Detta har ökat utbudet av rapsmjöl, och därmed pressat volymerna och priserna för vårt ExPro™-mjöl. Höga bearbetningsmarginaler på rapsfrö har dock uppvägt de lägre volymerna och marginalerna för foderråvaror.

¹⁾ Omräknat enligt IFRS exklusive IAS 39. För mer information, se sidan 24.

KONCERNEN

Resultat efter finansiella poster

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 198 Mkr (137) varav värdeförändring i råvaru- och valutaderivat påverkade resultatet positivt med 40 Mkr. Finansnettot uppgick till -5 Mkr (-7).

Investeringar

Koncernens direktinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick under perioden till 120 Mkr (74). Under helåret 2004 uppgick direktinvesteringarna till 97 Mkr.

Rörelsekapital

Koncernens rörelsekapital per den 30 september 2005 uppgick till 625 Mkr (594).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 135 Mkr (118).

Finansiell ställning

Koncernens egna kapital per den 30 september 2005 utgjorde 1.006 Mkr (996), medan balansomslutningen uppgick till 1.969 Mkr (1.867). Soliditeten uppgick till 51 procent (53).

Koncernens nettolåneskuld per den 30 september 2005 uppgick till 291 Mkr (242).

Personal

Medelantalet anställda i koncernen var under perioden 789 (780).

Nyckeltal

Avkastningen på eget kapital under den senaste tolv månadersperioden uppgick till 16 procent (14).

Motsvarande avkastning för helåret 2004 uppgick till 11 procent. Avkastningen på operativt kapital för den senaste tolv månadersperioden uppgick till 15 procent (14). Eget kapital per aktie minskade till 46,01 kr (47,24).

Redovisningsprinciper

Karlshamns upprättar från och med den 1 januari 2005 sin koncernredovisning i enlighet med International Financial Reporting Standards, (IFRS). Delårsrapporten är upprättad enligt IFRS i enlighet med IAS 34.

Övergången från Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden till IFRS redogörs för på sidan 24.

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

(Mkr)	3 mån juli-sep 2005	3 mån juli-sep 2004 ¹⁾	9 mån jan-sep 2005	9 mån jan-sep 2004 ¹⁾	12 mån jan-dec 2004 ¹⁾
Nettoomsättning	893	906	2.816	2.663	3.629
Råvarukostnad	-628	-668	-1.991	-1.945	-2.656
Bearbetningsärsättning	265	238	825	718	973
Personal och övriga externa kostnader	-170	-160	-546	-502	-727
Avskrivningar	-26	-24	-76	-72	-96
Rörelseresultat	69	54	203	144	150
Finansiella poster	-1	-2	-5	-7	4
Resultat efter finansiella poster	68	52	198	137	154
Skatt	-18	-14	-54	-38	-42
Periodens resultat	50	38	144	99	112

AKTIEDATA

Antal aktier, tusental	21.861	21.092	21.092
Utestående konvertibler, tusental	10	746	746
Resultat per aktie före konvertering, kr	6,61	4,66	5,33
Resultat per aktie efter konvertering, kr	6,61	4,55	5,21
Eget kapital per aktie före konvertering, kr	46,01	47,24	48,09
Eget kapital per aktie efter konvertering, kr	46,01	45,67	46,51

RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER, KVARTALSFÖRDELAT

(Mkr)	2003 ²⁾				2004 ¹⁾				2005		
	Kv. 1	Kv. 2	Kv. 3	Kv. 4	Kv. 1	Kv. 2	Kv. 3	Kv. 4	Kv. 1	Kv. 2	Kv. 3
Nettoomsättning	853	803	813	848	869	888	906	966	955	968	893
Bearbetningsärsättning	236	242	229	237	242	238	238	255	285	275	265
Rörelseresultat	47	52	58	40	49	41	54	6	76	58	69
Finansiella poster	-2	-4	-4	-2	-2	-3	-2	11	-2	-2	-1
Resultat efter finansiella poster	45	48	54	38	47	38	52	17	74	56	68
-varav värdeförändring i råvaru- och valutaderivat									17	10	13

1) Omräknat enligt IFRS exklusive IAS39. För mer information, se sidan 24.

2) Enligt ÄRL och Redovisningsrådets rekommendationer.

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

(Mkr)	2005-09-30	2004-09-30 ¹⁾	2004-12-31 ¹⁾
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	24	14	26
Materiella anläggningstillgångar	782	747	728
Finansiella anläggningstillgångar	19	11	18
Summa anläggningstillgångar	825	772	772
Varulager	433	436	439
Kortfristiga fordringar	650	549	593
Kassa och bank	61	110	131
Summa omsättningstillgångar	1.144	1.095	1.163
SUMMA TILLGÅNGAR	1.969	1.867	1.935
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	1.006	996	1.014
Långfristiga skulder	505	485	483
Leverantörsskulder	277	187	242
Övriga kortfristiga skulder	33	53	51
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	148	146	145
Summa kortfristiga skulder	458	386	438
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1.969	1.867	1.935

FÖRÄNDRING AV KONCERNENS EGNA KAPITAL

(Mkr)	2005-09-30	2004-09-30 ¹⁾	2004-12-31 ¹⁾
Ingående eget kapital	1.014	972	972
Effekt av byte av redovisningsprincip	-37	-9	
Inlösen av optionsrätter och konvertibler	74	6	5
Utdelning	-200	-74	-74
Omräkningsdifferenser	11	2	-1
Periodens resultat	144	99	112
Utgående eget kapital	1.006	996	1.014

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

(Mkr)	jan-sep 2005	jan-sep 2004 ¹⁾	Helår 2004 ¹⁾
Den löpande verksamheten			
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	245	205	234
Förändring av rörelsekapital	-110	-87	-47
Kassaflöde från den löpande verksamheten	135	118	187
Investeringsverksamheten			
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-109	-83	-90
Finansieringsverksamheten			
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-99	-69	-110
Årets kassaflöde	-72	-34	-13
Likvida medel vid årets början	131	144	144
Omräkningsdifferens	2	0	0
Likvida medel vid periodens slut	61	110	131

¹⁾ Omräknat enligt IFRS exklusive IAS 39. För mer information, se sidan 24.

NYCKELTAL

(Mkr om annat ej anges)	jan-sep 2005	jan-sep 2004 ¹⁾	Helår 2004 ¹⁾
Resultaträkning			
Nettoomsättning	2.816	2.663	3.629
Bearbetningsersättning	825	718	973
Periodens rörelseresultat	203	144	150
Resultat efter finansiella poster	198	137	154
Periodens resultat	144	99	112
Balansräkning			
Anläggningstillgångar	825	772	772
Omsättningstillgångar	1.144	1.095	1.163
Eget kapital	1.006	996	1.014
Långfristiga skulder	505	485	483
Kortfristiga skulder	458	386	438
Operativt kapital	1.448	1.363	1.359
Nettolåneskuld	291	242	182
Nyckeltal			
Avkastning på operativt kapital, procent	15	14	11
Avkastning på eget kapital, procent	16	14	11
Soliditet, procent	51	53	52
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,29	0,24	0,18
Andel riskbärande kapital, procent	58	59	60
Kapitalomsättningshastighet, ggr	2,7	2,6	2,7
Direktinvesteringar i anläggningstillgångar	120	74	97
Medelantal anställda	789	780	787
varav i Sverige	641	635	640

¹⁾ Omräknat enligt IFRS exklusive IAS 39. För mer information, se sidan 24.

Nya redovisningsregler fr o m 2005

Karlshamns upprättar från och med den 1 januari 2005 sin koncernredovisning i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Till och med 2004 tillämpade Karlshamns Årsredovisningslagen, (ÅRL) och Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden.

Redovisningsrådet har successivt implementerat IFRS/IAS-standarder in i svensk god redovisningssed, och följaktligen har därför många standarder som utfärdats före 2004 redan införts i Sverige – helt eller delvis. Det finns dock vissa standarder samt ett antal tillägg till och förbättringar av nuvarande standarder som skall tillämpas första gången 2005. Effekterna av övergången till IFRS är preliminära och bygger på tolkningar av de standarder som gäller idag. IFRS kan förändras under 2005 genom nya tolkningar utgivna av IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee) samt nya IFRS som träder ikraft den 1 januari 2006 och som kan tillåta tidigare tillämpning. Dessa förändringar har följaktligen inte beaktats här.

För Karlshamns har övergången till IFRS huvudsakligen inneburit ändrad redovisning av finansiella instrument (IAS 32 och IAS 39). Effekterna på koncernens resultat och eget kapital av övergången och en beskrivning av deras preliminära inverkan på Karlshamns finansiella rapportering framgår av nedanstående.

Övergången till IFRS sker enligt anvisningarna i IFRS 1 – Första gången IFRS tillämpas – och eventuella övergångseffekter har redovisats genom omräkning av balanserade vinstmedel per 1 januari 2004, vilket är den tidpunkt som fastställts för Karlshamns övergång till IFRS. Denna delårsrapport, för de första nio månaderna 2005, är den tredje rapporten med rapportering enligt IFRS. Jämförelsetalen för 2004 har omräknats. IFRS 1 ger möjlighet att välja ett antal undantag från IFRS-standarder av vilka Karlshamns har valt följande:

- IFRS 3 har inte tillämpats retroaktivt på tidigare förvärv av rörelser och någon omräkning av dessa har inte gjorts.
- Materiella anläggningstillgångar har inte värderats till verkligt värde vid övergången till IFRS, d v s redovisade värden enligt svenska redovisningsregler har behållits.
- Alla aktuariella vinster och förluster har redovisats vid övergången till IFRS. IAS 19 om ersättningar till anställda infördes 1 januari 2004 genom RR 29 och omfattas därmed inte av IFRS-övergången. Den redogörs dock för här för fullständighetens skull.
- Ackumulerade omräkningsdifferenser för alla utlandsverksamheter nollställs vid övergången till IFRS.
- Inga omräkningar av jämförelsetal har skett för IAS 39, Finansiella instrument, redovisning och värdering. Därmed redovisas de ackumulerade justeringar p g a införandet av IAS 39 som en justering av ingående eget kapital för 2005. Denna justering uppgår till 37 Mkr.

Omklassificering

Avsättningar har tidigare i enlighet med ÅRL särredovisats i balansräkningen. Enligt IFRS redovisas dessa i posten Långfristiga skulder och jämförelsetalen för 2004 har justerats.

Immateriella tillgångar

Enligt IFRS 3 ska goodwill inte skrivas av utan värderas till anskaffningsvärde minskat med nedskrivningar. Behovet av nedskrivning prövas minst en gång per år. Goodwillavskrivningar har därför upphört och jämförelsetalen för 2004 har omräknats. I tabellerna nedan återfinns den finansiella rapporteringen för de första nio månaderna 2004 enligt svenska redovisningsprinciper, tillsammans med den finansiella rapporteringen enligt IFRS och bryggan dem emellan.

Preliminär effekt av övergången till IFRS på resultaträkningen för de första nio månaderna 2004
Mkr

	Rapporterat 30 sept. 2004	IFRS 3 Goodwill	IFRS 30 sept. 2004
Nettoomsättning	2.663		2.663
Råvarukostnad	-1.945		-1.945
Bearbetningsersättning	718		718
Personal och övriga externa kostnader	-502		-502
Avskrivningar	-74	1,8	-72
Rörelseresultat	142	1,8	144
Finansiella poster	-7		-7
Resultat efter finansiella poster	135	1,8	137
Skatter	-38	-0,5	-38
Periodens resultat	97	1,3	99

Preliminär effekt av övergången till IFRS på balansräkningen på utgående balans 2004

Mkr

	Rapporterat 2004-12-31	IFRS 3 Goodwill	IFRS 2004-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	23	2,5	26
Materiella anläggningstillgångar	728		728
Finansiella anläggningstillgångar	19	-0,3	18
Varulager	439		439
Kortfristiga fordringar	593		593
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	131		131
Summa tillgångar	1.933	2,2	1.935
Eget kapital	1.013	1,8	1.014
Långfristiga skulder	483	0,4	483
Leverantörsskulder	241		242
Övriga kortfristiga skulder	51		51
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	145		145
Summa eget kapital och skulder	1.933	2,2	1.935

Finansiella instrument

Den 1 januari 2005 införde Karlshamns den nya redovisningsstandarden IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement" (Finansiella instrument: redovisning och värdering). IAS 39 har införts i enlighet med IFRS 1, d v s med tillämpning framåt. Därmed redovisas de ackumulerade justeringar p g a införandet av IAS 39 som en justering av ingående eget kapital för 2005. Denna justering uppgår till 37 Mkr.

Reglerna för redovisning av finansiella instrument, IAS 39, innebär att finansiella tillgångar och skulder, inklusive derivatinstrument, ska redovisas till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde. Hur detta ska ske följer av klassificeringen av tillgångar och skulder. Vinster eller förluster från förändringar i värdet på finansiella tillgångar eller skulder redovisas löpande i resultaträkningen eller direkt i eget kapital. Enligt IAS 39 kan företag välja att tillämpa säkringsredovisning där så är möjligt. Vid säkringsredovisning ska ett företag koppla en balanspost till ett bestämt säkringsinstrument. Karlshamns har valt att inte tillämpa säkringsredovisning.

Karlshamns derivatinstrument redovisas till verkligt värde. Vinster eller förluster från förändringar i det verkliga värdet redovisas i resultaträkningen och ingår i bearbetningsersättningen. Hela värdeförändringen hänförs till affärsområde Oljor & Fetter.

Införandet av IAS 39 innebär följande förändringar fr o m 1 januari 2005:

- Samtliga råvaruderivat värderas till verkligt värde i balansräkningen och värdeförändringen resultatförs löpande. Råvarukontrakt som leder till leverans av råvara hanteras som inköpskontrakt, d v s redovisas i samband med leverans till lager.
- Valutaderivat värderas till verkligt värde i balansräkningen och värdeförändringen resultatförs löpande.
- Försäljningskontrakt i tredjepartsvaluta innehåller enligt IAS 39 inbäddade valutaderivat vilka separeras och redovisas till verkligt värde i balansräkningen och värdeförändringen resultatförs löpande.

Preliminär effekt av övergången till IFRS på balansräkningen på ingående balans 2005

Mkr

	Utgående balans 2004-12-31	IAS 39	Ingående balans 2005-01-01
	IFRS		IFRS
Immateriella anläggningstillgångar	26		26
Materiella anläggningstillgångar	728		728
Finansiella anläggningstillgångar	18		18
Varulager	439		439
Kortfristiga fordringar	593	-25,7	567
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	131		131
Summa tillgångar	1.935	-25,7	1.909
Eget kapital	1.014	-37,0	977
Långfristiga skulder	483	-15,1	467
Leverantörsskulder	242		242
Övriga kortfristiga skulder	51	26,4	78
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	145		145
Summa eget kapital och skulder	1.935	-25,7	1.909

Karlshamns arbete enligt IFRS

Karlshamns har inte förändrat sitt sätt att hantera råvaru- och valutarisker utan sättet som Karlshamns ekonomiskt säkrar verksamheten är detsamma, d v s säkring sker på kontraktsnivå.

Karlshamns ingår normalt försäljningskontrakt med leverans inom 12 månader. Leveranserna sker löpande under denna period. För att säkerställa koncernens vinstmarginal i försäljningskontrakt, säkras valutakurs och råvarupris vid försäljningstidpunkten. Valutarisken säkras via valutaderivat med bank och råvaruprisrisken säkras via råvaruinköp eller råvaruderivat. De nya reglerna innebär i korthet, att externa råvaru- och valutaderivat marknadsvärderas vid varje bokslutstillfälle och värdeförändringarna redovisas i resultaträkningen. I den operativa redovisningen tas även hänsyn till motsvarande värdeförändring på underliggande försäljnings- och inköpskontrakt.

Vår bedömning är att koncernens redovisade resultat, efter införandet av IAS 39, kommer att variera mer beroende på valutakurs- och råvaruprisförändringar. Kassaflödet och den underliggande lönsamheten kommer dock ej att påverkas. Övriga IFRS regler har en begränsad påverkan på koncernen.

Nedanstående exempel visar hur Karlshamns säkrar in sina försäljningsmarginaler.

Försäljningsexempel

Karlshamns säljer 100 ton rapsolja till en kund för leverans i juni 2005, priset är 3.000 €/Mt = 300.000 € vid en kurs på 1€ = 9,20 SEK motsvarar det ett försäljningsvärde på 2.760.000 SEK.

Försäljningen valutasäkras direkt med bank genom att Karlshamns säljer 300.000 € till kursen 9,20 SEK/€ och har därigenom försäkrat sig om att få in 2.760.000 SEK i juni 2005 från ovanstående försäljning.

Värdet vid ett månadsskifte där bokslutskursen 1€ = 9,10 SEK ger följande effekter:

Värdeförändring $300.000 \text{ €} \times (9,20 - 9,10) = 30.000 \text{ SEK}$.

- Marknadsvärdering av valutasäkringen med bank ger en värdeökning på + 30.000 SEK.
- Värdet på försäljningsavtalet är 30.000 SEK lägre än vid försäljningstidpunkten.

Redovisningsmässiga effekter

I det redovisade resultat enligt IFRS ingår värdeförändringen på försäljningen av valuta till bank med + 30.000 SEK då en valutatermin är ett finansiellt instrument och därmed skall värdeförändringen ingå i resultatet.

Styrning av verksamheten

I vår interna operativa styrning tar vi även hänsyn till värdeförändringen av försäljningsavtalet och får ingen resultateffekt.