

AarhusKarlshamn AB (publ)

Delårsrapport

Delårsrapport januari – mars 2006*

- Nettoomsättningen uppgick till 2.797 (2.482) Mkr en ökning med 13 procent.
- Rörelseresultatet exklusive effekten av IAS 39 uppgick till 114 (119) Mkr. Resultatet har belastats med 15 Mkr avseende omstrukturerings- och omställningskostnader.
- Rörelseresultatet efter justering för IAS 39 uppgick till 126 (136) Mkr.
- Resultat efter skatt uppgick till 66 Mkr.
- Resultat per aktie 1,54 kr.
- Strategisk chokladfettinvestering beslutad om 150 Mkr.

”Den nya koncernen uppvisar god tillväxt och förbättrade marginaler men vi belastas alltjämt av omställningskostnader”, säger Jerker Hartwall i en kommentar till rapporten.

* jämförelsetalen inom parentes avser 2005 pro forma.



Koncernchefens kommentarer

God tillväxt inom specialprodukter, höga men planerade omställningskostnader.

Den nya koncernens resultat under första kvartalet blev i nivå med fjolårets starka inledning. Bolaget har tappat 10 Mkr p g a ombyggnation och expansion av crushingenheten i Danmark ombyggnationen är nu genomförd.

Högre löpande kostnader relaterade till fusionsprocessen belastar resultatet med 5 Mkr. Koncernens energikostnader blev 20 Mkr högre än samma period föregående år, men bolaget har kompenserat detta med högre marknadspriser.

Marginalerna har förbättrats. Tillväxten av specialprodukter fortsatte samtidigt som en klar marginalförbättring noterades inom området enkla oljor och fetter, efter flera års fallande trend.

De första sex månaderna för den nya koncernen, d v s perioden fr o m oktober 2005, har kännetecknats av högt tempo i integrationsprocessen där strategin lagts fast, synergier utvecklats och organisationen klarlagts. AAK är idag operationellt starkt. Viktiga initiativ har samtidigt tagits för att stärka vår tillväxtbas genom förvärvet av en division av Lion Food i Storbritannien (FoodService) samt beslutet om en omfattande utbyggnad av vår chokladfettskapacitet (CBE d v s Cocoa Butter Equivalents).

Specialprodukter

Under kvartalet har tillväxten varit speciellt positiv inom områdena transfria fetter i USA och mjölkfett ersättning. Förvärvet av Lion Food (såser, marinader, dressing) är en fortsättning av vår strategi att integrera framåt i värdekedjan; en strategi som utvecklats i Storbritannien och Norden för att minska beroendet av enkla oljor med lägre marginaler. Som ett exempel på specialiseringsstrategin har volymerna för specialprodukter från den svenska enheten inom Food Ingredients segmentet ökat med 13 procent medan volymerna av standardprodukter har minskat med 16 procent. FoodService-verksamheten omsätter efter förvärvet ca 1.400 Mkr vilket motsvarar i det närmaste 25 procent av affärsområdet. Volymutvecklingen av chokladfetter var i nivå med fjolårets starka första kvartal. Tillväxten för CBE växer med en tvåsiffrig procentsats jämfört med föregående år. Den beslutade investeringen om 150 Mkr för en betydande expansion av vår chokladfettskapacitet är sedan länge en identifierad fusionsfördel med stor kassaflödespåverkan genom att vi undviker dubbelinvesteringar.

Synergier

Vi har identifierat synergier i hela värdekedjan; från försörjning av råvarukomponenter till försäljning. Huvuddelen av synergier finns inom området fabriksrationalisering och omställningar, något som är karaktäristiskt för processindustrin.

Under kvartalet har ett större expansionsarbete genomförts vid crushingenheten i Danmark.

Den beslutade rationaliseringen av fabriksbeståndet i Storbritannien fortlöper planenligt, och beräknas vara genomförd i början av 2007.

Koncernens totala synergier om 150 Mkr realiserar löpande och skall ge fullt genomslag under 2008.

Framtiden

Verksamhetsåret 2006 kommer att innebära omfattande produktionsomställningar och begränsat synergigenomslag. Den begränsade tillgången på shea kan komma att dämpa vår tillväxt inom chokladfetter under andra halvåret 2006.

Tillväxten kommer att fortsätta inom flera specialområden, såsom transfria lösningar, mjölkfett ersättningar, kosmetik och FoodService. Samtidigt kommer den successivt förbättrade tillgången på shea under senare delen av året att medge förnyad chokladfettstillväxt (CBE) under 2007.

Målsättningen är att 2008 ha ett effektivt och omstrukturerat AAK med starka marknadspositioner och god tillväxt.

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 30-50 procent av årets resultat efter skatt för koncernen.

* CBE = Cocoa Butter Equivalents

* CBA = Cocoa Butter Alternatives

Ordinarie utdelning och korrigering av kapitalstrukturen

Styrelsen i AAK publicerade i februari 2006 förslaget till en utdelning på 4 kronor per aktie och därutöver en engångsuttelning på 25 kronor per aktie. Förslaget innebär att ordinarie årsstämman i maj fattar beslut om omvandling av bundna medel i balansräkningen till fria medel, och att en extra stämma i september/oktober fattar beslut om ovan angivna utdelningar sedan vederbörlig registrering skett av ordinarie årsstämmans omvandlingsbeslut. Motivet till styrelsens förslag är dels tekniskt, 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 engångsuttelningen.

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.

Tvångsinlösen

AarhusKarlshamn äger för närvarande 98,2 procent 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. Tvångsinlösenförfarandet beräknas vara slutfört tidigast i oktober 2006.

Koncernstruktur

En viktig del av integrationsarbetet är etablerandet av ett nytt koncernkontor i Malmö. Detta kontor kommer att fungera som arbetsplats för den centrala koncernledningen med ett fåtal medarbetare och kommer att bli ett viktigt och kostnadseffektivt mötescentra för hela organisationen.

Händelser efter periodens utgång

Efter utgången av första kvartalet av 2006 förvärvade bolaget en division av Lion Foods, (FoodService), Storbritannien.

Verksamheten Koncernen

	jan-mar 2006	Proforma ¹⁾ jan-mar 2005
(Mkr)		
Nettoomsättning	2.797	2.482
Bearbetnings- ersättning	687	654
Rörelseresultat	126	136
Varav värdeförändring i råvaru- och valutaderivat	12	17
Volym (tusen ton)	362	362

Koncernens omsättning har ökat med 315 Mkr. Justerat för valutaeffekter uppgick ökningen till 182 Mkr, eller 7 procent. Försäljningsvolymerna var mer eller mindre oförändrade jämfört med föregående år.

Bearbetningsmarginalen förbättrades med 33 Mkr eller 6 procent. Rensat för valutakurseffekter stannade dock ökningen vid 6 Mkr. Bearbetningsmarginalerna har ökat dels på grund av en förbättrad produktmix med högre andel specialprodukter, dels på grund av en generell förbättring av bearbetningsmarginalen för standardprodukter. Förbättringen i bearbetnings-ersättningen har skett trots att bolaget har tappat marginal på 10 Mkr p g a ombyggnationen av crushingenheten i Danmark, denna ombyggnation är ny slutförd. Orkaner i Mexiko och Sydamerika ledde till högre råvarukostnader, vilket påverkade Food Ingredients negativt.

Energikostnaderna ökade med 20 Mkr under kvartalet. Marknadpriserna för vegetabiliska oljor och fetter följde dock med i samma omfattning. Planerade integrationskostnader uppgick till ca 5 Mkr under årets tre första månader.

Rörelseresultatet exklusive effekten av IAS 39 uppgick till 120 (124) Mkr. Resultatet i första kvartalet 2006 har belastats med 15 Mkr avseende omstrukturerings- och omställningskostnader.

Rörelseresultatet efter justering för IAS 39 uppgick till 126 (136) Mkr, vilket är något lägre än föregående år främst p g a att första kvartalet 2006 belastats med planerade omstrukturerings- och omställningskostnader på 15 Mkr. Effekten av IAS 39 uppgick till 12 (17) Mkr.

Chocolate & Confectionery Fats

	jan-mar 2006	Proforma ¹⁾ jan-mar 2005
(Mkr)		
Nettoomsättning	874	764
Bearbetnings- ersättning	264	242
Rörelseresultat	63	58
Volym (tusen ton)	75	76

Marknadstillväxten för CBE har fortsatt starkt med en volymökning på tvåsiffrigt procenttal. Under årets tre första månader ökade försäljningen med 110 Mkr. Justerat för valutakurseffekter uppgick ökningen till 29 Mkr, eller 12 procent.

Bearbetningsersättningen har ökat p g a förbättrade marginaler per kilo jämfört med föregående år. Ombyggnationen av crushingenheten i Danmark har medfört lägre marginal på 10 Mkr.

Rörelseresultatet förbättrades med 5 Mkr jämfört med föregående år. Denna ökning innefattar dock en gynnsam valutakurseffekt uppgående till 2 Mkr.

Food Ingredients

	jan-mar 2006	Proforma ¹⁾ jan-mar 2005
(Mkr)		
Nettoomsättning	1.519	1.288
Bearbetnings- ersättning	331	291
Rörelseresultat	49	39
Volym (tusen ton)	215	208

Omsättningen ökade med 231 Mkr. Rensat för valutakurseffekter uppgick ökningen till 110 Mkr, eller 8 procent. Volymerna ökade med 3 procent. Betydande försäljningsframgångar har uppnåtts i USA, i synnerhet för produkter med låg eller ingen transhalt. Samtidigt har en växande andel specialprodukter förbättrat produktmixen. Rörelseresultatet ökade med 10 Mkr varav positiva valutaomräkningseffekter om 3 Mkr.

Food Ingredients Continental Europe

Försäljningen av specialprodukter försatte att öka jämfört med föregående år. Samtidigt som försäljningen av standardprodukter minskade. Bland specialprodukterna ökade speciellt DFA (mjölkfett ersättning). Volymerna av specialprodukter från Karlshamnsfabriken växte med 13 procent samtidigt som volymerna av standardprodukter minskade med 16 procent. Energikostnaderna har ökat väsentligt jämfört med föregående år men har i allt väsentligt kompenseras med ökade priser på vegetabilisk olja. Rörelseresultatet har förbättrats mot föregående år.

Food Ingredients UK

Fortsatt starkt försäljningsökning i Storbritannien generade ökade marginaler. Kostnadsökningarna relaterar sig till integrationskostnader p g a omstrukturering av fabriken i Storbritannien. Energikostnaderna ökade kraftigt men kompenseras med ökade priser. Rörelseresultatet var något lägre 2006 än föregående år.

Förvärvet av Lion Food-verksamheten, som ägde rum efter första kvartalets utgång, utgör ett strategiskt viktigt steg för vår FoodService-verksamhet i Storbritannien.

Food Ingredients NAFTA, USA

Försäljningen ökade betydligt i USA framförallt inom produkter med låg transhalt och volymerna ökade kraftigt jämfört med föregående år. Rörelseresultatet förbättrades kraftigt för att ligga mer i linje med övriga verksamheters lönsamhet.

Food Ingredients Nafta, Mexico

Försäljningen fortsatt att öka men en hård konkurrens och ökade fraktkostnader till följd av orkanens härjningen i Mexiko och Sydamerika som förstörde vägar och broar resulterade i kostnadsökningar. Rörelseresultatet blev något lägre än föregående år.

Technical Products & Feed

(Mkr)	jan-mar 2006	Proforma ¹⁾ jan-mars 2005
Nettoomsättning	265	254
Bearbetnings- ersättning	50	52
Rörelseresultat	12	16
Volymen tusen ton	70	77

Omsättningen ökade med 11 Mkr, vilket motsvarar 4 procent. Bearbetningsersättningen sjönk med 2 Mkr eller 4 procent, till följd av fortsatt hård marginalpress och hård konkurrens. Denna situation påverkade marginalerna för såväl fettsyror och glycerol negativt. Högre energikostnader belastade rörelseresultatet, som minskade med 4 Mkr jämfört med första kvartalet 2005.

Other Business

(Mkr)	jan-mar 2006	Proforma ¹⁾ jan-dec 2005
Nettoomsättning	139	177
Bearbetnings- ersättning	42	69
Rörelseresultat	2	23
Varav värdeförändring i råvaru- och valutaderivat	12	17

Other Business omfattar Lipids for Care, Ceylon Trading, Frank Fontannaz Holdings, BSP Pharma A/S, råvaru- och valutaresultat samt kostnader för koncernens huvudkontor.

Lipids for Care

Bearbetningsmarginalen och rörelseresultatet ökade kraftigt.

Ceylon Trading Company Ltd.

Ceylon Trading Company Ltd. är ett holdingbolag med ett antal dotterbolag som inte är helägda av AAK. Ceylon Trading är verksamt inom tillverkning och export av gummivaror, tillverkning och distribution av livsmedelsprodukter samt speditions- 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.

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.

Råvaru- och valutaresultat

Priserna på råvarumarknaden fluktuerar och därför är en prioriterad uppgift att kontinuerligt övervaka koncernens råvaruexponering. För att effektivisera inköpsprocesserna tillåts dock råvaruhandlarna att, enligt styrelsens fastställda ramar, ta begränsade råvarupris- och valutarisker. Under första kvartalet 2006 blev resultatet 2 (23) Mkr. Risker relaterade till råvaror och valutor styrs av koncern policys som beskrivs i Årsredovisningen 2005, not 3. Pro forma resultat- och balansräkningar för 2005 är upprättade baserat på tre månader med Aarhus United koncernen med tillämpning av god redovisningssed i Danmark samt tre månader med Karlshamn med tillämpning av IFRS och IAS 39.

¹⁾ Principer för pro forma, se sid 6

Delårsrapport januari - mars 2006

Resultat efter finansiella poster

Koncernens resultat före skatt uppgick till 106 Mkr. I resultatet ingår värdeförändring i råvaru- och valutaderivat som påverkar resultatet positivt med 12 Mkr. Finansnettot uppgick till -20 Mkr.

Investeringar

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar uppgick under perioden till 134 Mkr.

Finansiell ställning

Koncernens egna kapital per den 31 mars 2006 uppgick till 3.586 Mkr, och balansomslutningen uppgick till 6.994 Mkr. Soliditeten uppgick till 51 procent.

Koncernens nettolåneskuld per den 31 mars 2006 uppgick till 1.805 Mkr.

Personal

Antal anställda i koncernen per 2006-03-31 uppgick till 2.419.

Redovisningsprinciper

AarhusKarlshamns koncernredovisning är från och med början av den nya koncernen den 30 september 2005 upprättade i enlighet med International Financial Reporting Standards (IAS/IFRS som fastställts av Europeiska Unionen) och som publicerats av International Accounting Standards Board med tolkningar utgivna av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) och Årsredovisningslagen. Delårsrapporten är upprättad i enlighet med IAS 34 Interim Financial Reporting och RR 31, delårsrapportering. De viktigaste redovisningsprinciperna under IFRS vilket också är basen för delårsrapporten, framgår av not 2 sid 59 i Årsredovisningen 2005.

Principer för proforma 2005

Proformaredovisning 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 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 perioden januari-september 2005. För perioden oktober-december redovisar den nya koncernen, Karlshamns och Aarhus United i enlighet med IFRS. Ytterligare information framgår på sidan 41 i årsredovisningen.

Informationstillfällen

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

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

Karlshamn den 23 maj, 2006



Jerker Hartwall

Verkställande direktör

För ytterligare information: tel. 0454-826 03

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer

Resultaträkning för koncernen

(Mkr)

**3 mån
jan-mar
2006**

Nettoomsättning	2.797
Övriga intäkter	5
Summa rörelseintäkter	2.802
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror (inklusive IAS 39 effekt 12)	-2.071
Övriga externa kostnader	-287
Kostnader för ersättning till anställda	-242
Av- och nedskrivningar	-74
Övriga kostnader	-2
Summa rörelsekostnader	-2.676
Rörelseresultat	126
Ränteintäkter	5
Räntekostnader	-20
Övriga finansiella poster	-5
Resultat före skatt	106
Skatt	-40
Årets resultat	66
Hänförligt till minoritet	3
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	63

Aktiedata

Antal aktier, tusental	41.384
Resultat per aktie, kr	1,54
Eget kapital per aktie, kr	85,40

Balansräkning i sammandrag för koncernen

(Mkr)	2006-03-31	2005-12-31
TILLGÅNGAR		
Goodwill	591	593
Övriga immateriella anläggningstillgångar	89	92
Materiella anläggningstillgångar	2.704	2.670
Finansiella anläggningstillgångar	135	108
Summa anläggningstillgångar	3.519	3.463
Varulager	1.369	1.429
Kortfristiga fordringar	1.889	1.732
Likvida medel	216	211
Summa omsättningstillgångar	3.474	3.372
SUMMA TILLGÅNGAR	6.993	6.835
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	3.533	3.504
Minoritetsintresse	53	50
Summa eget kapital inklusive minoritet	3.586	3.554
Långfristiga skulder	1.520	1.401
Leverantörsskulder	481	550
Övriga kortfristiga skulder	1.406	1.330
Summa kortfristiga skulder	1.887	1.880
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	6.993	6.835

FÖRÄNDRING AV KONCERNENS EGNA KAPITAL

(Mkr)	Summa eget kapital	Minoritet	Summa eget kapital inkl minoritet
Ingående eget kapital	3.504	50	3.554
Omräkningsdifferenser	-34	-	-34
Periodens resultat	63	3	66
Utgående eget kapital	3.533	53	3.586

Kassaflödesanalys i sammandrag för koncernen

(Mkr)	jan-mar 2006
Den löpande verksamheten	
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	173
Förändring av rörelsekapital	-272
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-99
Investeringsverksamheten	
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-124
Finansieringsverksamheten	
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	230
Årets kassaflöde	7
Likvida medel vid årets början	211
Omräkningsdifferens	-2
Likvida medel vid periodens slut	216

Resultatöversikt och nyckeltal – januari – mars 2006

(Mkr om annat ej anges)	jan-mar 2006
Nettoomsättning	2.797
Bearbetningsersättning	687
Bearbetningsersättning, %	24,6
Rörelseresultat	126
Rörelsemarginal, %	4,5
Periodens nettoresultat	66
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	63
Hänförligt till minoritet	3
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	200
Operativt kassaflöde	-43
Investeringar	134
Eget kapital	3.533
Minoritetsintresse	53
Nettoskuld	1.805
Soliditet, %	51
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,50
Operativt kapital	5.717
Resultat per aktie, kr	1,54
Antal aktier vid periodens slut	41.384

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