



AarhusKarlshamn januar – september 2005

- Højere resultat end sidste år.
- Stærk vækst i specialfedtstoffer.
- Stabiliserede marginer.
- Produktivitetsprojekter i gang.
- Stærk balance.
- Ny koncernstruktur og øverste ledelse på plads.
- Integrationsproces kører efter planen.

Koncernchefens kommentarer Fokus på vækst og produktivitet i den nye koncern

Segmentet for specialfedtstoffer fortsatte med at vokse i 3. kvartal 2005. Samtidig blev dækningsbidraget stabiliseret.

Energipriserne er steget året igennem, og et antal projekter fokuserer nu på at mindske koncernens energiforbrug. For at højne den generelle produktivitet arbejder den nye koncern med projekter vedr. omkostningseffektivisering. Disse projekter forløber som planlagt. De hænger på ingen måde sammen med de synergier, der tidligere er blevet kommunikeret i forbindelse med fusionen mellem Aarhus United og Karlshamns.

Integrationsprocessen er nu nået en fase med intensivt arbejde for hurtigst muligt at opnå en høj driftseffektivitet, strategisk gennemsigtighed og veldefinerede synergiprojekter. Denne indsats forløber efter planen.

Fusionen mellem Aarhus United og Karlshamns

Integration mellem Aarhus United og Karlshamns forløber efter planen. Det nye selskab vil have en omsætning på i alt ca. SEK 10 mia., produktion i syv lande og ca. 2.500 medarbejdere.

Organisation og ledelse

Den 5. oktober besluttede AarhusKarlshamns bestyrelse selskabets globale organisation og ledelsesstruktur.

Struktur for forretningsområder *

- **Chocolate & Confectionery Fats**
- globalt salg
- **Cosmetics and Pharmaceuticals**
- globalt salg
- **Food Ingredients Continental Europe**
- lokalt/regionalt salg
- **Food Ingredients UK**
- lokalt/regionalt salg
- **Food Ingredients Nafta (USA, Canada)**
- lokalt/regionalt salg
- **Food Ingredients Nafta (Mexico)**
- lokalt/regionalt salg

• Technical Products & Feed Materials

- lokalt/regionalt salg

* Et mere detaljeret organisationsdiagram findes på www.aarhuskarlshamn.com.

Koncernledelsen består af 12 personer med Jerker Hartwall som koncernchef og CEO.

AarhusKarlshamn AB har været noteret på den svenske liste "Nya Marknaden" fra den 29. september og vil søge om at blive optaget på børsen i Stockholm i løbet af 2006. Det er ligeledes intentionen senere at søge om en sekundærnotering på børsen i København.

Der vil blive etableret et hovedkontor i København, som vil fungere som base for koncernens CEO samt yderligere tre til fem personer. Dette hovedkontor vil samtidig fungere som mødefaciliteter for hele organisationen.

Forretningsmæssige tendenser

Hovedtendenserne i specialfedtstof-industrien kan opsummeres som følger:

Helse giver vækst

I de seneste år er væksten inden for vegetabilske olier og fedtstoffer generelt og i særdeleshed specialfedtstoffer blevet drevet af forbrugernes efterspørgsel, men i stadig stigende grad også af ny lovgivning. Forbrugernes fokus på sunde produkter er resulteret i, at vegetabilske fedtstoffer oftere og oftere erstatter animalske fedtstoffer. I tråd med denne tendens er der også en voksende interesse for fødevarer fra kulturer, der traditionelt anvender vegetabilske fedtstoffer. Ud over forbrugerkravene er der ligeledes et større fokus på fødevarerens sikkerhed hos myndighederne – særligt som følge af BSE-skandalen – hvilket har en positiv effekt på den vegetabilske olie- og fedtstof-industri.

Konsolidering

I det seneste årti har overskydende kapacitet på verdensmarkedet og den deraf følgende skærpede konkurrence medført en række ændringer i den vegetabilske olie- og fedtstof-industri. En af konsekvenserne af denne proces er en løbende og omfattende konsolidering af hele industrien.

Finansielle mål efter fusionen og planlagt udbyttepolitik

Finansielle mål

AarhusKarlshamns finansielle mål vil blive formaliseret i løbet af integrationsprocessen og vil være baseret på de to fusionerede selskabers mål: at opnå en vækstrate, der er højere end det omkringliggende marked, og at generere et stærkt cash flow.

En af de faktorer, der vil påvirke de fremtidige krav til kapital, er størrelsen på de kapitaludgifter, der vil stamme fra det vækstpotentiale, der identificeres på de forskellige markeder.

Planlagt udbyttepolitik

Når selskabet beslutter udbetalingen af udbytte vil de eksisterende forhold og fremtidige kapitalkrav nøje blive taget i betragtning.

Følgende punkter er blandt de faktorer, der afgør om udbytte vil blive udbetalt, og i givet fald i hvilken størrelse:

Maksimalt muligt udbytte i moderselskabet;

AarhusKarlshamns investeringsbehov;

Indtjening og lønsomhed;

Soliditetsprocent.

På længere sigt vil AarhusKarlshamn tilstræbe at betale 30-50% af nettooverskuddet til sine aktionærer gennem udbetaling af udbytte.

Valutapolitik

AarhusKarlshamn vil i høj grad være eksponeret i forhold til svingninger i valutakurser. En stor del af det fusionerede selskabs salg og indkøb foretages i fremmed valuta, primært EUR, USD og GBP.

Det fusionerede selskabs valutapolitik vil blive fastlagt i detaljer som en del af fusionsarbejdet, men den vil næppe afvige i forhold til de to selskabers tidligere politikker. Den finansielle rapportering i det fusionerede selskab vil ske i SEK.

Synergipotentiale

Fusionen mellem Karlshamns og Aarhus United forventes at have en positiv effekt på både resultat og overskud som følge af synergier inden for omkostninger og indtjening.

En indledende analyse har fundet adskillige områder, hvor der kan forventes synergieffekter. De samlede omkostningssynergier før skat estimeres til at være ca. SEK 100 mio. pr år. Potentialet på det besparelsesmæssige område forventes at kunne realiseres inden for to til tre år efter fusionen.

Der er potentielle synergier i hele værdikæden; fra indkøb af råvarer til salg. Disse synergier vil gradvist blive opnået i takt med, at integrationsprocessen fortsætter.

De samlede fusionsudgifter vil blive offentliggjort så snart den detaljerede plan for integrationen er fastlagt. Hovedparten af omkostningerne til omstrukturering relaterer sig til afskaffelsen af overlappende funktioner og til omorganisering. I det integrationsprocessen bevæger sig fremad, vil der skabes basis for en mere detaljeret analyse.

Nomineringskomité

For at forberede valget er to uafhængige bestyrelsesmedlemmer er en nomineringskomité blevet udpeget. Den vil have fem medlemmer; Melker Schörling (formand), Carl Bek-Nielsen, Erik Højsholt, Henrik Didner, Didner & Gerge Mutual Fond, Jan-Erik Erenius, AMF Pension.

Rapportering

Rapporteringen for tredje kvartal 2005 består af pro forma-regnskab for AarhusKarlshamn, side 4 - 9. Vedlagt er også kvartalsrapporter for Aarhus United (side 10 - 17) og Karlshamns (side 18 - 28). Begge er udarbejdet på samme måde som tidligere kvartalsrapporter, der er sendt til børsen fra hvert selskab. Denne rapportering er ikke revideret.

PRO FORMA-REGNSKAB

Det følgende konsoliderede pro forma-regnskab er blevet udarbejdet for at illustrere den forventede effekt af fusionen mellem Karlshamns og Aarhus United, hvis fusionen var sket på et tidligere tidspunkt. Pro forma-regnskabet er udelukkende udarbejdet med det formål at illustrere en effekt, og det har ikke til hensigt at præsentere hvilken finansiell position eller lønsomhedsniveau der faktisk kunne være opnået, hvis fusionen havde været gennemført på datoen for pro forma-rapporteringen; ligeledes har det ikke til hensigt at indikere nogen finansiell position eller resultat af primær drift i fremtiden. Pro forma-regnskabet for tredje kvartal 2004 og tredje kvartal 2005 er baseret på det ikke-reviderede regnskab, der er udarbejdet af Karlshamns AB i overensstemmelse med IFRS, og af Aarhus United i overensstemmelse med GAAP (i det følgende redegøres der for forskelle).

Principper og forudsætninger

Pro forma-resultatopgørelserne er blevet udarbejdet, som om de to selskaber var blevet fusioneret den 1. januar 2004, mens de tilhørende balancer er blevet udarbejdet, som om fusionen var sket henholdsvis den 30. september 2004 og den 30. september 2005.

Konsolidering

Pro forma-regnskabet for det fusionerede selskab er udarbejdet på grundlag af en indledende akkvisitionsanalyse, som igen er baseret på regnskabet pr. 30. september 2005. Den indledende akkvisitionsanalyse er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS 3 med den forudsætning, at Karlshamns er den overtagende part. Den endelige analyse af anskaffelsesværdien og fordelingen af købs-goodwill vil blive baseret på markedsværdien af de identificerbare aktiver og passiver i Aarhus United på det tidspunkt, hvor transaktionen skete. Denne markedsværdi er ved at blive identificeret. Som en konsekvens heraf kan der opstå en forskel mellem det endelige goodwill-beløb, andre poster i balancen og det rapporterede pro forma-regnskab.

Sådanne forskelle kan også have en effekt på visse poster i pro forma-resultatopgørelsen, f.eks. afskrivningen af aktiver, skat og nøgletal. Pro forma-regnskabet er opgjort i svensk valuta, SEK.

Resultatopgørelser og balancer for Aarhus United er blevet omregnet vha. den gennemsnitlige valutakurs for perioden 1. januar – 30. september 2004 og for perioden 1. januar – 30. september 2005 og vha. lukkekursen henholdsvis den 30. september 2004 og den 30. september 2005.

Omregningskurser

SEK/DKK	Q3 2004	Q3 2005
Gennemsnitlig valutakurs	1.2296	1.2364
Lukkekurs	1.2176	1.2485

Der er ikke foretaget justeringer af pro forma-regnskabet for at belyse de potentielle synergier, der måtte opstå på baggrund af fusionen mellem Karlshamns og Aarhus United. Der er heller ikke foretaget justeringer med hensyn til omkostninger, der måtte opstå som følge af omstruktureringen, integration eller koordinering.

Pro forma-regnskabet er udarbejdet på basis af overtagelsesværdien, der er fastsat på basis af det faktiske resultat af aktieombytningen og –købet op til den 30. september 2005.

De resterende (dvs. ikke-overtagne) aktier i Karlshamns og Aarhus United er optaget separat under overskriften "Minoritetsaktionærer". De resterende aktier vil blive tvangsindløst.

Renteudgiften på overtagelseslånene er blevet beregnet for de respektive regnskabsperioder i overensstemmelse med gældende udlånsbetingelser.

15% af merværdien, dvs. forskellen mellem transaktionsværdien og den regnskabsmæssige egenkapital, antages at være relateret til værdiforøgelsen af de immaterielle aktiver minus den udskudte skat.

Den tilbageværende del, efter fratrækning af minoritetsaktionærer, relaterer sig til Aarhus Uniteds goodwill.

Afskrivningsperioden for immaterielle aktiver er estimeret til ti år og for materielle aktier til tolv et halvt år. Eftersom akkvisitionsanalysen er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS 3, er goodwill ikke amortiseret, men vil afhænge af en årlig vurdering.

Aarhus Uniteds beholdning (23,4% af alle aktier) i United Plantations Berhad blev solgt pr. 30. september 2005, og salgsværdien udgjorde DKK 465 mio. (ca. SEK 580 mio.). Afregningen for disse aktier er optaget under "Likvide midler" af Aarhus United. Pro forma-regnskabet er baseret på den forudsætning, at afregningen vil blive anvendt til indfrielse af gæld. En tilsvarende reduktion af renteudgifter er taget i betragtning. Pro forma-cash flow'et for 2005 er blevet justeret i forhold til kontantbetalingen.

Forskelle mellem IFRS og GAAP

Der er forskelle mellem på den ene side IFRS – og de valg Karlshamns har foretaget under IFRS – og på den anden side GAAP ifølge de principper, der er anført i Aarhus Uniteds årsrapport.

For at vurdere effekten af Aarhus Uniteds overgang til IAS/IFRS er der igangsat i projekt for at identificere virkningen på regnskabet i forbindelse.

Følgende er blandt de principper, som Aarhus United anvender, og som adskiller sig fra IFRS:

- Finansielle instrumenter, der bliver brugt i forbindelse med afdækning, er ikke værdisat til dagsværdi.

- Goodwill er amortiseret.

- I anskaffelsesværdianalyserne, der er udarbejdet for tilkøbte enheder, er det muligt at hensætte til omstrukturering, også i tilfælde hvor datterselskabet ikke

havde nogen lovmæssig forpligtelse på overtagelsestidspunktet.

- GAAP tillader optagelse af negativ goodwill.

- Den metode, der anvendes ved omregning af nettoaktiver i udenlandske datterselskaber, er baseret på graden af uafhængighed hos det enkelte datterselskab. Ifølge IAS skal sådanne omregninger baseres på datterselskabets funktionelle valuta.

- IAS 19, Medarbejdergoder, er ikke indeholdt i GAAP. Som konsekvens heraf er pensionsforpligtelser i udenlandske datterselskaber optaget i henhold til lokale regnskabsprincipper.

- IFRS 2, Aktie-baserede betalinger, er ikke indeholdt i GAAP. Som konsekvens heraf optages forskelle mellem markedsværdien og prisen på potentielle optionsrettigheder eller andre betalinger relateret til egenkapitalen ikke i resultatopgørelsen.

- Renteudgifter, der relaterer sig til varebeholdninger er optaget under "Varebeholdninger".

Finanskalender

Årsrapporten for 2005 vil blive offentliggjort den 28. februar 2006.

Kvartalsrapporten for perioden frem til 31. marts 2006 vil blive offentliggjort den 23. maj 2006.

Kvartalsrapporten for perioden frem til 30. juni 2006 vil blive offentliggjort den 23. august 2006.

Kvartalsrapporten for perioden frem til 30. september 2006 vil blive offentliggjort den 10. november 2006.

Pro forma-resultatopgørelse 1. januar – 30. september 2005

(Mio. SEK)	Karlshamns	Aarhus United	Regulering	Det fusionerede selskab
Nettoomsætning	2,816	4,767		7,583
Anden primær drift	2	-		2
Resultat af primær drift	2,818	4,767		7,585
Råvareforbrug, hjælpematerialer og råvareomkostninger	-1,973	-3,374		-5,347
Andre eksterne udgifter	-246	-559		-805
Personaleudgifter	-320	-478		-798
Afskrivninger	-76	-127	-15	-218
Driftsomkostninger	-2,615	-4,538	-15	-7,168
EBIT	203	229	-15	417
Finansielle poster, netto	-5	-65	9	-61
Indtægter fra associerede selskaber		45	-45	-
Resultat før skat	198	209	-51	356
Skat	-54	-53	15	-92
Minoritetsandel		-2	-13	-15
Resultat	144	154	-49	249

Pro forma-resultatopgørelse 1. januar – 30. september 2004

(SEK million)	Karlshamns	Aarhus United	Regulering	Det fusionerede selskab
Nettoomsætning	2,663	4,400		7,063
Anden primær drift	9	36		45
Resultat af primær drift	2,672	4,436		7,108
Råvareforbrug, hjælpematerialer og råvareomkostninger	-1,918	-3,201		-5,119
Andre eksterne udgifter	-243	-485		-780
Personaleudgifter	-295	-412		-655
Afskrivninger	-73	-119	-15	-207
Driftsomkostninger	-2,529	-4,217	-15	-6,761
EBIT	143	219	-15	347
Finansielle poster, netto	-7	-56	9	-54
Indtægter fra associerede selskaber		41	-41	-
Resultat før skat	136	204	-47	293
Skat	-38	-50	14	-74
Minoritetsandel		-7	-11	-18
Resultat	98	147	-44	201

Pro forma-balance pr. 30.9.2005

(Mio. SEK)	Karlshamns	Aarhus United	Regulering	Det fusionerede selskab
AKTIVER				
Anlægsaktiver				
Goodwill	14	5	688	707
Andre immaterielle aktiver	10	28	109	147
Materielle aktiver	782	1,545	109	2,436
Finansielle aktiver	19	82		101
Anlægsaktiver i alt	825	1,660	906	3,391
Omsætningsaktiver				
Varebeholdninger	433	972		1,405
Kortfristede krav	650	1,112		1,762
Likvide beholdninger	61	609		670
Omsætningsaktiver i alt	1,144	2,693		3,837
AKTIVER I ALT	1,969	4,353	906	7,228
EGENKAPITAL OG PASSIVER				
Egenkapital	1,006	1,932	595	3,533
Minoritetsaktionærer		47	157	204
Langfristet gæld				
Hensatte forpligtelser	151	105	66	322
Langfristet gæld i øvrigt	354	1,097	88	1,539
Langfristet gæld i alt	505	1,202	154	1,861
Kortfristet gæld				
Kortfristet gæld		766		766
Kortfristede passiver i øvrigt	458	406		864
Kortfristet gæld i alt	458	1,172		1,630
EGENKAPITAL OG PASSIVER I ALT	1,969	4,353	906	7,228

Pro forma-pengestrømsanalyse 1. januar – 30. september 2005

(Mio. SEK)	Karlshamns	Aarhus United	Regulering	Det fusionerede selskab
Driftsaktivitet				
Pengestrøm fra driftsaktivitet				
før ændringer i arbejdskapital	245	271	-13	503
Ændringer i arbejdskapital	-109	-487		-596
Pengestrøm fra driftsaktivitet	136	-216	-13	-93
Investeringsaktivitet				
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-109	382	-580	-307
Finansieringsaktivitet				
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-99	199		100
Pengestrøm for perioden	-72	365	-593	-300

Pro forma-balance pr. 30.9.2004

(Mio. SEK)	Karlshamns	Aarhus United	Regulering	Det fusionerede selskab
AKTIVER				
Anlægsaktiver				
Goodwill	14	5	688	707
Andre immaterielle aktiver		25	109	134
Materielle aktiver	746	1,413	109	2,268
Finansielle aktiver	11	88		99
Anlægsaktiver i alt	771	1,531	906	3,208
Omsætningsaktiver				
Varebeholdninger	437	864		1,301
Kortfristede krav	549	1,175		1,724
Likvide beholdninger	110	170		280
Omsætningsaktiver i alt	1,096	2,209		3,305
AKTIVER I ALT	1,867	3,740	906	6,513
EGENKAPITAL OG PASSIVER				
Egenkapital	996	1,713	595	3,304
Minoritetsaktionærer		52	157	209
Langfristet gæld				
Hensatte forpligtelser	124	116	66	306
Langfristet gæld i øvrigt	361	522	88	971
Langfristet gæld i alt	485	638	154	1,277
Kortfristet gæld				
Kortfristet gæld		724		724
Kortfristede passiver i øvrigt	386	613		999
Kortfristet gæld i alt	386	1,337		1,723
EGENKAPITAL OG PASSIVER I ALT	1,867	3,740	906	6,513

Pro forma-pengestrømsanalyse 1. januar – 30. september 2004

(Mio. SEK)	Karlshamns	Aarhus United	Regulering	Det fusionerede selskab
Driftsaktivitet				
Pengestrøm fra driftsaktivitet før ændringer i arbejdskapital	205	285	-12	478
Ændringer i arbejdskapital	-87	-229		-316
Pengestrøm fra driftsaktivitet	118	56	-12	162
Investeringsaktivitet				
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-83	-124		-207
Finansieringsaktivitet				
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-69	48		-21
Pengestrøm fra perioden	-34	-20	-12	-66

Pro forma-nøgletal og definitioner

(Mio. SEK)	1. jan – 30. sep. 2005	1. jan. – 30. sep. 2004
Værditilvækst	2,218	1,917
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	635	554
Resultat af primær drift før opskrivning af aktiver	432	362
Resultat af primær drift efter opskrivning af aktiver	417	347
Anlægsudgifter (investeringer)	318	195
Egenkapital i alt	3,533	3,304
Nettogæld	1,635	1,415
Soliditetsprocent	52%	54%
Gældsandel	0.46	0.43
Rentedækningsgrad	10.4	10.3
Investeret kapital	5,593	5,135
Forrentning af investeret kapital	7.5%	6.8%
Forretning af egenkapital	7.5%	6.6%
Indtjening før opskrivning af aktiver	279	234
Indtjening efter opskrivning af aktiver	264	219
EPS før opskrivning af aktiver, SEK	6.83	5.73
EPS efter opskrivning af aktiver, SEK	6.47	5.36
Antal aktier i alt, ultimo	40,829,534	40,829,534
Gennemsnitligt antal ansatte	2,522	2,503

Investeret kapital

Aktiver i alt minus likvider, rentebærende tilgodehavender og ikke-rentebærende forpligtelser, men eksklusive udskudt skat.

Indtjening per aktie (Earnings per share, EPS)

Årets resultat divideret med det gennemsnitlige antal aktier på slutdagen.

Soliditetsprocent

Egenkapital inklusive mindretalsaktionærer som procentdel af den total balance.

Værditilvækst

Primær drift minus råvareomkostninger.

Rentedækningsgrad

EBITDA divideret med de finansielle poster, netto..

Nettogæld

Rentebærende gæld minus rentebærende aktiver.

Gældsandel

Nettogæld divideret med egenkapital inklusive mindretalsaktionærer.

Forrentning af investeret kapital

Driftsresultat divideret med gennemsnitlig investeret kapital.

Forrentning af egenkapital

Resultat som procentdel af den gennemsnitlige egenkapital.

Egenkapital pr. aktie

Egenkapital divideret med det gennemsnitlige antal aktier, ultimo.

Bilag 1

Aarhus United A/S

1. januar – 30. september 2005

Kommentarer til tredje kvartal 2005

- Koncernresultatet blev 125 mio. kr. mod 119 mio. kr. sidste år. Der er reelt tale om en betydelig fremgang, da resultatet for samme periode sidste år indeholdt ikke-tilbagevendende indtægter fra silo- og grundsalg samt en regulering af udskudt skat i associeret selskab på i alt ca. 29 mio. kr.
- Fremgangen skyldes primært et betydeligt bedre resultat fra Aarhus United Denmark – især inden for vegetabiliske specialfedtstoffer til chokoladeindustrien.

Koncernens øvrige produktionsvirksomheder opnåede i 3. kvartal et resultat som forventet. I forhold til samme periode sidste år er resultaterne for de enkelte virksomheder på niveau med eller en smule lavere.

- Aarhus Uniteds resultatandel efter skat i United Plantations Berhad, Malaysia, udgjorde 51 mio. kr. for de første 3 kvartaler af 2005, hvilket er 10 mio. kr. bedre end for samme periode i 2004. I sammenligningen af de to perioder skal der tages hensyn til, at der i 2004 var en positiv regulering af udskudt skat på 6 mio. kr.
- Ceylon Trading-gruppen i Sri Lanka kunne i de første 3 kvartaler 2005 ikke helt leve op til resultatet for samme periode i 2004.
- Resultaterne for de øvrige datterselskaber blev som forventet.
- Den samlede nettomargin blev 835 mio. kr. for de første 3 kvartaler af 2005 mod 720 mio. kr. i samme periode sidste år.
- På det strategiske fokusområde, vegetabiliske specialfedtstoffer til bl.a. chokolade og andre konfekturprodukter, var der tale om en fremgang i såvel tonnage som nettomargin i forhold til 2005.
- Inden for det vegetabiliske bulkoliesegment viste de første 3 kvartaler 2005 en fremgang i såvel tonnage som nettomargin. Fremgangen stammer primært fra Aarhus United UK og Aarhus United Mexico.
- Foodservice, som primært afsættes fra Aarhus United UK, viste en fortsat stigning i den tonnagemæssige afsætning, og den samlede nettomargin fra dette segment var 22 mio. kr. eller mere end 25% højere end i samme periode i 2004.
- Resultat af primær drift blev 185 mio. kr. for de første 3 kvartaler af 2005 mod 178 mio. kr. for den samme periode i 2004, hvor der indgik ikke-tilbagevendende indtægter fra silo- og grundsalg på ca. 29 mio. kr. Den reelle fremgang på ca. 36 mio. kr. stammer primært fra Aarhus United Denmark.
- Afkast af investeret kapital blev 11,0% for perioden mod 11,1% i samme periode i 2004. Beregnet uden engangsindtægterne fra silo- og grundsalg ville afkast af investeret kapital i første halvår 2004 have været 8% for de første 3 kvartaler af 2004.

**Hoved- og nøgletal for
koncernen**

Mio. kr.	Januar-september		3. kvartal		Året 2004
	2005	2004	2005	2004	
Nettoomsætning	3 855,6	3 578,2	1 432,6	1 272,5	4 971,7
Nettomargin	835,4	719,9	330,6	256,3	999,9
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	286,6	274,7	107,4	92,6	365,9
Resultat af primær drift (EBIT)	184,9	178,2	71,5	59,7	233,5
Resultat af kapitalandele før skat	51,4	40,5	19,9	17,8	59,1
Finansielle poster, netto	-53,1	-45,8	-28,1	-16,0	-64,2
Resultat af ordinær drift før skat og minoriteter	183,3	172,9	63,3	61,5	228,5
Periodens resultat	124,5	119,4	44,7	39,2	175,1
Samlede aktiver	3 486,5	3 489,3	3 486,5	3 489,3	3 271,0
Capital and reserves, end of period	1 547,2	1 358,7	1 547,2	1 358,7	1 327,1
Investeringer	158,8	99,2	82,4	35,0	132,3
Afskrivninger	101,7	96,5	35,9	32,9	132,4
Overskudsgrad	4,8%	5,0%	5,0%	4,7%	4,7%
Egenkapitalandel (soliditet)	44,4%	38,9%	44,4%	38,9%	40,6%
Afkast af investeret kapital (ROIC)	11,0%	11,1%	11,9%	10,7%	11,5%
Gns. antal aktier (1.000 stk.)	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000
Aktiekurs, ultimo	549	437	549	437	556
Indre værdi pr. aktie	387	340	387	340	332
Resultat pr. aktie	31,12	29,86	11,17	9,81	43,77
Forskydninger i egenkapitalen fremkommer således:					
Egenkapital primo regnskabsåret	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
Udbetalt udbytte	-50,4	-48,0	-2,4		-48,0
Kursregulering på dattervirksomheder og associerede virksomheder	137,8	8,5	6,0	-23,9	-75,6
Udbytte af egne aktier samt tilgang/fragang til medarbejderaktier	6,6	5,8			5,8
Værdiregulering af finansielle instrumenter	1,6	-1,2	4,2	0,1	-4,4
Samlet forskydning	220,1	84,5	52,4	15,5	52,9
Egenkapital, ultimo	1 547,2	1 358,7	1 547,2	1 358,7	1 327,1

**Koncernens
resultatopgørelse**

	1. jan.-30. sep.		1. juli-30. sep.		1. jan.-31. dec.	
Mio. kr.	2005	2004	2005	2004	2004	2003
Nettoomsætning	3 855,6	3 578,2	1 432,6	1 272,5	4 971,7	4 485,1
Råvareforbrug	-2 729,0	-2 603,1	-993,8	-927,4	-3 603,9	-3 200,3
Værditilvækst	1 126,6	975,1	438,8	345,1	1 367,8	1 284,8
Direkte produktionsomkostninger	-291,2	-255,3	-108,3	-88,8	-367,8	-362,0
Nettomargin	835,4	719,9	330,6	256,3	999,9	922,7
Indirekte produktionsomkostninger	-413,9	-370,3	-154,2	-130,9	-514,2	-494,5
Salgsomkostninger	-88,7	-91,9	-33,8	-30,1	-127,4	-126,6
Administrationsomkostninger	-147,6	-109,1	-69,1	-36,5	-148,9	-133,5
Andre driftsindtægter	-0,3	29,5	-2,0	0,9	24,1	-15,1
Resultat af primær drift	184,9	178,2	71,5	59,7	233,5	153,1
Resultat af kapitalandele før skat	51,5	40,6	19,9	17,8	59,2	53,9
Finansieringsomkostninger, netto	-53,1	-45,8	-28,1	-16,0	-64,2	-64,6
Resultat af ordinær drift før skat	183,3	172,9	63,3	61,5	228,5	142,4
Årets skat	-42,6	-41,0	-12,8	-14,3	-36,7	-33,8
Skat, kapitalandele	-14,8	-7,1	-5,8	-6,5	-11,7	-17,4
Resultat af ordinær drift	125,8	124,9	44,8	40,8	180,1	91,2
Minoritetsaktionærernes andel af resultatet	-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

Koncernens balance

AKTIVER	September	December	September	December
Mio. kr.	2005	2004	2004	2003
Immaterielle anlægsaktiver	26,7	24,0	24,7	22,4
Materielle anlægsaktiver	1 237,4	1 128,2	1 160,4	1 150,6
Kapitalandele i associeret virksomhed	0,2	394,1	417,6	398,6
Andre værdipapirer	20,4	19,4	20,2	21,7
Skatteaktiv	44,7	58,6	52,1	45,6
Finansielle anlægsaktiver i alt	65,3	472,1	489,9	465,9
ANLÆGSAKTIVER I ALT	1 329,4	1 624,3	1 674,9	1 638,9
Varebeholdninger i alt	778,7	695,0	709,9	723,6
Varedebitorer og øvrige tilgodehavender	890,1	758,6	964,8	740,2
Børsnoterede værdipapirer	0,8	6,8	8,4	9,6
Likvide beholdninger	487,4	186,3	131,3	145,6
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	2 157,1	1 646,7	1 814,4	1 619,0
AKTIVER I ALT	3 486,5	3 271,0	3 489,3	3 257,9

PASSIVER	September	December	September	December
Mio. kr.	2005	2004	2004	2003
Egenkapital	1 547,2	1 327,1	1 358,7	1 274,2
Minoritetsaktionærer	37,2	32,4	42,7	38,7
Udskudt skat/pensionsforpligtelser	84,4	87,8	95,8	62,8
Hensættelser	84,4	87,8	95,8	62,8
Langfristet bank- og prioritetsgæld	878,5	830,7	894,3	798,4
Kortfristet bank- og prioritetsgæld	613,7	486,2	594,4	616,7
Varekreditorer	291,2	479,9	493,4	467,2
Andre lån	34,2	26,9	10,1	
Kortfristet gæld i alt	939,0	993,1	1 097,9	1 083,8
PASSIVER I ALT	3 486,5	3 271,0	3 489,3	3 258,0

Pengestrømsopgørelse

	1. jan.- 30. sep.	3. kvrt.	1. jan.- 30. sep.	3. kvrt.
Mio. kr.	2005	2005	2004	2004
Driftsaktivitet				
Resultat af primært drift	184,9	71,5	178,2	59,7
Afskrivninger	102,4	36,6	96,5	32,9
Fald (Stigning) i varebeholdninger	-83,7	45,2	13,7	51,3
Fald (Stigning) i tilgodehavender	-131,6	-52,7	-224,6	-25,3
Stigning (Fald) i kreditorer	-181,4	-119,5	27,5	-38,0
Stigning (Fald) i værdi af sikringsinstrumenter	1,6	4,2	-1,2	0,1
Finansieringsindtægt (-udgift), netto	-53,1	-28,1	-45,8	-16,0
Udbytteindtægt	17,3	8,8	16,6	8,2
Betalt skat	-32,1	-16,1	-14,5	-0,8
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-175,6	-50,1	46,4	72,2
Investeringsaktivitet				
Investering i immaterielle anlægsaktiver	-3,7	-1,6	-3,1	-0,3
Investering i materielle anlægsaktiver	-158,7	-82,5	-99,2	-35,1
Investering i finansielle anlægsaktiver	471,6	471,2	1,5	2,4
Pengestrøm til investeringsaktivitet	309,2	387,1	-100,8	-32,9
Pengestrøm fra drifts- og investeringsaktivitet	133,5	337,0	-54,5	39,2
Finansieringsaktivitet mv.				
Stigning (Fald) i minoritetsaktionærernes andele	4,9	1,6	4,0	1,0
Optagelse af (Afdrag på) langfristede lån	47,9	8,2	95,9	-19,8
Betalt udbytte til aktionærer i modervirksomheden	-50,4	-2,4	-48,1	-0,1
Egne aktier	6,7		5,8	
Minoritetsaktionærernes andel af tab (overskud)	-1,4	-0,1	-5,4	-1,5
Valutakursreguleringer	26,8	2,0	0,1	-4,0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet mv.	34,4	9,2	52,3	-24,4
Pengestrøm i alt	167,9	346,3	-2,2	14,8
Nettolikviditet primo	-293,1	-471,4	-452,6	-469,6
Nettolikviditet ultimo	-125,2	-125,2	-454,8	-454,8

Nettolikviditeten omfatter børsnoterede værdipapirer og likvide beholdninger minus kortfristet bank- og prioritetsgæld.

Hoved- og nøgletal for produktionsvirksomhederne**Aarhus United Denmark**

Mio. kr.	Januar-september		3. kvartal		Året 2004
	2005	2004	2005	2004	
Nettoomsætning	1 224,8	1 192,8	426,2	431,5	1 599,1
Nettomargin	381,8	305,0	130,4	111,6	420,3
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	146,6	109,2	42,9	33,5	142,7
Resultat af primær drift (EBIT)	102,1	64,1	29,2	18,1	81,9
Resultat af ordinær drift før skat	87,5	43,4	22,2	9,6	56,9
Periodens resultat	60,3	33,9	15,4	7,2	53,0
Investeringer	111,2	51,3	64,7	22,1	62,3
Egenkital, ultimo	524,3	492,3	524,3	492,3	529,0
Samlede aktiver, ultimo	1 233,6	1 166,6	1 233,6	1 166,6	1 167,7
Overskudsgrad	8,3%	5,4%	6,8%	4,2%	5,1%
Afkast af investeret kapital (ROIC)	14,0%	9,9%	11,2%	12,9%	9,9%
Samlet tonnage (ton)	157 722	149 354	55 940	53 506	198 782

Aarhus United UK

Mio. kr.	Januar-september		3. kvartal		Året 2004
	2005	2004	2005	2004	
Nettoomsætning	1 425,2	1 255,0	556,8	429,9	1 878,2
Nettomargin	250,2	198,0	121,5	66,2	303,4
Resultat af primært drift før afskrivninger (EBITDA)	105,6	85,3	58,0	27,8	132,6
Resultat af primær drift (EBIT)	69,3	54,4	42,7	17,2	87,9
Resultat af ordinær drift før skat	62,2	46,4	40,0	14,2	75,7
Periodens resultat	42,9	32,9	27,2	10,2	54,8
Investeringer	17,6	16,9	5,1	6,1	23,3
Egenkapital, ultimo	443,2	374,2	443,2	374,2	383,8
Samlede aktiver, ultimo	776,1	898,8	776,1	898,8	787,8
Overskudsgrad	4,9%	4,3%	7,7%	4,0%	4,7%
Afkast af investeret kapital (ROIC)	15,9%	11,9%	28,6%	11,2%	15,1%
Samlet tonnage (ton)	286 154	242 371	115 483	82 954	365 141

Aarhus United USA

Mio. kr.	Januar-september		3. kvartal		Året 2004
	2005	2004	2005	2004	
Nettoomsætning	538,1	460,5	210,3	177,9	620,2
Nettomargin	79,2	84,9	29,5	32,7	111,4
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	16,6	36,5	3,3	16,5	42,9
Resultat af primær drift (EBIT)	9,4	29,2	0,8	14,0	33,3
Resultat af ordinær drift før skat	6,7	27,5	-0,6	13,3	31,4
Periodens resultat	3,9	16,5	-0,5	8,0	19,3
Investeringer	17,0	21,4	5,6	3,1	27,1
Egenkapital, ultimo	224,8	210,6	224,8	210,6	194,8
Samlede aktiver, ultimo	446,3	363,3	446,3	363,3	307,8
Overskudsgrad	1,8%	6,3%	0,4%	7,8%	5,4%
Afkast af investeret kapital (ROIC)	4,4%	15,0%	0,7%	21,0%	14,0%
Samlet tonnage (ton)	102 052	92 329	39 228	33 061	123 398

Aarhus United Mexico

Mio. kr.	Januar-september		3. kvartal		Året 2004
	2005	2004	2005	2004	
Nettoomsætning	522,4	501,3	185,2	179,0	687,8
Nettomargin	72,7	73,6	29,7	26,4	99,7
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	34,8	42,8	13,2	15,4	53,5
Resultat af primær drift (EBIT)	26,8	34,8	10,6	12,7	43,0
Resultat af ordinær drift før skat	15,1	25,2	6,5	9,3	29,8
Periodens resultat før minoriteter	9,1	15,1	3,9	5,6	24,7
Aarhus Uniteds andel af periodens resultat	9,1	13,3	4,3	4,9	22,9
Investeringer	7,1	6,9	3,3	2,6	9,0
Egenkapital, ultimo	156,6	132,3	156,6	132,3	125,8
Aarhus Uniteds andel af egenkapital, ultimo	147,4	116,3	147,4	116,3	116,6
Samlede aktiver, ultimo	415,7	363,0	415,7	363,0	374,9
Overskudsgrad	5,1%	6,9%	5,7%	7,1%	6,3%
Afkast af investeret kapital (ROIC)	11,3%	17,0%	13,1%	18,0%	15,4%
Samlet tonnage (ton)	117 897	113 969	40 458	40 366	155 916



Januar – september 2005

- Koncernens nettoomsætning steg med 6% til i alt SEK 2.816 mio. (2.663).
 - Resultat efter finansielle poster, netto, udgjorde SEK 198 mio. (137).
 - De nye regnskabsstandarder (IFRS) påvirkede resultatet positivt med SEK 40 mio. kr., som stammer fra finansielle og råvareafledte kontrakter.
 - Efter regulering af denne resultatpåvirkning fra afledninger fra råvarer og valuta er koncernresultatet steget med 15% til SEK 158 mio. (137) efter finansielle poster, netto.
 - Resultat efter skat blev SEK 144 mio. (99).
 - Indtjening pr. aktie blev SEK 6,61 (4,66).
- Den tonnagemæssige afsætning steg med 18% inden for olie- & fedtsegmentet. Specialfedtstofsegmentet alene steg med 26%.

KARLSHAMNS-KONCERNEN

- Koncernens nettoomsætning steg med 6% til i alt SEK 2.816 mio. (2.663).
 - Resultat efter finansielle poster, netto, udgjorde SEK 198 mio. (137).
 - De nye regnskabsstandarde (IFRS) påvirkede resultatet positivt med SEK 40 mio., som stammer fra finansielle og råvareafledte kontrakter.
 - Efter regulering af denne resultatpåvirkning fra finansielle og råvareafledte kontrakter er koncernresultatet steget med 15% til SEK 158 mio. (137) efter finansielle poster, netto.
 - Resultat efter skat blev SEK 144 mio. (99).
 - Resultat pr. aktie blev SEK 6,61 (4,66).
- Den tonnagemæssige afsætning steg med 18% inden for olie- & fedtsegmentet. Specialstofsegmentet alene steg med 26%.

Den langsommere vækstrate i den samlede afsætning skyldes lavere råvarepriser.

I årets første tre kvartaler var koncernresultatet påvirket af de høje energipriser – en resultatpåvirkning, der udgjorde SEK 12 mio. i forhold til 2004. Ikke-tilbagevendende udgifter til udvidelse af andelen af højtforædlede specialfedtstoffer var på niveau med sidste år – ca. SEK 7 mio.

Specialfedtstoffer

Omsætningen af højtforædlede specialfedtstoffer fortsatte med at stige – en vækstrate på 26% i de første ni måneder af 2005. Fremgangen i omsætningen af fyldningsfedtstoffer med lavt indhold af transfedtsyrer og CBE (kakaosmørkvivalenter) til chokoladeindustrien samt specialfedtstoffer til modernælkserstatning og mejeriprodukter har især været tilfredsstillende.

Produktivitet

For yderligere at fremme produktiviteten blev der i efteråret 2004 igangsat et produktivetsforbedringsprogram med det formål at opnå fuld effekt på resultatet i størrelsesordenen SEK 100 mio. om året fra og med 2006. Individuelle udviklingsprojekter er især målrettet områderne energi, oparbejdning, logistik og foranstaltninger til at fjerne flaskehalse i produktionen af højtforædlede specialprodukter. Dette SEK 100 millioners program skrider planmæssigt fremad og har på ingen måde forbindelse med de synergier, der er meddelt i forbindelse med fusionen mellem Aarhus United og Karlshamns.

Investeringer med begrænset tilbagebetalingsperiode vil blive prioriteret, hvilket således vil give maksimum udbytte til SEK 100 millioners programmet i 2006.

MARKED

Olier & Fedtstoffer

Fedtstoffer til chokolade- & konfekturindustrien

Inden for chokolade- & konfektursegmentet steg den tonnagemæssige afsætning af højtforædlede specialfedtstoffer fortsat gennem hele 3. kvartal. Alt i alt steg den tonnagemæssige afsætning 14% i forhold til 3. kvartal 2004 – en udvikling, som især skyldes den stigende efterspørgsel efter CBE (kakaosmørkvivalenter) og fedtstoffer med lavt indhold af transfedtsyrer*. Det sidstnævnte er et segment, hvortil Karlshamns har lanceret flere nye produkter i løbet af de sidste 12 måneder.

Geografisk skete den største omsætningsfremgang i Central- og Østeuropa.

*Hvad er "trans"?

Med "trans" mener vi umættede fedtstoffer i en speciel form: transfedtsyrer. Transfedtsyrer er naturligt til stede i mælk og kød fra drøvtyggere, men kan også opstå, når vegetabilsk fedt gennemgår en hærtningsproces. Flere videnskabelige undersøgelser har en klar forbindelse mellem transfedtsyrer og risikoen for hjerte-/karsygdomme. Det er en af hovedårsagerne til, at den nationale fødevareadministration i Sverige såvel som i andre skandinaviske lande tilstræber en begrænsning i indtagelsen af transfedtsyrer.

Fødevareingredienser

Tendensen inden for fødevareingredienssegmentet har været for opadgående med en stigning i den tonnagemæssige afsætning på 13% i 3. kvartal 2005. Fremgangen blev opnået på en geografisk bred front, selv om den højeste vækstrate blev opnået i Skandinavien og Vesteuropa.

Kombineret med et optimeret produktmix har den nuværende høje kapacitetsudnyttelse haft en stabiliserende effekt på dækningsbidraget. Segmentet for modernælkserstatning viste fortsat stor fremgang.

Lipids for Care

Segmentet Lipids for Care fortsatte den positive tendens med stor vækst inden for de højtforædlede produkter. I de første 9 måneder af 2005 steg afsætningen 7%. I 3. kvartal lå omsætningen på niveau med den samme periode sidste år. Der har især været fremgang på markederne i Europa, USA og Asien. Efterspørgslen efter vegetabiliske råvarer til kosmetik er fortsat steget.

Tekniske produkter

Tefac

Samlet set vurderes det europæiske marked for fedtsyrer at være på niveau med 3. kvartal sidste år. Da produktionskapaciteten var begrænset i forbindelse med igangsætningen af et nyt produktionsanlæg, kunne Tefac ikke fortsætte den positive udvikling, men den tonnagemæssige afsætning blev på niveau med 3. kvartal sidste år. Priserne på markedet for fedtsyrer er nu under stigende pres. Glycerinsegmentet er fortsat svagt uden udsigt til fremgang. Denne situation skyldes den stadigt voksende produktion af biodiesel, som fortsætter med at øge den samlede forsyning af rå glycerin.

Binol

I 3. kvartal 2005 konsoliderede Binol yderligere sin position på det skandinaviske marked. Der blev noteret en vis tilbagegang inden for smøroliesegmentet, hvilket begrænsede den tonnagemæssige afsætning i 3. kvartal til 9% i forhold til den samme periode i 2004.

Foderstoffer

Stigningen i den europæiske produktion af biodiesel har medført en øget efterspørgsel efter rapsolie, hvilket har haft en positiv effekt på dækningsbidraget. På den anden side har priserne på råvarer til foderstoffer været under øget pres – et resultat af en større produktion af rapsolie og rapsskrå overalt i Europa.

DRIFTEN

Resultat af primær drift

Koncernresultatet af primær drift blev for de første ni måneder af 2005 SEK 203 mio. (144), hvoraf SEK 40 mio. kr. stammer fra opgørelse af finansielle og råvareafledte kontrakter til aktuel markedsværdi i overensstemmelse med IFRS. Resultatet af primær drift for olie- & fedtsegmentet steg med SEK 54 mio. til SEK 151 mio., hvoraf SEK 40 mio. skyldes retvisende bevægelser i afledninger fra råvarer og valuta. Resultatet af primær drift for segmentet for tekniske produkter steg med SEK 1 mio. til SEK 19 mio. – en tilbagegang på SEK 2 mio. som følge af lavere glycerinpriser end sidste år. Resultatet af primær drift for foderstofsegmentet viste en forbedring på SEK 7 mio. til i alt SEK 33 mio. Koncernens nettoafsætning steg med 6% i forhold til sidste år til i alt SEK 2.816 mio.

Olie- & fedtsegmentet

	3 md Jul-sep 2005	3 md Jul-sep 2004 ¹⁾	9 md Jan-sep 2005	9 md Jan-sep 2004 ¹⁾	Året Jan-dec 2004 ¹⁾
(Mio. SEK)					
Nettoomsætning	675	652	2,123	1,895	2,616
Bruttomargin	187	167	591	499	683
Resultat af primær drift	50	40	151	97	92
heraf opgørelse af finansielle og råvarekontrakter til markedsværdi	13		40		

Resultat af primær drift for olie- & fedtsegmentet blev SEK 151 mio. (97). Af dette resultat udgjorde en retvisende værdi af afledninger fra råvarer og valuta SEK 40 mio. Kreditorrisici i Østeuropa er reduceret, hvilket har begrænset hensættelsen til fremtidigt tab på debitorer – en effekt på SEK 12 mio. Ikke-tilbagevendende udgifter i forbindelse med fusionen med Aarhus United og til en strømlining af medarbejderstaben påvirkede resultatet med SEK 6 mio. Den tonnagemæssige afsætning inden for dette segment steg med i alt 18%, idet afsætningen viste stor fremgang på alle markeder.

Segmentet for tekniske produkter

	3 md Jul-sep 2005	3 md Jul-sep 2004 ¹⁾	9 md Jan-sep 2005	9 md Jan-sep 2004 ¹⁾	Året Jan-dec 2004 ¹⁾
(Mio. SEK)					
Nettoomsætning	131	135	404	389	523
Bruttomargin	36	36	118	119	156
Resultat af primær drift	4	3	19	20	24

Resultat af primær drift for segmentet for tekniske produkter blev SEK 19 mio. (20). Segmentet for tekniske olier viste fortsat fremgang, hvorimod området for fedtsyrer og glycerin viste tilbagegang. Glycerinpriserne begyndte at vise en faldende tendens i 1. kvartal 2004, hvilket har påvirket resultatet lige siden. Det forventes, at glycerinpriserne fortsat vil være under pres i de kommende år som følge af den øgede biodieselproduktion. Gennem organisk vækst og strategiske virksomhedsopkøb har Binol konsolideret sin markedsposition. Som følge heraf viste resultatet for 3. kvartal 2005 fortsat fremgang.

Foderstofsegmentet

	3 md Jul-sep 2005	3 md Jul-sep 2004 ¹⁾	9 md Jan-sep 2005	9 md Jan-sep 2004 ¹⁾	Året Jan-dec 2004 ¹⁾
(Mio. SEK)					
Nettoomsætning	87	119	289	379	490
Bruttomargin	42	35	116	100	134
Resultat af primær drift	15	10	33	26	34

Resultat af primær drift for foderstofsegmentet steg til i alt SEK 33 mio. (26). Den tonnagemæssige afsætning og dækningsbidrag blev negativt påvirket af det stigende forbrug af rapsolie inden for den europæiske biodieselindustri.

Marginerne på biodiesel ligger nu på et rekordhøjt niveau, hvilket betyder, at producenter med egne crushing- og ekstraktionsanlæg bekymrer sig mindre om priserne på skrå.

Udbudet af rapsskrå er steget som følge heraf, hvilket har påvirket den tonnagemæssige afsætning og priserne på ExProTM inden for foderstofsegmentet. De høje dækningsbidrag på raps-crushing har imidlertid kompenseret for de faldende tonnager og marginer på foderstoffer.

¹⁾ Omregnet i overensstemmelse med IFRS, men uden IAS39. Nærmere oplysninger på side 26.

KARLSHAMNS-KONCERNEN**Resultat efter finansielle poster, netto**

Koncernresultatet efter finansielle poster, netto, udgjorde i alt SEK 198 mio. (137), hvoraf SEK 40 mio. skyldes retvisende værdi af afledninger fra råvarer og valuta. Finansielle poster, netto, udgjorde SEK -5 mio. (-7).

Investeringer

Koncernens direkte investeringer i anlægsaktiver udgjorde SEK 120 mio. (74) for de første ni måneder af 2005. I regnskabsåret 2004 udgjorde de direkte investeringer i alt SEK 97 mio.

Arbejdskapital

Karlshamns-koncernens arbejdskapital udgjorde SEK 625 mio. (594) pr. 30. september 2005.

Pengestrøm

Pengestrøm fra driftsaktivitet blev SEK 135 mio. (118).

Den finansielle stilling

Koncernens egenkapital var pr. 30. september 2005 SEK 1.006 mio. (996). De samlede aktiver beløb sig til SEK 1.969 mio. (1.867) og en soliditetsprocent på 51% (53).

Den 30. september beløb koncernens nettolåntagning sig til SEK 291 mio. (242).

Personale

Koncernens gennemsnitlige antal medarbejdere var i perioden 789 (780).

Nøgletal

Egenkapitalforrentning var i de foregående 12 måneder 16% (14). I regnskabsåret 2004 var egenkapitalforrentningen 11%. Afkast af investeret kapital var i de foregående 12 måneder 15% (14). Indre værdi faldt til SEK 46,01 (47,24).

Regnskabsprincipper

Fra 1. januar 2005 udarbejder Karlshamns sit koncernregnskab efter de internationale rapporteringsstandarder (IFRS). 3. kvartalsrapporten er således udarbejdet i overensstemmelse med IFRS og IAS 34. Mere detaljerede oplysninger om overgangen til IFRS fra Årsregnskabsloven og de svenske regnskabsstandarder er anført på side 26.

SUMMARISK RESULTATOPGØRELSE FOR KONCERNEN

(Mio. SEK)	3 md Jul-sep 2005	3 md Jul-sep 2004 ¹⁾	9 md Jan-sep 2005	9 md Jan-sep 2004 ¹⁾	Året Jan-dec 2004 ¹⁾
Nettoomsætning	893	906	2.816	2,663	3,629
Råvareforbrug	-628	-668	1.991	-1.945	-2.656
Værditilvækst	265	238	825	718	973
Personaleomk. og andre eksterne omk.	-170	-160	-546	-502	-72
Afskrivninger	-26	-24	-76	-72	-96
Resultat af primær drift	69	54	203	144	150
Finansielle poster, netto	-1	-2	-5	-7	4
Resultat efter finansielle poster	68	52	198	137	154
Skat	-18	-14	-54	-38	-42
Nettoresultat	50	38	144	99	112

AKTIER

Antal aktier (000)	21.861	21.092	21.092
Udestående konvertible obligationer (000)	10	746	746
Indtjening pr. aktie før overgangen, SEK	6,61	4,66	5,33
Indtjening pr. aktie efter overgangen, SEK	6,61	4,55	5,21
Indre værdi pr. aktie før overgangen, SEK	46,01	47,24	48,09
Indre værdi pr. aktie efter overgangen, SEK	46,01	45,67	46,51

RESULTAT EFTER FINANSIELLE POSTER, NETTO, PR. KVARTAL

(Mio. SEK)	2003 ²⁾				2004 ¹⁾				2005		
	1. kv	2. kv	3. kv	4. kv	1. kv	2. kv	3. kv	4. kv	1. kv	2. kv	3. kv
Nettoomsætning	853	803	813	848	869	888	906	966	955	968	893
Bruttomargin	236	242	229	237	242	238	238	255	285	275	265
Resultat af primær drift	47	52	58	40	49	41	54	6	76	58	69
Finansielle poster, netto	-2	-4	-4	-2	-2	-3	-2	11	-2	-2	-1
Resultat efter finansielle poster	45	48	54	38	47	38	52	17	74	56	68
- heraf opgørelse af finansielle og råvarekontrakter til markedsværdi							17		10		13

2) Omregnet i overensstemmelse med IFRS, men uden IAS39. Nærmere oplysninger på side 26.

3) I overensstemmelse med den svenske årsregnskabslov og anbefalingerne i de svenske regnskabsstandarder.

SUMMARISK BALANCE FOR KONCERNEN

(Mio. SEK)	30.9.2005	30.9.2004 ¹⁾	31.12.2004 ¹⁾
AKTIVER			
Immaterielle anlægsaktiver	24	14	26
Materielle anlægsaktiver	782	747	728
Finansielle anlægsaktiver	19	11	18
Anlægsaktiver i alt	825	772	772
Varebeholdninger	433	436	439
Tilgodehavender	650	549	593
Likvide beholdninger	61	110	131
Omsætningsaktiver i alt	1.144	1.095	1.163
AKTIVER I ALT	1.969	1.867	1.935
EGENKAPITAL OG PASSIVER			
Egenkapital	1.006	996	1.014
Langfristet gæld	505	485	483
Varekreditorer	277	187	242
Anden gæld	33	53	51
Skyldige omkostninger og forudbetalte indtægter	148	146	145
Kortfristet gæld i alt	458	386	438
EGENKAPITAL OG PASSIVER I ALT	1.969	1.867	1.935

FORSKYDNING I EGENKAPITAL

(Mio. SEK)	30.9.2005	30.9.2004 ¹⁾	31.12.2004 ¹⁾
Egenkapital, primo	1.014	972	972
Overgang til nye regnskabsstandarder (IAS 39)	-37	-9	
Indfrielse af warrants	74	6	5
Udbytte	-200	-74	-74
Omregningsdifferencer	11	2	-1
Nettoresultat	144	99	112
Egenkapital, ultimo	1.006	996	1.014

SUMMARISK PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

(Mio. SEK)	Jan-sep 2005	Jan-sep 2004 ¹⁾	Året 2004 ¹⁾
Pengestrøm fra driftsaktivitet			
Pengestrøm fra driftsaktivitet før ændringer i driftsaktiver, netto	245	205	234
Ændringer i driftsaktiver, netto	-110	-87	-47
Pengestrøm fra driftsaktivitet	135	118	187
Pengestrøm fra investeringsaktivitet			
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-109	-83	-90
Finansieringsaktivitet			
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-99	-69	-110
Pengestrøm for året	-72	-34	-13
Likviditet, primo	131	144	144
Omregningsdifference	2	0	0
Likvide beholdninger, ultimo	61	110	131

¹⁾ Omregnet i overensstemmelse med IFRS, men uden IAS 39. Nærmere oplysninger på side 26.

NØGLETAL

(Mio. SEK, hvis der ikke står andet)	Jan-sep 2005	Jan-sep 2004 ¹⁾	Året 2004 ¹⁾
Resultatopgørelse			
Nettoafsætning	2.816	2.663	3.629
Dækningsbidrag	825	718	973
Resultat af primær drift	203	144	150
Resultat efter finansielle poster, netto	198	137	154
Nettoresultat	144	99	112
Balance			
Anlægsaktiver	825	772	772
Omsætningsaktiver	1.144	1.095	1.163
Egenkapital	1.006	996	1.014
Langfristet gæld	505	485	483
Kortfristet gæld	458	386	438
Driftsaktiver, netto	1.448	1.363	1.359
Låntagning, netto	291	242	182
Nøgletal			
Afkast af driftsaktiver, %	15	14	11
Egenkapitalforrentning, %	16	14	11
Soliditet, %	51	53	52
Gæld/egenkapital	0,29	0,24	0,18
Andel af risikokapital, %	58	59	60
Kapitalomsætningsrate, multiple	2,7	2,6	2,7
Direkte investeringer i anlægsaktiver	120	74	97
Gennemsnitligt antal medarbejdere	789	780	787
heraf i Sverige	641	635	640

Nye regnskabsprincipper anvendt per 1. januar 2005

Fra 1. januar 2005 har Karlshamns udarbejdet sine finansielle rapporter i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS). Indtil 31. december 2004 anvendte Karlshamns den svenske årsregnskabslov og de svenske regnskabsmyndigheders anbefalinger og vejledninger.

De svenske regnskabsmyndigheder har gradvist tilpasset sine anbefalinger til IFRS/IAS-standarderne. Derfor bliver mange af de standarder, der blev offentliggjort før 2004, allerede anvendt i Sverige – helt eller delvist. Der er imidlertid visse standarder, som – sammen med tilføjelser og opdateringer af gældende standarder – først er blevet anvendt fra 2005. Påvirkningen af at indføre IFRS er foreløbig og er baseret på fortolkninger af de gældende standarder. Der kan ske ændringer i IFRS i løbet af 2005 på baggrund af yderligere erklæringer fra IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee). Det vil også være muligt at implementere nye standarder før den planlagte dato, hvorfra de skal have effekt, nemlig 1. januar 2006. Disse mulige udviklinger er således ikke blevet taget i betragtning i det følgende.

For Karlshamns havde indførelsen af IFRS primært en effekt på koncernens rapportering vedr. finansielle instrumenter (IAS 32 og IAS 39). Nedenfor bliver der redegjort for effekten på det konsoliderede resultat og egenkapital en. Vi beskriver også IFRS' foreløbige effekt på Karlshamns' finansielle rapportering.

Anvendelsen af IFRS er rapporteret i overensstemmelse med IFRS 1 – "First-Time Adoption of International Financial Reporting Standards" – og eventuelle overgangseffekter er rapporteret som en omregning af tilbageholdt overskud pr. 1. januar 2004, hvilket er datoen for Karlshamns' indførelse af IFRS. Denne Interim Rapport for perioden frem til 30. September 2005 er den tredje rapport, der er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS. Sammenligningstal for 2004 er tilsvarende blevet omregnet. IFRS 1 giver mulighed for et antal fravigelser fra IFRS-standarden, og heraf har Karlshamns valgt de følgende:

- IFRS 3 er ikke blevet anvendt med tilbagevirkende kraft på køb af aktier og kapitalinteresser. Disse tal er heller ikke omregnet.
- Materielle anlægsaktiver er ikke optaget til dagsværdi i forbindelse med indførelsen af IFRS. Det betyder, at det er de bogførte værdier, der er rapporteret i overensstemmelse med svenske regnskabsprincipper.
- Alle gevinster og tab i forbindelse med revurderingen blev rapporteret, da vi indførte IFRS. IAS 19 (om medarbejdergoder) blev anvendt 1. januar 2004 gennem anvendelse af RR 29, og det påvirkes således ikke af indførelsen af IFRS. For fuldstændighedens skyld er effekten dog alligevel rapporteret her.
- Akkumuleret omregningsforskelle for alle udenlandske aktiviteter blev tilbageført, da IFRS begyndte at blive anvendt.
- Sammenlignelige tal jvf. IAS 39, "Financial instruments: Recognition and Measurement" er ikke blevet reguleret. Derfor er akkumulerede reguleringer på basis af brugen af IAS 39 rapporteret som en regulering af egenkapitalen i åbningsbalancen 2005. Denne regulering beløber sig til SEK 37 mio.

Omklassifikation

Hensatte forpligtelser blev tidligere rapporteret i en separat post i balancen i overensstemmelse med den svenske årsregnskabslov. Disse poster rapporteres nu under "Langfristede gæld" i overensstemmelse med IFRS, og sammenligningstallene for 2004 er blevet reguleret tilsvarende.

Immaterielle aktiver

Ifølge IFRS 3 skal goodwill ikke amortiseres, men skal i stedet værdisættes til anskaffelsesværdien minus amortisering. Amortisering skal revurderes mindst en gang om året. Amortisering af goodwill bliver således ikke længere rapporteret, og sammenligningstallene for 2004 er blevet reguleret tilsvarende. Tabellerne herunder viser Karlshamns' finansielle rapportering for perioden frem til 30. september 2004 i overensstemmelse med svenske regnskabsprincipper, i overensstemmelse med IFRS og forskellen mellem de to regnskabsstandarder.

Effekt af indførelsen af IFRS på Karlshamns' resultatopgørelse for perioden frem til 30. september 2004

Mio. SEK	Opgjort den 30. sept. 2004	IFRS 3 Goodwill	IFRS 30. sept. 2004
Nettoomsætning	2,663		2,663
Råvarer	-1,945		-1,945
Værditilvækst	718		718
Personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger	-502		-502
Afskrivninger	-74	1.8	-72
Driftsresultat	142	1.8	144
Finansielle poster, netto	-7		-7
Resultat før skat	135	1.8	137
Skat	-38	-0.5	-38
Resultat	97	1,3	99

Effekt af indførelsen af IFRS på Karlshamns' ultimo-balance, 31.12.2004

Mio. SEK

	Opgjort den 31.12.2004	IFRS 3 Goodwill	IFRS 31.12.2004
Immaterielle anlægsaktiver	23	2.5	26
Materielle anlægsaktiver	728		728
Finansielle aktiver	19	-0.3	18
Varebeholdninger	439		439
Tilgodehavender	593		593
Likvide midler og kortfristede værdipapirer	131		131
Aktiver i alt	1,933	2.2	1,935
Egenkapital	1,013	1.8	1,014
Langfristet gæld	483	0.4	483
Varekreditorer	241		242
Øvrige kreditorer	51		51
Skuldige omkostninger og forudbetalt indtjening	145		145
Egenkapital og passiver i alt	1,933	2.2	1,935

Finansielle instrumenter

Den 1. januar 2005 indførte Karlshamns brugen af den nye internationale regnskabsstandard, IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement". IAS 39 blev anvendt i overensstemmelse med IFRS 1, dvs. uden at regulere historiske sammenlignelige tal. Derfor er akkumulerede reguleringer på basis af brugen af IAS 39 rapporteret som en regulering af egenkapitalen i åbningsbalancen 2005. Denne regulering beløber sig til SEK 37 mio.

Standarderne, der anvendes vedr. finansielle instrumenter, IAS 39, anfører, at finansielle aktiver og passiver, inklusive afledte instrumenter, skal optages til aktuel markedsværdi eller amortiseret kostpris, afhængig af klassifikationen af aktiver og passiver.

Resultatet af bevægelserne af den aktuelle markedsværdi i de finansielle aktiver og passiver skal vises i den løbende resultatopgørelse eller direkte på egenkapitalen. Jævnfør IAS 39 kan hedge accounting anvendes på visse betingelser. Når hedge accounting anvendes, skal et hedging-instrument kunne henføres til en specifik post i balancen. Karlshamns har valgt ikke at anvende hedge accounting-metoden.

Karlshamns' afledte instrumenter optages til aktuel markedsværdi. Resultatet af bevægelserne af den aktuelle markedsværdi skal vises i resultatopgørelsen under Værditilvækst. Hele bevægelsen af den aktuelle markedsværdi henføres til forretningsområdet Oils & Fats.

Brugen af IAS 39 har medført de følgende effekter fra 1. januar 2005:

- Alle råvarekontrakter optages til aktuel markedsværdi i balancen, og bevægelserne af den aktuelle markedsværdi af hedging-instrumenter vises i den løbende resultatopgørelse. Råvare-futures, der resulterer i levering af faktiske råvarer, behandles som købskontrakter, dvs. de optages idet den fysiske levering finder sted.

- Valutakontrakter optages til aktuel markedsværdi i balancen, bevægelserne af den aktuelle markedsværdi vises i den løbende resultatopgørelse.

- Jævnfør IAS 39 er salgskontrakter i tredje-landsvaluta indeholdt i derivater. IAS 39 kræver, at sådanne embedded derivater skal optages separate til aktuel markedsværdi i balancen, og bevægelserne af den aktuelle markedsværdi vises i den løbende resultatopgørelse.

Effekt af indførelsen af IFRS på Karlshamns' åbningsbalance, 1.1.2005

Mio. SEK

	Ultimo-balance 31.12.2004 IFRS	IAS 39	Åbningsbalance 1.1.2005 IFRS
Immaterielle anlægsaktiver	26		26
Materielle anlægsaktiver	728		728
Finansielle aktiver	18		18
Varebeholdninger	439		439
Tilgodehavender	593	-25.7	567
Likvide midler og kortfristede værdipapirer	131		131
Aktiver i alt	1,935	-25.7	1,909
Egenkapital	1,014	-37.0	977
Langfristet gæld	483	-15.1	467
Varekreditorer	242		242
Øvrige kreditorer	51	26.4	78
Skuldige omkostninger og forudbetalt indtjening	145		145
Egenkapital og passiver i alt	1,935	-25.7	1,909

Karlshamns og IFRS

Karlshamns har ikke ændret sin tilgang til råvare- og valutarisiko, men fortsætter vores strategi om at afdække alle sådanne driftsrisici – dvs. alle salgs- og købskontrakter afdækkes straks.

En almindelig salgskontrakt dækker normalt den følgende 12-måneders periode, hvor de fysiske leverancer falder regelmæssigt i løbet af perioden.

For at afdække koncernens dækningsbidrag på en sådan salgskontrakt, afdækkes både valutakursen og udgiften til råvaren idet salget sker. Valutakursrisikoen afdækkes ved brug af en valutaterminsforretning med en bank, og risikoen i forhold til råvaren afdækkes gennem råvarekøb eller råvarekontrakter. Kort sagt betyder de nye regnskabsstandarder, at eksterne råvare- og valutakontrakter optages til aktuel markedsværdi i slutningen af hver rapporteringsperiode, mens bevægelserne af den aktuelle markedsværdi optages i resultatopgørelsen. I vores løbende rapporteringer tages de tilsvarende bevægelser af den aktuelle markedsværdi i de underliggende salgs- og købskontrakter også i betragtning.

Efter vores vurdering vil det konsoliderede resultat aflagt efter IAS 39-standarden udvise store ustabilitet på grund af ændringer i valutakurserne og råvarepriserne. Hverken pengestrøm eller den underliggende lønsomhed vil imidlertid blive påvirket. Andre IFRS-standarder har kun en begrænset effekt for Karlshamns-koncernen.

De følgende eksempel viser, hvordan Karlshamns afdækker sit dækningsbidrag.

Salg – et eksempel

Karlshamns sælger 100 tons rapsolie til levering til en kunde i juni 2005. Salgsprisen er EUR 3.000/ton = EUR 300.000 til en vekselkurs på 9,20 SEK/EUR. Det svarer til en salgsværdi på SEK 2.760.000.

Salgskontrakten afdækkes straks, idet Karlshamns sælger EUR 300.000 til en bank til vekselkursen 9,20 SEK/EUR, ved hjælp af en valutaterminsforretning. Dermed sikrer Karlshamns sig en tilgang af SEK 2.760.000 i juni 2005 for den pågældende salgskontrakt.

Værdiansættelsen ved månedsafslutningen til en aktuel dagskurs på 9,10 SEK/EUR har følgende effekt:

Bevægelser i den aktuelle markedsværdi: $\text{EUR } 300.000 \times (9,20 - 9,10) = 30.000 \text{ SEK}$.

- Markedsværdien af valutaafdækningen hos banken resulterer i en bevægelse i den aktuelle markedsværdi på + SEK 30.000.
- Værdien af salgskontrakten er blevet forringet med SEK 30.000 fra det tidspunkt, hvor den blev underskrevet.

Påvirkning af regnskabet

Resultatopgørelsen opgjort i overensstemmelse med IFRS dækker bevægelsen i den aktuelle markedsværdi af valutaterminsforretningen med en bank, hvilket således er + SEK 30.000, idet valutaterminsforretningen klassificeres som et finansielt instrument og bevægelsen i den aktuelle markedsværdi således skal vises i resultatopgørelsen.

Løbende rapporteringer

I vores interne løbende rapporteringer tager vi også bevægelserne af den aktuelle markedsværdi i betragtning. I dette tilfælde sker der således ingen påvirkning af den løbende rapportering.