

A close-up photograph of a baby with light skin and blue eyes, smiling broadly. The baby is wearing a long-sleeved shirt with horizontal green and white stripes. They are holding a pink sippy cup with both hands. The background is bright and out of focus. A diagonal white line runs from the top right towards the bottom left, separating the AAK logo from the title text.

AAK

Årsredovisning
2009



Omslaget:

AAK har utvecklat InFat, en produkt, som efterliknar fettsammansättningen i modersmjölk. Denna har i dag en begränsad påverkan på AAKs resultat men har en intressant framtidspotential.



6-7 AAKs vision

"The first choice for value-added vegetable oil solutions"

Med denna vision framför sig, har AAK efter fusionen 2005, arbetat på att tillsammans med kunder, skapa lösningar med högt värdeinnehåll i såväl produktkvaliteter som på en hållbar produktion som skall göra produkterna till förstahandsvalet.



8-9 Summering av styrelsens ordförande

Melker Schörfling summerar de fyra första åren av fusionen och presenterar en ny VD och koncernchef.



10-11 Koncernchefen kommenterar

Det känns positivt för mig att i mitt sista bokslut för AAK kunna minska nettoskulderna med 2 miljarder kronor. Den stärkta balansräkningen gör det möjligt att öka hastigheten i utvecklingen av produkter med högre värdeinnehåll i linje med vår specialiseringsstrategi. Samtidigt öppnas möjligheter till förvärv. Nu lämnar Jerker Hartwall över till Arne Frank.



12-13 Hälsosammare alternativ för medvetna konsumenter

De senaste årens ökande hälsomedvetenhet har inneburit att genomsnittskonsumenten idag egentligen vet hur man bör äta för att må bra. Trots detta ökar andelen överviktiga personer och förhöjt kolesterol och därpå följande hjärt- och kärlsjukdom är fortfarande ett stort problem.



14-17 Affärsmodellen – från inköp till leverans

AAK arbetar uteslutande med naturliga produkter som råvara. Dessa hämtas från främst Västafrika och Asien men också från Europa och den amerikanska kontinenten. Förädlingen sker i tio produktionsanläggningar. Från dessa levereras produkter som blir till slutprodukter under egna varumärken – från barnmat till smörjoljor.

18-29 AAKs tre affärsområden



Food Ingredients

Transfettfria alternativ är ett huvudspår. Konsumentkraven på hållbar produktion och hälsosamma produkter växer starkt över hela världen. I nära samarbete med kunderna har AAK framgångsrikt kunnat möta denna efterfrågan. Genom engagemang i Roundtable for Sustainable Palm Oil har AAK varit en av de första producenterna som visat ansvar för en hållbar utveckling.



Chocolate & Confectionery Fats

Brist på kakaoböner och möjligheten att ersätta kakaosmör med fem procent vegetabiliska oljor har öppnat en stor marknad. AAK har idag en världsledande position inom området. Även om den världsomspännande finansiella krisen dämpat marknaden under 2009, väntas en starkt växande efterfrågan under kommande år.

Till affärsområdet hör också råvaror till kosmetikindustrin. Vegetabilisk olja har en lång tradition som ingrediens i hudvårdande produkter.



Technical Products & Feed

Affärsområdet spänner över smörjmedel i maskiner för skogsavverkning, där den vegetabiliska oljan minimerar problem vid utsläpp i naturen, till ingredienser i djurfoder.

Stearinljus tillverkade av fettsyra minskar koldioxidutsläppen jämfört med ljus tillverkade av paraffin. Den vegetabiliska smörjoljan som spills från en motorsåg bryts ner av naturen. Utfodring av mjölkkor kan ske med garanterat salmonellafria vegetabiliska foderråvaror.



30-31 Risker och hot

Verksamheten i AAK är konstant utsatt för risker och hot, som kan skada företaget. Med en aktiv omvärldsanalys förutser man förändringar i de faktorer som påverkar företagets verksamhet. Justeringar i planer och policies pågår kontinuerligt för att motverka negativ påverkan på företaget.



32-35 Ökad efterfrågan på ekologiska och hälsosamma alternativ

Konsumenters medvetenhet kring livsmedel och dess innehåll har ökat den senaste tiden. Hur maten produceras och vilka ingredienser som ingår granskas noga. Som ett tecken på detta efterfrågas allt oftare ekologiska varor och utbudet av dessa produkter ökar stadigt i butikerna.



36-43 Vårt ansvar för naturen och vårt sociala ansvar

Det sociala ansvaret måste gå i takt med miljöansvaret och den ekonomiska utvecklingen, annars haltar företagets trovärdighet. Det är en nödvändig attityd och den är djupt förankrad i koncernens verksamhet.

Det är därför en självklarhet för AAK att utveckla en ekonomiskt hållbar produktion med ansvarstagande för omvärlden hela vägen fram till kunden.

Ekonomisk redovisning

- 45 Förvaltningsberättelse
- 50 Resultaträkning för koncernen
- 50 Rapport över totalresultat för koncernen
- 51 Kassaflödesanalys för koncernen
- 52 Balansräkning för koncernen
- 54 Förändringar i koncernens eget kapital
- 55 Resultaträkning för moderbolaget
- 56 Balansräkning för moderbolaget
- 58 Förändringar i moderbolagets eget kapital
- 58 Kassaflödesanalys för moderbolaget
- 59 Noter
- 65 Finansiell riskhantering
- 87 Revisionsberättelse

Kompletterande finansiell information

- 88 AAK-aktien
- 97 Definitioner

Bolagsstyrning

- 90 Bolagsstyrningsrapport

Övrigt

- 98 Styrelse och revisorer
- 100 Koncernledning
- 102 Informationstillfällen
- 102 Årsstämma
- 103 AAKs ordlista
- 104 Adresser

AAK på 60 sekunder



- AAK förädlar, baserat på den specialistkompetens företaget besitter och en aktiv bevakning av utvecklingen och förändringar i omvärlden, vegetabiliska oljor till produkter som möter kundernas högt ställda krav och utvecklar i samverkan med dem ledande globala positioner med bra lönsamhet.
- AAK skall vara förstahandsvalet för kunder som för sin produktion är beroende av vegetabiliska fetter av hög förädlingsgrad. Produkterna används som ersättning för mjölkfett och kakaosmör, transfria lösningar för fyllningar i choklad- och konfektyrprodukter samt inom kosmetikindustrin. Med högt förädlade produkter är AAK en växande producent av specialoljor till modersmjölksersättning.
- AAKs produkter kommer från växtriket och är förnyelsebara. Bland annat används AAKs produkter som smörjmedel för exempelvis skogsmaskiner. De restprodukter, som lämnar maskinerna vid produktionen och hamnar i naturen skadar inte miljön.
- Råvarorna hämtas från bland annat Asien och Västafrika. AAK engagerar sig för hållbar utveckling och är en av initiativtagarna till RSPO, Roundtable for Sustainable Palm Oil, och Green Palm Ltd. Därigenom bidrar AAK till att palmoljan utvinns genom en naturlig utveckling av jordbruket.
- AAK är organiserat i tre affärsområden; Chocolate & Confectionery Fats, Food Ingredients och Technical Products & Feed.
- Huvudkontoret finns i Malmö och är en central mötesplats för hela koncernen.
- Produktionsanläggningar finns i Danmark, Mexiko, Nederländerna, Storbritannien, Sverige, Uruguay och USA.
- AAK är representerat med inköpskontor och försäljningskontor på flera nyckelplatser i världen.
- Moderbolaget AarhusKarlshamn AB är ett svenskt registrerat aktiebolag med säte i Malmö. Företagets aktie är noterad på NASDAQ OMX, Stockholm inom segmentet Mid Cap och sektor Konsument Dagligvaror.

2009 i sammandrag

- Rekordhøgt rörelseresultat för Food Ingredients och Technical Products & Feed.
- Specialiseringsstrategin inom Food Ingredients fortsätter att vara en viktig faktor för tillväxten. För första gången redovisar Food Ingredients ett rörelseresultat som överstiger Chocolate & Confectionery Fats rörelseresultat.
- En betydande återhämtning av resultatet för Chocolate & Confectionery Fats under andra halvåret jämfört med första.
- En världsomspännande undersökning bland chokladvarekunder placerar AAK i topp.
- Prep ZT, en produkt inom restaurang och storhushåll som ersätter traditionella fetter såsom margarin, lanseras i Mexiko.
- Fyllningsfettet, DeliAir™, nomineras vid Food Ingredients Excellence Award.
- AAK Latin America belönas med ett exportpris för tillväxt från Uruguay med 61 procent och för andra gången "Top Sectorial Exporter" som den största exportören i landet av oljor och fetter.
- Under andra kvartalet erhöll AAK försäkringsersättning på 70 Mkr. Denna redovisades som engångsintäkt och ingår inte i vinsten på 827 Mkr. Bolaget har ännu inte nått en slutlig uppgörelse med försäkringsbolaget.
- En koncernövergripande policy för CSR antas.
– Hållbar utveckling är en hörnsten i hur AAK bedriver sin verksamhet.
- Arne Frank utsågs till VD och koncernchef för AAK med tillträde den 6 april 2010.

Operationella nyckeltal (Mkr om inget annat anges)	2009	2008	2007	2006
Bearbetningsersättning	3.744	3.644	3.134	2.723
Bearbetningsersättning per kilo, kr	2,61	2,36	2,12	1,90
Rörelseresultat	827	851	653	455
Rörelseresultat per kilo, kr	0,58	0,55	0,44	0,32
Resultat per aktie, kr	10,14	10,80	8,53	6,32
Avkastning på operativt kapital, %	12,6	11,0	10,9	7,8
Finansiella nyckeltal inklusive IAS 39 och engångsposter (Mkr om inget annat anges)				
Nettoomsättning	15.884	17.207	13.005	10.929
Rörelseresultat	1.475	151	646	342
Investeringar	316	396	712	501
Operativt kassaflöde efter investeringar	1.952	-370	-1.083	-325
Nettoskuld	3.186	5.112	4.273	3.026
Soliditet, %	35	25	28	33
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	1,08	2,15	1,75	1,31
Resultat per aktie, kr*	20,19	0,04	7,67	4,18

* Beräkningen av resultat per aktie har beräknats på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier under 2009.
Definitioner, se sid 97. Årsstämma, se sid 102.

“The first choice for value-added vegetable oil solutions”

Visionen består av tre viktiga delar:

Förstahandsvalet

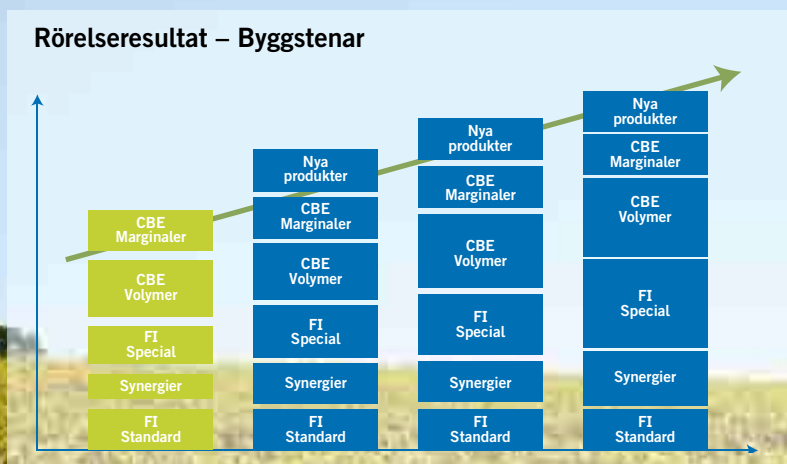
- Förstahandsvalet för våra intressenter: kunder, anställda, leverantörer och aktieägare.
- Vi strävar efter att bli våra kunders förstahandsval. Detta kräver att vi är konkurrenskraftiga, att vi har en jämn kvalitetsstandard och att vi är en ytterst pålitlig leverantör.
- Förstahandsvalet handlar även om tid. Vi strävar efter att ha en snabb marknadsåterkoppling vad gäller nya värdeskapande lösningar.

Värdeskapande lösningar

- Vi säljer helhetslösningar, inte bara produkter.
- Våra värdeskapande lösningar är baserade på våra expertkunskaper om kundernas behov.
- En värdeskapande lösning är inte bara en slutprodukt utan också en komplett samling av serviceåtgärder. Detta inkluderar kundanpassning, problemlösning, marknadsrådgivning, leveranssystem, teknisk support och annat som krävs för att möta kundernas behov.
- Vi strävar efter att öka vår del av de värdeskapande lösningarna jämfört med försäljning av bulkoljor.

Vegetabiliska oljor

- Detta är vår kärnverksamhet.
- Vår verksamhet är uppbyggd kring vegetabiliska oljor.
- Vi erbjuder ett brett utbud av produkter och service relaterat till vegetabiliska oljor.



Strategi mot visionen

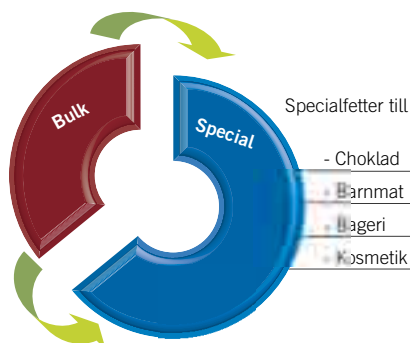
AAKs kärnverksamhet är vegetabiliska oljor. Den bärande affärsidén är att köpa råvaror och förädla dem i någon av de tio produktionsenheterna i Europa, Nordamerika, Mexiko eller Uruguay.

Råvarorna, som uteslutande är från växtriket, kommer från hela världen. Det är välkända produkter som raps, palm, soja, shea, solros och oliver. En stor del av råvarorna kommer från Asien och Västafrika.

Den grundläggande strategin för AAK har sedan fusionen 2005 varit att utveckla produkter högre upp i förädlingsnivån i syfte att minska beroendet av bulkprodukter med förhållandevis låga marginaler för att i stället möta ett växande behov av kvalitetsprodukter med högt värdeinnehåll.

AAK jobbar nära kunderna för att tillsammans med dem analysera behov och marknadsförutsättningar för att kunna erbjuda tilltalande lösningar, som stärker kundernas affärsmöjligheter. Denna strategi har resulterat i ett antal nya produkter, som öppnat upp affärsmöjligheter inom bagerinäringen, konfektyrindustrin och kosmetikindustrin.

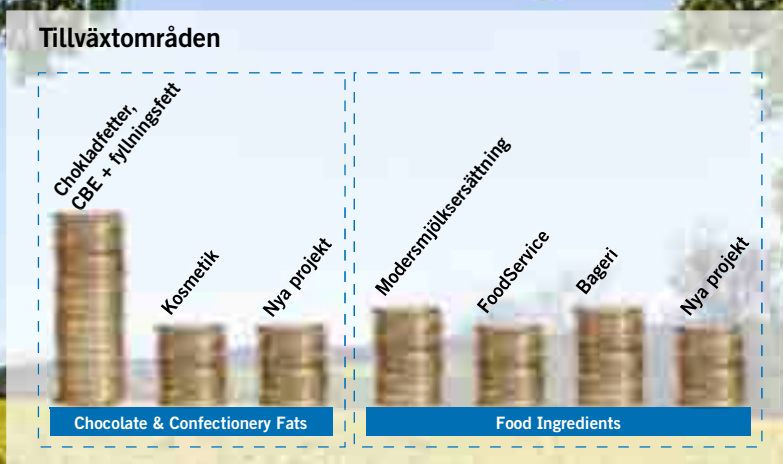
Från bulk till mer specialprodukter



AAKs produkter marknadsförs endast undantagsvis mot konsumenter. En viktig del i visionen att vara förstahandsvalet är att erbjuda ett starkt servicepaket för att möta kundernas behov av lösningar på marknadsfrågor, transportlösningar och utvecklingsfrågor, där AAKs djupa kompetens inom området vegetabiliska oljor i samarbete med kunden kan resultera i nya produkter och öppna upp för nya

affärsmöjligheter. En av de senaste årens mest uppmärksammade produkt är ett fett för modersmjölksersättningar vilken produceras i en ny fabriksdel vid anläggningen i Karlshamn (Sverige).

Fusionen mellan Aarhus United A/S och Karlshamns AB var en förutsättning för att kunna utveckla en strategi mot visionen att bli förstahandsvalet för kunder som söker värdeskapande lösningar. De två företagen konkurrerade med likartade produkter men med tyngdpunkt på olika marknader. Genom att fusionera erbjöds möjligheten att öka utvecklingshastigheten, stärka konkurrensförmågan, optimera investeringarna och förbättra kassaflödet. De gemensamma resurserna har gjort det möjligt att bygga den främsta fabriken i världen för att fraktionera de vegetabiliska oljorna till högförädlade produkter som gjort AAK till världsledande på området.



Utveckling av ett världsledande företag i lönsamma nischer

Du förvärvade KF industriers andel av Karlshamns AB år 2001 och blev därmed huvudägare i företaget. Varför valde du att investera i just Karlshamns AB?

– Vi följer verksamheter som har intressanta produkter, där vi ser möjligheter till långsiktig tillväxt i sin bransch och som har en bas för internationell expansion. Vi såg potentialen i Karlshamns AB i just dessa avseenden.

Vad var din vision för bolaget när du gjorde investeringen?

– Vår ambition var att utveckla företaget till världsledande inom lönsamma nischer. AAK är nu en betydande aktör på marknaden för specialfetter.

2005 gick Karlshamns AB samman med Aarhus United A/S. Innan dess hade båda bolagen klarat sig på egen hand under årtionden. Varför valde ni att gå samman?

– Sammanslagningen av Karlshamns AB och Aarhus United A/S byggde på sund industriell logik. Fusionen gjorde det möjligt att konsolidera verksamheten med volymprodukter i Norden och skapa utrymme för lönsam specialisering vid produktionsanläggningarna i Aarhus och Karlshamn. Samtidigt kunde vi med synergieffekterna som vi såg, öka takten i den specialiseringsprocess som båda bolagen stod inför. Inte minst blev vi dessutom starkare tillsammans på marknaden.

Hur har det fungerat kulturmässigt att slå samman en dansk och en svensk verksamhet?

– Alla fusioner har utmaningar, men generellt har det fungerat bra. Organisationerna har olika styrkor inom olika områden, ersättning för kakaosmör i Danmark och produkter för livsmedelsproduktion i Sverige. De kulturmässiga skillnaderna skapar en dynamisk läroprocess som utvecklar bolaget och jag vill understryka att AAK idag är ett globalt företag med verksamheter i flera länder.

Melker Schörling AB samarbetar ju aktivt med bröderna Bek-Nielsen som ägde Aarhus United och också är storägare i AAK. Hur arbetar ni tillsammans och hur fungerar samarbetet?

– Vi har ett mycket gott samarbete. Bröderna Bek-Nielsens kunskande inom den vegetabiliska fettindustrin är oerhört viktigt att ha med sig i styrelsearbetet.

Tillsammans kompletterar vi varandra bra vilket skapar en positiv dynamik i det aktiva ägandet. Det gynnar bolaget.

När du investerade i Karlshamns AB omsatte bolaget 2,5 miljarder. Idag omsätter AAK 16 miljarder. Anser du att bolaget nått den position du önskade när du gjorde investeringen?

– Vår strategi innebär att vi arbetar för att göra samtliga innehav ledande inom sina respektive affärsområden. Med AAK är vi idag en bra bit på väg. Företaget är idag ledande inom ett antal nischer, som t ex ersättningsprodukter för kakaosmöret. Men det finns mer att göra. Jag tänker på att ännu bättre utnyttja det djupa kunnande inom specialfetter som finns i företaget.

Hur ser framtiden ut för AAK, var hoppas du att bolaget befinner sig, låt oss säga tio år fram i tiden?

– Genom att bredda utbudet av specialfetter, inte minst inom hälsoområdet, kan vi sprida verksamheten till nya marknadssegment. Vi skall också fortsätta arbetet inom hållbar råvaruförsörjning och produktion. Ett bra exempel på hur AAK verkar är det givande samarbetet med befolkningen i Västafrika, som försörjer sig genom att plocka shea.

Kommer Melker Schörling AB vara kvar som ägare om tio år?

– Vi ser på våra innehav väldigt långsiktigt så det utgår jag ifrån. Vi vill tillsammans med andra stödja bolaget i en spännande resa.

Jerker Hartwall avgår nu som koncernchef efter tio år. Han ersätts av Arne Frank. Innebär det någon förändring av AAKs strategi?

– Tio år är en lång tid för en börs-VD. Jerker har gjort ett bra arbete och det känns naturligt med en förändring. Arne kommer att ta vid och fortsätta att utveckla AAK enligt de mål vi satt upp. Han visar upp en stor energi och vilja och har lyckats mycket bra i tidigare uppdrag. Jag är övertygad om att det kommer att gå bra.





Arne Frank tillträdde den 6 april 2010 som koncernchef och verkställande direktör efter Jerker Hartwall. Arne Frank är 52 år och civilingenjör i industriell ekonomi från Linköpings Tekniska Högskola. Han är ordförande i Carl Zeiss Vision och har tidigare varit VD i bolaget. Arne Franks huvudsakliga karriär har dessförinnan innefattat koncernchefsrollen under många år i TAC.

Koncernchefen Jerker Hartwall kommenterar

Vad lyfter du fram som det mest intressanta för verksamhetsåret 2009?

Jag är självklart nöjd med rörelseresultatet. Våra åtgärdsprogram biter. Det visar att grundtanken i fusionen var korrekt. Under slutet av 2010 kommer vi att ha 100 miljoner kronor på årsbasis i kostnadsbesparingar och ytterligare 200 miljoner kronor 2011. Från 2012 driver vi därmed verksamheten med en kostnadsmassa som är bortåt en halv miljard lägre än när vi fusionerade bolagen.

Marknaden har inte varit nöjd med nivån på kassaflödet.

Det känns tillfredsställande för mig att i mitt sista bokslut för AAK kunna minska nettoskulden med 2 miljarder kronor. Den stärkta balansräkningen gör det möjligt att öka hastigheten i utvecklingen av produkter med högre värdeinnehåll i linje med vår specialiseringsstrategi. Samtidigt öppnas möjligheter till förvärv.

Om man ser till rörelseresultatet per affärsområde är det Chocolate & Confectionery Fats, CCF, som minskar jämfört med tidigare år. Hur kommenterar du detta?

Konfektyrprodukter och kosmetik påverkades mer av den globala konjunkturedgången. I Västeuropa räknar man med en nedgång på 5-10 procent. Kunderna löste samtidigt delar av sin finansiering med lagerminskning. Konsumentbeteendet ändrades också och vi hade som effekt en större press på CCF. Men vi kunde notera en betydande återhämtning under andra halvåret. Denna stöddes också av en dålig skörd av kakaobönor. Behovet av ersättningsfett ökade.

Arne Franks första intryck

– Under en mycket intressant introduktionsperiod har jag haft förmånen att få möta många nyckelpersoner i AAKs ledning, inom de olika affärsområdena och framför allt ett stort antal kunder. Det har varit mycket värdefullt att innan jag formellt tillträtt få ta del av all denna kunskap och alla dessa erfarenheter och synpunkter. Speciellt viktigt är att ingående förstå värderingarna inom bolaget som exempelvis respekten för den omvärld vi verkar i. De reaktioner jag fått från våra kunder bekräftar starkt riktigheten i våra strategier med ett starkt fokus på en fortsatt utveckling mot specialprodukter. Detta och en selektiv förvärvsstrategi med en stark balansräkning som grund kommer att föra AAK framåt och säkra en fortsatt god utveckling av vår lönsamhet, kommenterar Arne Frank.

FI (Food Ingredients) bidrar därmed mer än CCF till koncernens resultat.

Ja, det visar åter att vår strategi bär. Specialiseringen är en viktig faktor för vår tillväxt. FI uppvisar ett rekordresultat. Till bagerinäringen säljer affärsområdet mer av egna varumärken, samtidigt som man i samverkan med kunderna utvecklar nya produkter. Mycket är att hänföra till ett tryck från konsumentmarknaden mot alltmer hälsosamma produkter. Denna efterfrågan kan vi möta med våra oljor och fetter, som förädlas utifrån naturliga vegetabiliska råvaror.

Men även TPF (Technical Products & Feed), som är vårt minsta affärsområde, har utvecklats bra och lämnar sitt bästa resultat någonsin. Basen från detta affärsområde är restprodukter från vår produktion. Från TPF kan vi leverera smörjoljor som på ett miljömässigt korrekt sätt återförs till naturen. Vi kan också erbjuda kreatursfoder, baserat på vegetabiliska råvaror, som innebär mindre hälsorisker för djuren.

Hur vill du kommentera utvecklingen på de olika marknaderna?

Jag bedömer att samtliga marknader utvecklas bra. I Centraleuropa och på den amerikanska kontinenten är utvecklingen positiv. I USA hämmas utvecklingen något beroende på brist i produktionskapacitet. Detta har stöttats upp med leveranser från våra anläggningar i Europa. Vi har minskat risken av för hög exponering i Östeuropa.

Har effekterna av branden i Aarhus haft stor påverkan under året?

Det är givet att leveransvolymerna påverkats. Jag bedömer dock inte att våra långsiktiga

kundrelationer har påverkats negativt. Ekonomiskt har vi kompenserats i linje med vårt försäkringsavtal. Den slutliga uppgörelsen är dock inte klar, men under andra kvartalet bokförde vi en kompensation om 70 miljoner kronor som en engångspost. Den ingår alltså inte i rörelseresultatet om 827 miljoner kronor.

Om du skulle lyfta fram en av era produkter under 2009 – vilken väljer du?

Det finns ju många som våra skickliga tekniker utvecklat, men en som jag särskilt vill framhålla är det specialfett för modersmjölksersättning, som vi utvecklat tillsammans med det israeliska företaget Enzymotec. Det är mycket specifika krav som ställs på produkter av detta slag och vi ligger nu i absolut topp. Fettet produceras i vår fabrik i Karlshamn. Vi ser en kraftig tillväxt inom området framför oss.

2009 var ditt tionde och sista år med Karlshamns AB och AAK. Hur ser du tillbaka?

Man skall vara försiktig med att se tillbaka. Framtiden är viktigare, men utan historia finns ingen framtid. Jag har under dessa år arbetat i ett företag med en historia hos båda de ingående bolagen, som sträcker sig tillbaka till förra sekelskiftet. Jag har fått förmånen att arbeta med produkter som ligger nära människors vardag. Det märks tydligast i de produkter som ingår i våra livsmedel. Men våra oljor förekommer i en mängd andra produkter och i produktionsprocesser och det är med viss stolthet jag kan säga; Detta har jag varit med om.

Men utan en lojal och kompetent personal hade det inte varit möjligt att åstadkomma en utveckling, som stundtals har drivits med hårda besparingskrav. Fusionsarbetet ställde också höga krav på personalen med hårt arbete mot tuffa mål. I mitt sista VD-ord för AAK vill jag därför tacka alla som varit med på resan och därmed lämna över ansvaret till Arne Frank.

Hälsosammare alternativ för medvetna konsumenter

De senaste årens ökande hälsomedvetenhet har inneburit att genomsnittskonsumenten idag egentligen vet hur man bör äta för att må bra. Trots detta ökar andelen överviktiga personer och förhöjt kolesterol och därpå följande hjärt- och kärlsjukdom är fortfarande ett stort problem. Den något motsäggelsefulla bilden kan delvis förklaras av att matlagning från råvaror allt mer prioriteras bort till förmån för snabbmat och halvfabrikat. Denna utveckling ställer stora krav på livsmedelsproducenter att erbjuda livsmedel som både är "snabba" och smakliga, men också uppfyller kraven på en hälsosam näringsprofil.

ALA – en essentiell omega-3 fettsyra

Modern västerländsk kost innehåller normalt för lite fleromättade fetter. Det är framförallt omega-3 fettsyra vi inte får i oss tillräckligt av. α -linolensyra, ALA, är en essentiell omega-3-fettsyra; den är nödvändig för oss men kan inte produceras av kroppen utan måste finnas i maten. ALA finns naturligt i exempelvis raps och linfrö. Längre omega-3

fettsyror finns naturligt framförallt i fisk. Den som inte äter tillräckligt av dessa livsmedel kan behöva tillföra fettsyrorna via annan kost som berikats med omega-3.

AAK erbjuder omega-3 i Specidol

Omega-3 fettsyror är fleromättade fettsyror som lätt oxideras och smakar fisk eller härsket om de inte hanteras tillräckligt varsamt. Specidol är en smak- och luktnötral oljeblandning med ett högt innehåll av omega-3. En kontrollerad hantering i skyddad miljö och tillsats av noga utprovade antioxidanter ger produkten en god stabilitet.

Genom att ersätta en del av fettfasen i ett livsmedel med Specidol kan slutprodukten ges ett mervärde i form av en hälsosammare fettprofil. Som ett led i sin stora genomgång av närings- och hälsopåståenden har den Europeiska Livsmedelsmyndigheten, EFSA, nyligen godkänt hälsopåståenden för omega-3 fetter. Om produkten innehåller tillräcklig mängd får den märkas med termerna "rik på omega-3" respektive "källa till omega-3".

Specidol används i en rad olika produkter såsom mejeriprodukter, bröd, dressingar, färdigmat med mera.

Kolesterolsänkande växtsteroler

Fortfarande är hjärt- och kärlsjukdom en av de vanligaste orsakerna till för tidig död i många europeiska länder. Höga nivåer av det "onda" LDL-kolesterolet är en bidragande orsak. I vetenskapliga studier har det visats att ett dagligt intag av växtsteroler – växternas motsvarighet till kolesterol – reducerar mängden LDL-kolesterol i blodet.

Växtsteroler räknas som "Novel Food" och måste godkännas innan de får säljas inom EU. Det finns också en särskild lagstiftning som reglerar hur produkter innehållande växtsteroler ska vara märkta. AAK har i enlighet med gällande lagstiftning erhållit godkännande från EU kommissionen att marknadsföra Vividol.

AAK erbjuder växtsteroler i Vividol®

Vividol® ser ut som ett "vanligt" fett och kan användas som ersättning för en del eller hela fettfasen i en livsmedelsprodukt. Genom att tillsätta Vividol® till produkten ges den ett mervärde i form av en kolesterolsänkande effekt. I likhet med vad som är fallet för omega-3 har myndigheten reglerat vad som får skrivas på förpackningen för att konsumenten skall få en korrekt information. Produkter innehållande Vividol® kan till exempel ha följande konsumentinformation:

"2 g steroler varje dag kan sänka kolesterolvärdet med 10 procent på 3-4 veckor".

Användningsområdet för Vividol® är även det reglerat i Novel Foods godkännandet och omfattar bl a portionsförpackade dressingar, mejeriprodukter och margarin.

Berikade produkter förutspås fortsatt stark tillväxt

I flera rapporter förutspås marknaden för produkter berikade med omega-3 och/eller växtsteroler att fortsätta växa. Hos medvetna konsumenter finns en vilja att betala för det mervärde en hälsosammare produkt har. Enligt en rapport från Frost & Sullivan kan produkter berikade med växtsteroler inbringa ett pris upp till fem gånger så högt som den traditionella motsvarigheten.





Affärsmodellen – från inköp till leverans

AAKs affärsmodell baseras på möjligheten att ta tillvara egenskaperna hos vegetabiliska oljor. Med respekt för etik och med hänsyn till miljöaspekter köper AAK vegetabiliska råvaror över hela världen. Dessa förädlas i bolagets fabriker till produkter som ofta utvecklas i samverkan med kunder.

Raps, palm och shea är viktiga ingredienser i företagets strategi att utveckla produkter med högre förädlingsvärde i första hand för livsmedelsindustrin, konfektyrindustrin och kosmetikindustrin.

AAKs kunskap om fett är bred och djup. Den är resultatet av decenniernas verksamhet inom ett område som är livsnödvändigt för människor.

- Vi behöver fett. Det ingår i kroppens alla celler. Det behövs för att vi skall kunna bilda hormoner och andra viktiga ämnen i kroppen.
- A-, D-, E- och K är vitaminer som är fettlösliga. Det innebär att det krävs fett för att kroppen skall kunna ta upp vitaminerna.
- Fett ger oss energi. Varje gram fett innehåller nio kilokalorier. Kolhydrater och proteiner innehåller fyra kilokalorier per gram.
- Vi behöver få en tredjedel av dagsbehovet av energi i form av kalorier från fett. Det betyder mellan 60 och 90 gram fett per dag för vuxna.

Fett är ett livsnödvändigt ämne. Det finns olika typer av fett. I huvudsak delas dessa in i fyra grupper. Mättat fett och transfett höjer kolesterolhalten medan omättat fett sänker den.

● *Mättat fett* finns i animaliska produkter som smör, grädde, mjölk, kött samt i vegetabiliska oljor från tropiska växter som kokosolja och palmolja. Mättat fett känns igen genom att det har en fast konsistens i rumstemperatur.

● *Enkelomättat fett* finns i mandel, olivolja, rapsolja och andra vegetabiliska oljor. Enkelomättat fett är lämpligt för matlagning då det tål uppvärmning bättre än fleromättat.

● *Fleromättat fett* finns i skaldjur, fet fisk som lax, makrill, sill och sardiner och i vegetabiliska oljor som utvinns ur raps, solrosor, soja och majs. Omega 3 och Omega 6 är namn på fleromättade fettsyror.

● *Transfett* är omättade fetter som har en speciell form. Det finns naturligt i mjölk och fett från idisslare, men bildas även genom härdning av vegetabiliskt fett.

I utvecklingen av fettets egenskaper följer ett ständigt arbete för att erbjuda marknaden hälsosammare produkter. AAK använder en palett av råvaror för att i samarbete med kunderna utveckla former av fett, som möter allt mer skiftande krav.

Råvarorna hämtas över hela världen

- Raps kommer från norra och mellersta Europa.
- Palmolja från Asien och Latinamerika.
- Olivolja från södra Europa.
- Soja från USA och Sydamerika.
- Solrosfrön från östra Europa.
- Shea kommer från Västafrika.
- Majs har sitt viktigaste odlingsområde i Amerika, Öst- och Sydeuropa.
- Kokos från Malaysia och Filippinerna.

Samtidigt som respekten för omvärlden skall bevaras ökar efterfrågan på mer sofistikerade fetter. Tillförseln av råvaror till AAKs raffinaderier handlar till stor del om raps, palm och shea.

Oljepalmen kommer ursprungligen från Västafrika men infördes som prydnadsväxt till Malaysia omkring 1875. Efter andra världskriget kom produktionen av palmolja igång på allvar och varje palm producerar klasar med uppemot 3.000 frukter. Ur fruktköttet utvinns palmolja och ur kärnorna palmkärnolja. Palmolja är idag den största vegetabiliska oljan i världen.

Med undantag av palmolja måste flertalet oljor härdas för att bli tillräckligt fasta. Palmolja är alltså en viktig råvara för AAK. AAK stödjer aktivt, som en av initiativtagarna till Roundtable for Sustainable Palm Oil (RSPO) tillsammans med WWF bland annat från styrelseposition i organisationen, hållbara produktionsmetoder av palmolja. AAK skapade dotterföretaget GreenPalm Ltd, för att organisera trading av RSPO-certifikat. Detta AAK-bolag har ett exklusivt kontrakt med RSPO för att erbjuda köpare och säljare av palmolja en unik möjlighet till att undvika rovdrift av plantagerna.

AAK kunde, som första företag i världen, 2008, importera palmolja med certifikat för en hållbar produktion.

En annan råvara med ökad betydelse för AAK är shea. Den har använts i Västafrika för att skydda och vårda huden sedan urminnes tider. Sheasmöret används även i matlagning. "Det heliga trädet" är mycket uppskattat av befolkningen. Först på senare år har vi i västvärlden upptäckt sheasmörets återfettande och skyddande egenskaper.



Från Västafrikas savanner till AAKs fabriker

Sheaträd



Lokalbefolkning



Marknad



AAK



AAK tog snabbt initiativet och har blivit en världsledande producent av sheafetter för choklad- och kosmetikindustrin, mycket tack vare en stark lokal närvaro i Västafrika.

Sheaträdet växer vilt på savannen och råvaran återfinns i Sahelområdet i Västafrika, Burkina Faso, Benin, Elfenbenskusten och Ghana. Det är också i dessa länder som AAK har byggt upp en omfattande leverantörskedja, från kontor i städerna till lokala plockare.

Som världsledande producent av sheafetter är det viktigt för AAK att ta ett socialt och etiskt ansvar för både själva råvaran och hela produktionskedjan.

Sheafrukten är ungefär stor som en kastanj. Så snart den har plockats, torkas den för att sedan bearbetas för att utvinna sheasmöret. Shea plockas av lokalbefolkningen ute i byarna och köps in av AAKs personal. Egna lokala laboratorier kontrollerar kvaliteten en sista gång innan sheakärnorna skeppas till Aarhus (Danmark).

AAK är ett av få företag i världen som genom kylning i olika steg kan separera sheaoljan så att det bildas en produkt som kan ersätta kakaosmör vid chokladtillverkning.

Olja pressad ur shea har därmed för AAKs del fått en växande betydelse i takt med tillväxten av chokladprodukter i världen. Kakao är en relativt dyr råvara och marknadspriset kan uppvisa stora variationer från år till år. Detta innebär att chokladtillverkarna kan göra omfattande kostnadsbesparingar genom att ersätta kakaosmöret med alternativa vegetabiliska fetter.

Inom EU är det sedan 2003 möjligt att ersätta upp till 5 procent av kakaosmöret i en chokladprodukt med andra vegetabiliska fetter och ändå marknadsföra produkten som choklad. Denna regel, som finns i olika former i flera länder, har haft och fortsätter att ha en positiv effekt på efterfrågan för kakaosmörersättare.

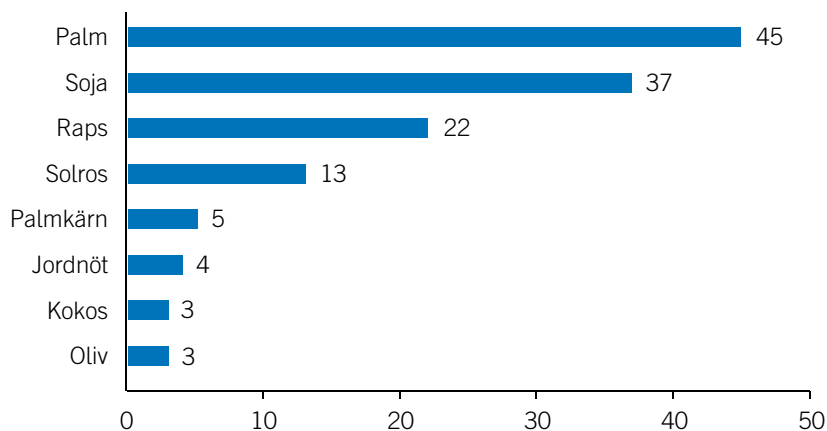
Under 2009 utvecklades skörden av kakao negativt mot slutet av året. Kakaopriset steg på råvarubörserna till det högsta på 30 år.

AAKs förädlingsvärde skapas i tio fabriker i sju länder. Fabriken i Aarhus och Karlshamn svarar för huvuddelen av produktionen, framför allt av mer sofistikerade produkter med högt förädlingsvärde.

Råvaror

- ◆ *Raps*
 - 6 % mättat
 - 94 % omättat därav 11 % Omega 3
- ◆ *Solros*
 - 10 % mättat
 - 90 % omättat
- ◆ *Oliv*
 - 15 % mättat
 - 85 % omättat
- ◆ *Palm*
 - 50 % mättat
 - 50 % omättat
- ◆ *Kokos*
 - 91 % mättat
 - 9 % omättat

Världsproduktion 2009*



* Preliminära siffror.

Miljoner ton



USA

Port Newark, New Jersey

Produkter: Specialfetter för bageri och övrig livsmedelsindustri samt specialfetter för choklad- och konfektyrindustrin. Transfria produkter med låg halt mättat fett.



Mexiko

Morelia

Produkter: Specialfetter till choklad- och konfektyrfetter, som omfattar ett komplett transfritt sortiment och ett flertal DFA-produkter (mjölkfett ersättare) samt specialprodukter för bageri och övrig livsmedelsindustri.



Uruguay

Montevideo

Produkter: Specialprodukter för choklad- och konfektyrindustrin för den sydamerikanska marknaden.



Danmark

Aarhus

Produkter: Specialfetter för choklad- och konfektyrindustrin, bulkoljor, specialprodukter för kosmetik och läkemedel.





Storbritannien

Hull

Produkter: Oljor och fetter för restauranger och storhushåll, bulkoljor, specialprodukter för bageri, kosmetik och läkemedel.

Oldham

Produkter: Specialprodukter för bageri.

Runcorn

Produkter: Oljor och fetter för restauranger och storhushåll.

Nederländerna

Zaandijk

Produkter: Ett flertal olika specialprodukter, från transfria pulverfetter till ingredienser i modersmjölksersättningar och bageriprodukter.



Sverige

Karlshamn

Produkter: Från enkla oljor till specialfetter för choklad och konfektyr, kosmetik och läkemedel samt för en rad livsmedelsapplikationer som omfattar ett komplett transfritt sortiment och ett flertal DFA-produkter (mjölkfettssättare). Produktion av specialoljor till barnmat, foderråvaror, tekniska oljor, fettsyror och glycerol.

Dalby

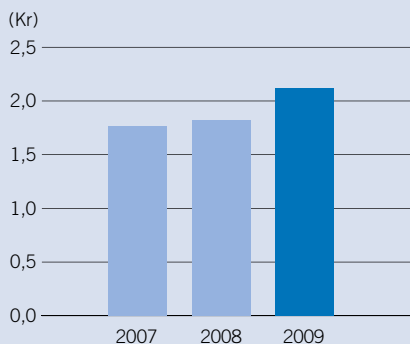
Produkter: Margarin och oljor för restauranger, bagerier och storhushåll.



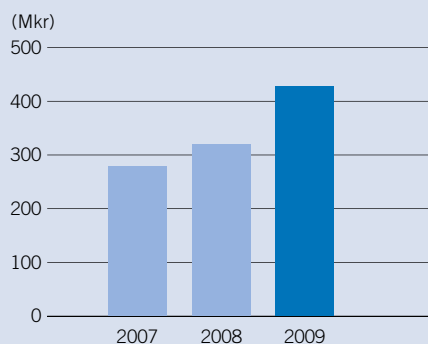
Food Ingredients

(Mkr)	2009	2008	2007
Nettoomsättning	9.702	10.413	7.500
Bearbetningsersättning	1.906	1.708	1.585
Bearbetningsersättning kr per kilo	2,12	1,82	1,76
Rörelseresultat	427	319	279
Volym, tusen ton	898	940	898

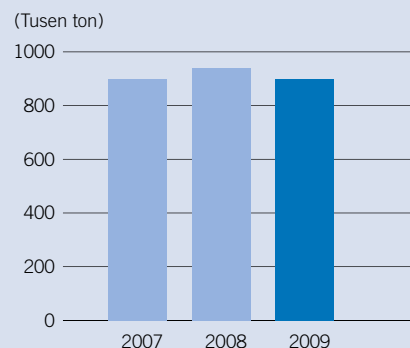
Bearbetningsersättning per kilo



Rörelseresultat



Volymutveckling



Food Ingredients

Food Ingredients är det största affärsområdet i AAK och 2009 har varit mycket framgångsrikt, trots den globala recessionen. Ett av affärsområdets främsta styrka är dess förmåga att snabbt kunna ta fram kundanpassade lösningar drivet av hälsotrenden i branschen.

Food Ingredients har fortsatt att försvara positionen som det naturliga valet av vegetabiliska oljor för en bred kundbas i en fortsatt volatil marknad med mycket hård konkurrens. En av affärsområdets främsta styrka är dess förmåga att snabbt svara på och anpassa sig efter förändringar och nya krav inom livsmedelsindustrin. Koncernens omfattande know-how och ständiga utvecklingsarbete, gör att trender fångas upp och snabbt leder till nya produkter. Food Ingredients har med andra ord ambitionen att utnyttja marknadens ständiga förändringar för att skapa fortsatt tillväxt.

Trender inom livsmedelsindustrin

Hälsotrenden fortsätter att dominera utvecklingen inom livsmedelsindustrin. Raps är en av de viktigaste råvarorna för AAK och bland annat köper företaget i princip hela den svenska rapsskörden. Rapsoljans sammansättning med den lägsta halten mättade fettsyror och en hög halt av nyttig Omega 3 gör den till en allt mer eftertraktad livsmedelsingrediens.

Mindre mängd transfetter och mättade fetter driver utvecklingen mot produkter med större värdeinnehåll, vilket gynnar AAK. Kunderna möter en efterfrågan hos konsumenterna på transfettfria alternativ, respektive produkter med mindre mängd mättat fett. En relativt ny trend är den så kallade functional foods, funktionella livsmedel där AAK har en viktig fördel i att kunna erbjuda ett hälsosammare alternativ baserat på helt vegetabiliska råvaror.

Det snabbast växande marknadssegmentet inom livsmedelsindustrin är snabbmatsmarknaden, en produktgrupp som bl a omfattar färdigmat, snacks och mellanmål och som kräver specialoljor för tillagningen. Fler och fler måltider intas utanför hemmet, vilket är en trend som förväntas fortsätta öka under de närmaste åren.

Marknaden efterfrågar i ökande utsträckning spårbarhet och långsiktigt hållbara

produktionsmetoder. Som en av grundarna till RSPO (Roundtable for Sustainable Palm Oil) arbetar AAK aktivt tillsammans med företag och frivilligorganisationer för att utveckla hållbara metoder i produktionen av palmolja. Genom dotterbolaget GreenPalm Ltd har AAK utvecklat ett system för handel med certifikat för av RSPO certifierad uthålligt producerad palmolja. Detta har blivit en viktig förutsättning för att andelen certifierad palmolja skall kunna växa och certifikatshandeln har hittills svarat för 75 procent av den totala handeln med certifierad palmolja. GreenPalm har ett exklusivt avtal med RSPO rörande handel med certifikat.

AAK erbjuder även särskilt certifierad palmolja. AAKs fabrik i Hull var först bland världens raffinaderier att få RSPOs godkännande för leverans av särskilt certifierad palmolja. Man var också först med att erbjuda sådan till kunder i slutet av 2008.

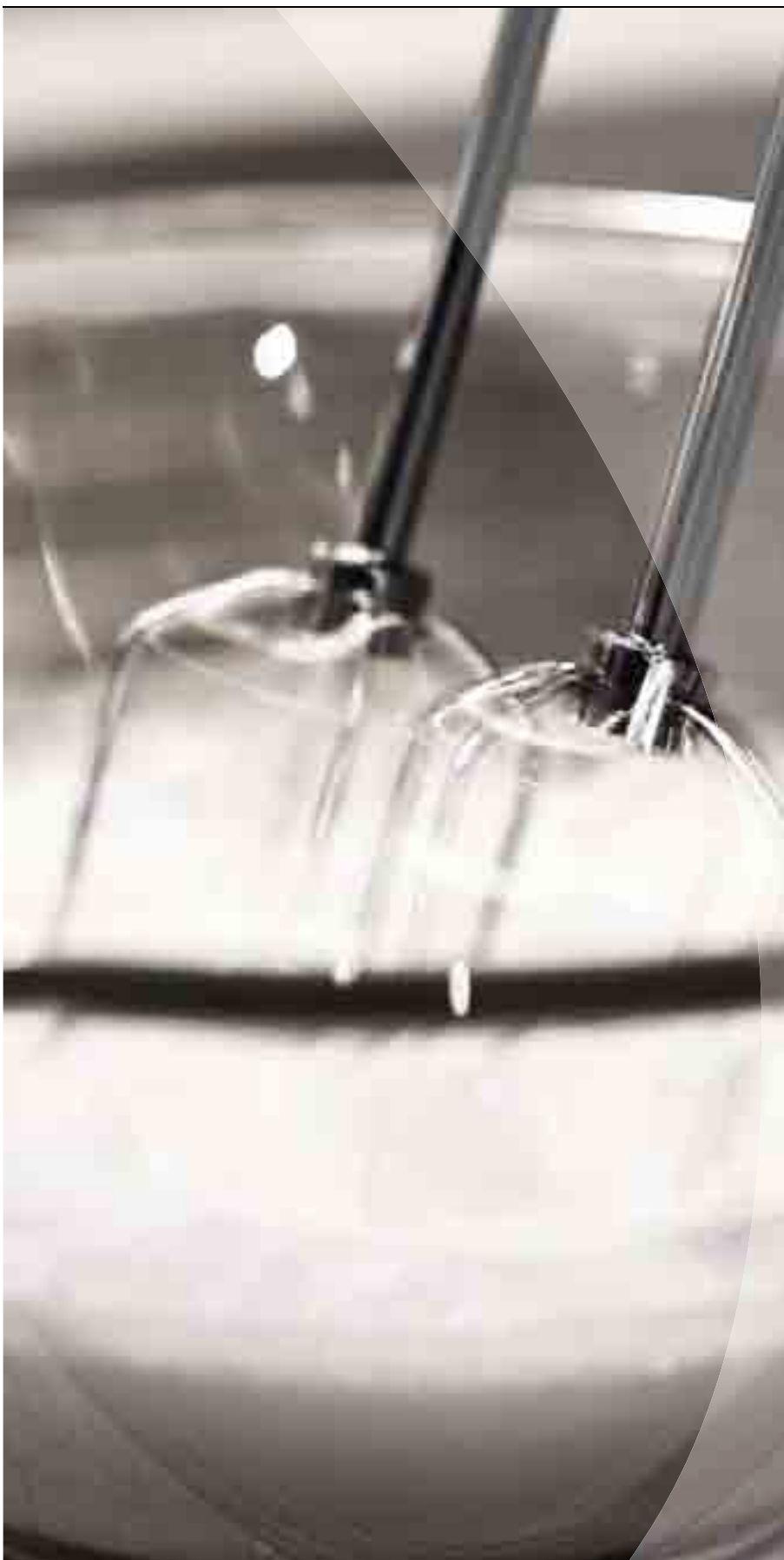
Företaget har köpt certifikat för palmolja som ingår i produkter till storhushåll som säljs under eget varumärke.

Efterfrågan på certifierad palmolja väntas växa och ett flertal stora kunder har presenterat tidsbestämda mål för att övergå till certifierad palmolja.

En tuff marknad

Food Ingredients har flera stora konkurrenter. De främsta är ADM, Bunge och Cargill när det gäller standardprodukter och IOI Loders samt Fuji Oil inom special- och nischprodukter. I Europa finns det därtill 120 lokala raffinaderier som sammantaget utgör starka konkurrenter på marknaden. Marknaden som helhet präglas av hård konkurrens. Inom vissa segment har dock AAK fördel av sin spjutspetsposition inom produktutveckling, i synnerhet när det gäller mjölkfettersättare, oljor och fetter till bageriindustrin och specialfetter till modersmjölkfettersättningar.





Kundanpassade lösningar

Produkterna kan indelas i tre huvudkategorier:

- De enklaste utgörs av bulkoljor och här återfinns de flesta konkurrenterna.
- Den andra kategorin utgörs av de mer kundanpassade lösningarna, som möter specifika kundkrav avseende funktion, produktionsanpassning, hälso- eller marknadsföringsaspekter.
- Den tredje kategorin är specialprodukter, som i huvudsak inriktas mot följande segment;
 - Mejeri
 - Bageri
 - FoodService (Restauranger och storhushåll)
 - Modersmjölksersättning

AAK strävar efter att erbjuda kunderna allt fler produkter högre upp i förädlingsnivån och öka andelen specialprodukter. Idag är fördelningen mellan standard- och specialprodukter relativt jämn. Då transporter svarar för en relativt stor del av totalkostnaden är Food Ingredients i hög utsträckning en regional verksamhet, även om specialprodukter med högre förädlingsvärde har en mer global räckvidd än rena standardprodukter.

Affärsområdets flexibilitet som marknadsaktör börjar redan i produktionsanläggningen. Den komplexa infrastrukturen har utformats med fokus på både effektivitet och flexibilitet, vilket kännetecknar hela värdekedjan, från råvaruleverans och lagring, genom hela förädlingsprocessen fram till packning och transport till kunden.

AAKs produktlösningar sker med avsikten att de ska tillföra värde i kundens slutprodukt. En jämn och hög kvalitetsnivå är självklart också viktig, liksom hög produktsäkerhet. I båda dessa avseenden ligger AAK väl framme i förhållande till branschen i övrigt. Till följd av ett gediget applikationskunnande, en förmåga att snabbt anpassa verksamheten till förändringar på marknaden och med ett nära samarbete med kunderna har AAK etablerat ett renommé som leverantör av produkter med högt förädlingsvärde.

Under de senaste åren har AAK utvecklat åtskilliga nya produkter. För samtliga marknader har fokus varit att sänka ande-

len mättat fett. Fokus på dessa produkter ökar ytterligare. Myndigheterna i exempelvis Storbritannien och en möjlig beskattning i Danmark driver på utvecklingen mot stor efterfrågan på fleromättade fetter från både producenter och konsumenter.

Ett exempel är Essence™, som lanserats för den amerikanska bageriindustrin.

Nya produkter inom detta område är Akomix LS, ett patentsökt fett för produktion av glass. Detta innehåller mindre än hälften mättat fett jämfört med standardprodukterna. Ett annat är Akotop NH100, ett ohydrerat fett för vegetabilisk gräddde.

Konceptet erbjuder AAKs kunder en möjlighet att i sin tur erbjuda sina kunder mer hälsosamma produkter. Det är ytterligare ett exempel på hur AAK utvecklar nya produkter i tätt samarbete med sina kunder.

InFat är en ny ingrediens till modersmjölk ersättning. Produkten bedöms ha en intressant framtida potential.

Kunskapsöverföring inom AAK

Under 2008 började AAK att utnyttja möjligheten att kombinera anställdas kompetenser i olika länder för utvecklingsprojekt och för att sättas in som resurser där behoven uppstår. Denna överföring av kompetens har varit framgångsrik och under 2009 överfördes kunskap om flingat fett och FoodService från Storbritannien till Mexiko vilket bidrog till ökat intresse från nya kundgrupper till AAKs produkter.

Regionala marknader

Europa

Med utgångspunkt från fabrikerna i Danmark och Sverige är AAK marknadsledande i Norden. Företaget erbjuder ett komplett sortiment till livsmedelsindustrin. Genom förvärfvet av Rapsona i Sverige, 2008, har AAK befast sin ställning som leverantör av vegetabiliska oljor inom FoodService segmentet (restaurang, storhushåll och bageri).

Ställningen som en av de ledande leverantörerna av specialoljor till barnmatsindustrin befastes genom investeringen i en ny produktionsenhet under 2008. Fabriken i Sverige utgör tillsammans med den ne-

derländska fabriken basen för satsningen inom barnmatssegmentet.

AAK har traditionellt en stark ställning som leverantör till livsmedelsindustrin i Central- och Östeuropa. Året har präglats av intensiv konkurrens och dess påverkan av den globala finanskrisen.

Fokus i Storbritannien var att försvara de uppnådda marknadsandelarna. Företagets mest omfattande verksamhet fortsätter att vara anläggningen i Hull och AAK Bakery Service med bas i Oldham och AAK Foods i Runcorn. De vegetabiliska oljor som produceras från bl a palm, solros och raps används framför allt inom livsmedelsindustrin.

Ett av de viktigaste kundsegmenten är bageriindustrin. AAK Bakery Services erbjuder ett breddat produktsortiment till bageriindustrin. Det har stärkt AAKs relationer med några av de stora aktörerna på marknaden.

Varumärket Prep är marknadsledande i Storbritannien inom segmentet oljor till restaurang och storhushåll. Sortiment av vegetabiliska oljor av hög kvalitet för fritering och försäljningen av Prep-produkter ökade som en följd av introduktionen av nya produkter. Såser under varumärket Lion, fortsatte sin tillväxt under 2009. AAK Foods huvudsakliga framgång har emellertid uppstått genom produktion av produkter under kundernas varumärken, som blivit väl mottagna.

Mexiko

På den mexikanska marknaden är AAK nu ett av de största företagen inom vegetabiliska oljor i ett land med många konkurrenter. AAK har ett bra renommé för kvalitet, servicenivå och utvecklingsförmåga.

Food Ingredients Mexico kan se tillbaka på ytterligare ett framgångsrikt år trots den djupa recessionen, som dramatiskt vände den positiva BNP-utvecklingen även om konsumtionen inom landet förblev relativt stabil och trenden för Mexiko att bli en produktionsbas för marknaden i USA fortsatte. Produktionsanläggningen i Morelia är lokaliserad centralt, mitt bland de stora livsmedelsproducenterna. Hälsotrenden som präglat livsmedelsindustrin i USA, fortsätter

att bryta mark i Mexiko och multinationella producenter driver utvecklingen mot att använda mer hälsosamma oljor och fetter i sina produkter.

Food Ingredients erbjuder kunderna ett brett produktsortiment för de flesta verksamheterna inom livsmedelsindustrin. Det viktigaste produktsortimentet är fetter för bagerinäringen, snacks, friteringsoljor, margarin och andra alternativ till animaliska fetter.

USA

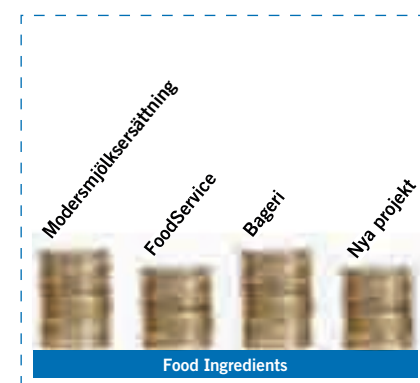
I USA mötte AAKs produkter under året hög efterfrågan på marknaden för industriella råvaror.

Med bas i Port Newark, New Jersey, i den nordöstra och tätt befolkade delen av landet har AAK en utmärkt position i förhållande till de flesta konkurrenterna som är baserade i Mellanvästern.

Den nordamerikanska marknaden för vegetabiliska oljor karakteriseras av en växande medvetenhet om olika hälsoaspekter. Efterfrågan fortsätter att öka för vegetabiliska oljor utan transfett eller hydrerat fett. Som en ytterligare utmaning efterfrågar kunderna lägsta möjliga mängd mättat fett.

Food Ingredients är bra rustat för att möta denna trend. AAKs huvudsakliga styrka ligger i förmågan att ligga ett steg före dagens produktrender och kundernas förväntningar. Utmärkta kundrelationer, skickliga tekniker baserade på fältet och en flexibel produktion säkrar ett bolag som kan leverera lösningar, anpassade till kundernas behov.

Tillväxtområden





Chocolate & Confectionery Fats

Affärsområde Chocolate & Confectionery Fats tillverkar vegetabiliska specialfetter som används för att ersätta kakaosmör i chokladprodukter samt specialprodukter för kosmetikindustrin. Marknaden för chokladfetter har under en följd av år visat en stark tillväxt men denna dämpades något under 2009.

AAK har en världsledande position. Världsmarknaden visar upp en total produktion av chokladbaserade konfektyrprodukter på omkring 7 miljoner ton. Beroende på finans-krisen sjönk konsumtionen något under det gångna året.

AAK utvecklar och marknadsför produkter baserade på vegetabiliska fetter (lipider) för användning inom kosmetikindustrin. Trenden för naturliga råvaror inom kosmetikindustrin har tillsammans med AAKs unika produkter medfört en kraftig tillväxt inom segmentet de senaste åren.

Specialprodukter för choklad- och konfektyrindustrin

Den största tillväxten inom området Chocolate & Confectionery Fats står CBE (Cocoa Butter Equivalents) för med historisk tvåsiffrig årlig tillväxt. För 2009 kan man notera en mindre tillbakagång på grund av den globala recessionen. Möjligheten att ersätta en del av kakaosmöret med jämförbara alternativ av andra vegetabiliska fetter, öppnade en marknad där AAK har varit framgångsrikt.

Förutom tillväxten inom CBE (Cocoa Butter Equivalents) har AAK haft framgångsrik introduktion av nya produkter i fråga om CBR (Cocoa Butter Replacer), CBS (Cocoa Butter Substitute). AAK har ett brett produktsortiment med specialiserade och skräddarsydda kakaosmöralternativ, vilket gör detta till ett mångfacetterat affärsområde. Varje steg i förädlingen av produkterna kräver specialistkompetens – från råvaruinköp till marknadsföring och försäljning.

AAK har en unik expertis och ambitionen är att i nära samarbete med kunderna utveckla kompetensen inom området.

Choklad- och konfektyrmarknaden präglas i stor utsträckning av att tillver-

karna är globala. Sex tillverkare, Mars, Nestlé, Cadbury, Kraft, Ferrero och Hershey dominerar tillsammans 60 procent av marknaden.

AAK förser marknaden med produkter till största delen från anläggningarna i Aarhus (Danmark), Karlshamn (Sverige), Hull (Storbritannien), Morelia (Mexiko), New Jersey (USA) och Montevideo (Uruguay) men viss produktion är även förlagd till Zaandijk (Nederländerna).

Kakaosmör är en ingrediens i alla slags chokladprodukter. En av de starkaste drivkrafterna för att ersätta kakaosmöret med AAKs kakaosmörsersättare är priset. Priset på kakaosmöret som drivande för tillväxten ökade ytterligare under 2009. Kakaosmörpriset var på den högsta nivån på 30 år.

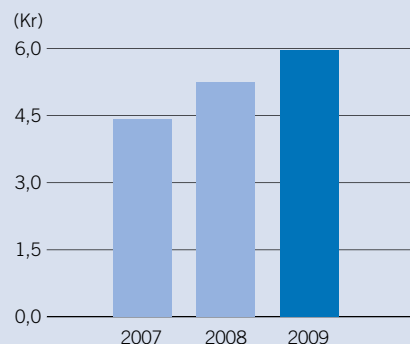
Shea är huvudråvara

För att kunna tillverka ett brett sortiment av ersättningsfett för kakaosmöret krävs en mängd olika exotiska råvaror, varav shea är den viktigaste. De flesta av AAKs produkter baseras på eller innehåller fett som utvunnits ur shea. Andra viktiga råvaror är palm- och palmkärnolja, vilka i huvudsak kommer från Malaysia.

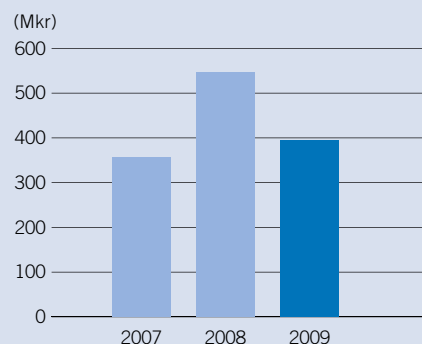
Chocolate & Confectionery Fats

(Mkr)	2009	2008	2007
Nettoomsättning	4.564	4.878	3.914
Bearbetningsersättning	1.508	1.653	1.270
Bearbetningsersättning kr per kilo	5,96	5,47	4,42
Rörelseresultat	394	547	356
Volym, tusen ton	253	302	288

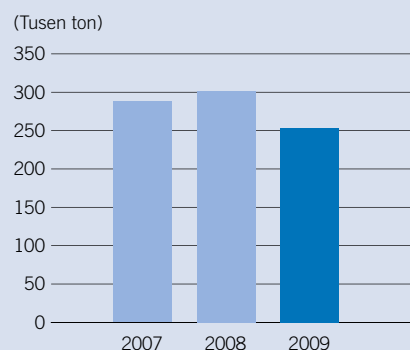
Bearbetningsersättning per kilo



Rörelseresultat



Volymutveckling



Specialprodukter till choklad- och konfektyrindustrin



Sheaträdet växer vilt i Västafrika. Shea skördas av lokalbefolkningen, som plockar den nedfallna frukten. Dessa köps upp lokalt och handlas sedan på en marknad där industrins inköpare möter den lokala säljaren.

Man räknar med att den totala årliga mängden shea i Västafrika uppgår till 1.800.000 ton. Den del av skörden, cirka två tredjedelar, som inte skördas av lokalbefolkningen ruttar på marken. Således finns en betydande tillväxtpotential. Cirka 500.000 ton konsumeras lokalt, och cirka 200.000 ton når exportmarknaderna.

AAKs åtgärder i Västafrika med bland annat en egen närvaro har resulterat i en stabil situation som gör att AAK kan möta den starkt ökande efterfrågan på CBE på ett tillfredsställande sätt.

AAKs produkter kan inte bara ersätta kakaosmör. De adderar också egenskaper till slutprodukterna. Flera av AAKs produkter garanterar högre fettbloms- och temperaturstabilitet, medan andra ger bättre konsistens och optimerade kristallisationsegenskaper.

AAKs kunderbjudande omfattar bl a fyllningsfetter, fetter för chokladöverdrag och gjutna chokladprodukter samt specialfetter för bredbara produkter.

Egna utvecklingsresurser

Det breda produktsortimentet är resultatet av målinriktat utvecklingsarbete, som sedan många år tillbaka bedrivs i egna laboratorier, i kombination med ett nära samarbete med kunderna. Därmed präglas också utvecklingsarbetet av en stark marknadsorientering, som syftar till att hela tiden ligga steget före. AAKs målsättning är att leverera innovativa lösningar som återspeglar marknadstrenderna och därmed förutser kundernas behov.

AAK uppnår i sin nya form efter fusionen den kritiska massa som ger utrymme för utveckling i alla avseenden, från att skapa en ny generation specialfetter till att göra optimala investeringar i nya processteknologier.

En av de mest betydande milstolparna 2007 var uppförandet av världens största anläggning för produktion av CBE i Aarhus (Danmark). Denna anläggning kommer att garantera möjligheten att fullfölja strategin att utveckla en ledande position inom Chocolate & Confectionery Fats.

Positionen på den snabbt växande marknaden i Latinamerika har ytterligare stärkts genom att marknaden kunnat förses med produkter från den lokala anläggningen i Uruguay. En ökad efterfrågan på ersättningsprodukter för kakaosmör i USA kommer att kunna försörjas från produktionsanläggningen i Port Newark (USA).

Sammanfattningsvis har den globala pro-



duktionsstrategin möjliggjort att AAK har kunnat svara upp mot den kraftiga ökningen av efterfrågan på ett effektivt sätt. Under 2009 ökade möjligheterna ytterligare att kunna producera fler varianter av specialfetter lokalt för att passa kundernas krav på kvalitet, kostnad och logistik.

Närmare kunden

Under året har AAKs världsomspännande försäljnings- och produktorganisation utvecklats vidare med större representation närmare kunderna, stödd av en stark vision att utveckla AAKs världsledande position inom vegetabiliska fetter för choklad- och konfektyrindustrin.

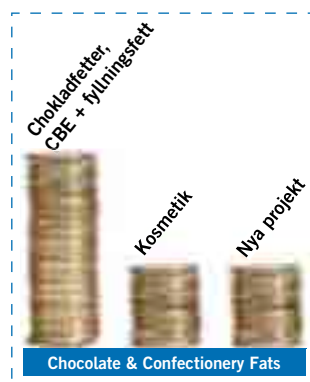
I denna process är det heltäckande globala nätverket avgörande för AAKs kontakt med marknaden. Det är inte bara en länk till olika geografiska marknader, utan är också en garanti för att företaget har kontroll över globala trender och förändringar.

En av de starkaste av dessa trender är den allt viktigare hälsoaspekten. Konsumenterna blir allt mer medvetna, vilket har ökat efterfrågan på nyttigare fetter. AAK, som har en flexibel och samtidigt målinriktad produktutveckling, ligger väl framme i detta avseende och kan möta de nya konsumentkraven.

AAK utvecklar hela tiden den globala närvaron i sitt agerande på marknaden, samtidigt som förädlingsvärdet ständigt ökar i produktportföljen.

AAK är den största leverantören på choklad- och konfektyrmarknaden. Bland konkurrenterna finns företag som japanska Fuji Oil och nederländska IOI Loders.

Tillväxtområden



Specialprodukter till kosmetikindustrin

AAK utvecklar och säljer produkter baserade på vegetabiliska fetter under varumärket Lipex® för användning i hud- och hårvårdsprodukter, make-up och olika hygienartiklar för tvätt, dusch och bad. Lipex®-familjen innehåller produkter med allt från mjukgörande egenskaper till produkter med biologisk effekt. Dessutom finns produkter för parenteral nutrition.

AAK har arbetat med lipider inom kosmetik under många år och har en erfarenhet som gör företaget till en av världens främsta specialister inom området. Alla produkter från AAK baseras uteslutande på vegetabiliska oljor, till skillnad från de syntetiska, animaliska eller mineraloljebaserade, som är vanliga i kosmetik- och hudvårdsprodukter.

Global marknad

Produkterna är globala, och säljs över hela världen. De främsta konkurrenterna är världsomspännande företag såsom Cognis och Croda. Hälften av marknaden för kosmetikprodukter representeras av tio globala aktörer med varumärken såsom L'Oreal, Procter & Gamble, Unilever, Beiersdorf (Nivea) och Estée Lauder.



Marknadstrender

Antalet konsumenter ökar i takt med att kundunderlaget på marknaden för hud- och hårvårdsprodukter breddas. Samtidigt växer också intresset bland manliga kunder. Nya geografiska marknader öppnas efter hand som konsumenterna i växande ekonomier får högre disponibel inkomst och den potentiella kundkretsen ökar därmed successivt.

Specialprodukter till kosmetikindustrin

Parallellt syns en fortsatt stark hälso- och miljömedveten trend, med fler kunder som i växande grad efterfrågar hälsosamma och säkra produkter. Kunden vill till följd av detta ha nya produkter fria från syntetiska, animaliska och mineraloljebaserade ingredienser.

Naturliga råvaror

Sortimentet baseras på olika naturliga och förnyelsebara råvaror. Sheafettets välgörande egenskaper har gjort dem till de mest efterfrågade råvarorna inom kosmetikindustrin. Bl a erbjuder sheafett, tack vare sina mjukgörande och fuktbindande egenskaper, en önskvärd hudkänsla samtidigt som den med sina antiinflammatoriska funktioner tillför värdefull bioaktivitet.

Bland övriga exotiska råvaror finns mango, illipe, mandel, sesam, aprikos och kokos. Även den svenskodlade rapsen har ett högt innehåll av värdefulla bioaktiva lipider som är bra för t ex känslig hy och babyvård.

Produktutveckling och framtid

Det pågår en ständig vidareutveckling av produktsortimentet. En stor del av utvecklingsarbetet bedrivs i nära dialog med företagets kunder. Denna dialog omfattar såväl tekniska som kommersiella aspekter, vilket gör AAK väl förtroget med varje kunds individuella behov och önskemål.

För närvarande koncentreras en stor del av produktutvecklingen på att framställa

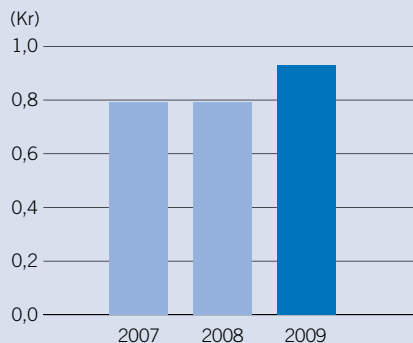
produkter med vissa specifika funktioner och aktiva substanser. Syftet är att skapa nya ingredienser som kombinerar grundläggande funktioner, t ex fuktgivande eller rengörande, med mer avancerade funktioner såsom att skydda mot UV-strålning och miljörelaterade föroreningar.



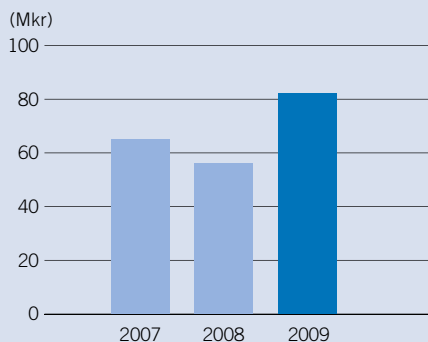
Technical Products & Feed

(Mkr)	2009	2008	2007
Nettoomsättning	1.295	1.578	1.307
Bearbetningsersättning	261	238	233
Bearbetningsersättning kr per kilo	0,93	0,79	0,79
Rörelseresultat	82	56	65
Volym, tusen ton	282	301	295

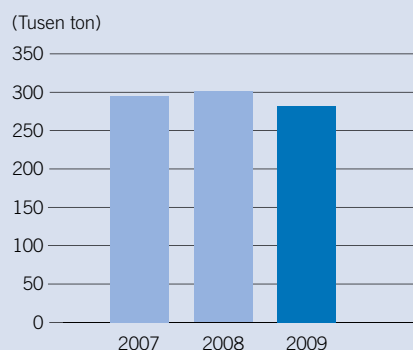
Bearbetningsersättning per kilo



Rörelseresultat



Volymutveckling



Technical Products & Feed

Affärsområde Technical Products & Feed är ett bra exempel på vegetabiliska oljors roll i samhället för miljö och hälsa. Affärsområdet spannar över smörjmedel i maskiner för skogsavverkning, där den vegetabiliska oljan minimerar problem vid utsläpp i naturen till ingredienser i djurfoder.

Stearinljus tillverkade av fettsyra minskar koldioxidutsläppen jämfört med ljus tillverkade av paraffin. Den vegetabiliska smörjoljan som spills från en motorsåg bryts ner av naturen. Utfodring av mjölkkor kan ske med garanterat salmonellafria vegetabiliska foderråvaror.

Fettsyror – glycerol

AAK tillverkar fettsyror, vilka marknadsförs under varumärket Tefacid, samt glycerol. Båda produktlagen utvinns genom en spaltning av fettmolekylen.

Fettsyror används främst som råvara inom den kemtekniska industrin, där de vidareförädlas till t ex aminer och estrar. Dessa används sedan som insatsvaror inom flera applikationsområden, t ex papperskemikalier, tvål, tvättmedel, gummi och plast.

Ett exempel på en produkt som uteslutande består av fettsyra är stearinljus.

Glycerol används i så vitt skilda produkter som t ex kosmetik, sprängämnen, målarfärg och livsmedel. Merparten av AAKs kunder finns inom den kemtekniska industrin.

På den europeiska marknaden för fettsyra och glycerol är AAKs huvudkonkurrenter Croda (Uniqema), Cognis och Oleon. Struktumvandlingen på marknaden fortsätter, vilket kommer att resultera i färre men större aktörer.

Miljövänliga tekniska oljor

Under varumärkena Binol och BioSafe utvecklar, tillverkar och marknadsför AAK miljövänliga tekniska oljor som metallbearbetningsvätskor och smörjoljor för verkstadsindustrin samt hydraul- och sågkedjeoljor till skogs- och entreprenadbranschen.

En ökad miljömedvetenhet i samhället och på marknaden har en starkt positiv effekt på försäljningen. När man inom verkstadsindustrin ersätter mineraloljor med Binolprodukter uppnås flera fördelar som förbättrad prestanda i form av smörjgenskaper, lägre totalkostnad och inte minst, en betydligt bättre arbetsmiljö.

Att Binolprodukterna baseras på förnyelsebara råvaror ger ytterligare positiva effekter på miljön. Samtidigt som totalmarknaden för smörjmedel krymper tar bioalternativen allt större marknadsandel.

Foderråvaror

Kunderbjudandet utgörs huvudsakligen av olika produktgrupper inom proteiner och foderfetter. När rapsfrön pressas utvinns dels rapsolja, dels rapsmjöl. Rapsmjölet vidareförädlas vid anläggningen i Karlshamn och marknadsförs under varumärket ExPro™, en produkt som ökar foderproteinets effektivitet och höjer mjölkavkastningen hos nötkreatur. Denna produkt säljs främst till den nordiska foderindustrin, där Feed har en ledande ställning på marknaden för bypassproteiner.

Feeds sortiment omfattar dessutom både fasta bypassfetter och flytande foderfetter. Merparten av foderfetterna används som ingredienser i foder till nötkreatur, och i viss mån till svin och fjäderfä.

AAK kan garantera salmonellafria produkter – en garanti som gör företaget unikt i branschen.

De huvudsakliga konkurrenterna är ADM, Bunge, Cargill, Berg & Schmidt samt små, regionala producenter.

Marknaden

Affärsområdet utnyttjar bl a en del av de restprodukter som uppstår vid produktionen av livsmedelsolja i AAKs övriga verksamhet. Det är produkter med låga marginaler och som inte tål höga transportkostnader och marknaden är därför regional, främst i norra Europa.





Tefac

Inom fettsyror och glycerol är AAK marknadsledande i Norden, där merparten av produkterna avsåts och har fortsatt att säkra denna starka logistiska position i Norden. Andra viktiga marknader är Tyskland, Polen och Ryssland. Ungefär 85 procent av försäljningen utgörs av fettsyror, medan glycerol svarar för återstående cirka 15 procent.

Binol

En övervägande del av produkterna säljs på den nordiska marknaden. I Norden säljs produkterna direkt till slutförbrukaren under

varumärkena Binol och BioSafe. På övriga marknader samarbetar AAK med olika partners och försäljningen sker då i stället under deras varumärken.

Feed

För foderråvaror gäller att 98 procent av AAKs försäljning sker i Norden, där AAK har en marknadsledande ställning.

Trots stadigt minskade antal gårdar för mjölkkor har marknaden för foderråvaror under en lång rad av år varit i princip statisk. Under 2009 slog den dramatiskt försämrade lönsamheten för mjölkbönder igenom kraftigt

och totalmarknaden för kofoder minskade med 10-15 procent och för vissa fodertyper för högvastande mjölkkor med ännu mer. AAKs volymer minskade mindre än totalmarknaden, och detta kunde dessutom motverkas genom minskade kostnader.

Bypass protein är protein som inte bryts ner vid matsmältningen i vommen hos nötkreatur. Kroppen kan därmed tillgodogöra sig detta protein som därmed betyder lägre foderkostnad vid uppfödningen.



Verksamheten i AAK är konstant utsatt för risker, hot och omvärldsfaktorer som påverkar företaget. Med en aktiv omvärldsanalys förutser man förändringar i de faktorer som påverkar företagets verksamhet. Justeringar i planer och policies pågår kontinuerligt för att motverka negativ påverkan på företaget. Med en aktiv riskhantering som säkring av råmaterial priser och valutor minskar AAK riskerna.

Råvarorna

Skördar är väderberoende. Ett år med lägre skörd driver upp priserna, medan ett år med god skörd sätter press på priserna. Den största delen av råvarorna handlas på den internationella världsmarknaden och råvaror köps in i utländska valutor vilket gör att AAK i grunden har stora valuta- och råvaruprisexponeringar. AAK arbetar med en aktiv riskhantering som innebär att så snart ett försäljningsåtagande uppstått säkras AAK motsvarande valuta- och råvaruprisexponering. Därmed har bolagets marginal säkrats och AAKs resultat är därmed inte beroende av valuta- och råvaruprisrisker på ingångna försäljningsavtal. Verktygen för att hantera detta beskrivs i not 3 på sid 65-70.

Eftersom flera av råvarorna produceras långt från produktion och marknad utgör transportkostnaderna en viktig faktor. Inte minst pressen mot miljömässigt godtagbara transporter kan få konsekvenser på marginalerna. Konkurrensen är hård.

Påverkan av de finansiella systemen

Historiskt har AAK inte påverkats särskilt mycket av förändringar i konjunkturläget eftersom efterfrågan på livsmedel är relativt stabil. Den djupa konjunkturförsvagning under främst 2009 har dock för första gången historiskt medfört till exempel lägre konsumtion av choklad i hela världen. Under första halvåret 2009 påverkades bolaget av den lägre efterfrågan på choklad och detta förstärktes av en kraftig lagerreduktion i kundledet. Under andra halvåret 2009 skedde en väsentlig återhämtning.

AAK producerar i stor utsträckning substitutionsprodukter som fyllningar och ersättning för kakaosmör i konfektyrindustrin.



Ökningen av levnadsstandarden påverkar tillväxten på marknaderna. Utvidgningen av EU med bättre levnadsstandard får positiva effekter som följd på AAKs tillväxt.

Stora marknader för konfektyrprodukter ligger i Östeuropa och tillväxten har gynnat AAK.

Processindustrin

AAK verkar i en processindustri. Bolaget är inte i första hand volymdrivet utan förbättringar av resultatet skapas genom att höja andelen specialprodukter med hög marginal jämfört med bulkprodukter som har relativt låg marginal. Kapacitetsökning för att öka totalvolymen och täcka en växande efterfrågan har en relativt lång planeringshorisont. AAK måste i god tid analysera möjlig tillväxt men kan under tiden balansera produktionen mellan sina tio anläggningar, både för att komma närmare marknaderna med specifika produkter, men även för att täcka svängningar i tillgång och efterfrågan.

Viktiga specialprodukter produceras i de enskilda anläggningarna och störningar i de maskinella systemen kan få stor påverkan. AAK har försäkringar som täcker marginalbortfall.

Politisk instabilitet

Det medför alltid risker att agera globalt, samtidigt som det är stabiliserande. Även om AAK arbetar till största delen på mogna marknader i Amerika och Europa, skall en stor del av tillväxten komma från marknader under utveckling, där politisk instabilitet kan påverka denna. AAK opererar även i Östeuropa och Asien, som i viss utsträckning

präglas av instabilitet. Å andra sidan har AAK en långvarig närvaro där och har stor erfarenhet av att hantera frågorna och har därtill en medveten riskhantering.

En politisk instabilitet kan påverka valutan och med en viss effekt på växlingskurser.

Det finns andra risker med att arbeta globalt. Några att nämna:

- Handelsbarriärer
- Inflation
- Förändringar i lagstiftningen, nationellt eller regionalt, exempelvis skyddstullar och beskattning, som hindrar AAK att operera på en fri marknad
- Lagstiftning med utgångspunkt i miljö- och hälsorelaterade frågor

Förändrade förutsättningar i konkurrensen

AAKs bransch är utsatt för en strukturomvandling. Denna strukturomvandling är samtidigt den bas som gav möjlighet till fusionen mellan Aarhus United A/S och Karlshamns AB. Det är en bransch med en drygt hundraårig historia. Branschen arbetar i grunden med naturprodukter. Pressen är stor på mer intensiv utveckling bland annat med krav på uthållig produktion med etiskt och socialt ansvar och med hänsyn tagen till övriga miljökonsekvenser.

AAK arbetar både med en organisk tillväxtstrategi och en selektiv förvärvstrategi. En stark balansräkning har lagt den finansiella grunden för kommande förvärv.

Konkurrensen är hård. Det finns ett flertal konkurrenter på den globala marknaden med leveranser av stora volymer bulkprodukter med begränsade marginaler, men

även av mer högförädlade produkter. AAK möter konkurrensen genom att växa mot produkter med större marginaler och högre förädlingsvärde. Konfektyrprodukter och kosmetik är exempel på detta, men även produkter inom livsmedelssektorn, exempelvis för bagerinäringen vilket ger högre marginaler.

Debatt om hälsa

Det pågår en ständig debatt om hälsosamma alternativ vad gäller livsmedel. Debatten om t ex transfetter har från och till varit intensiv. AAKs produktbas ligger i de vegetabiliska oljorna, som kommer direkt från naturen. Transfettproblematiken har bland annat lett till ett större inslag av råvaror som palmolja. För AAK är palmoljan av stor betydelse. Den har ett brett användningsområde – från choklad till livsmedel och kosmetik. Den är ett bra alternativ till härdat fett. Den är halvfast i rumstemperatur, vilket gör den attraktiv till tillverkning av många olika livsmedel. Med palmoljan går det att eliminera tranfettet ur många livsmedelsprodukter. AAK har stor förmåga att snabbt anpassa produktutbudet med hänsyn till senaste trenden inom hälso-debatten, särskilt då bolaget arbetar med alla typer av vegetabiliska oljor och relativt lätt kan göra så kallade omformuleringar allt efter kundernas behov.

Här finns också risker med politiska åtgärder. Att vara aktiv med frågor kring CSR, Corporate Social Responsibility, blir därför allt viktigare för hela branschen för att förekomma en lagstiftning på frågor som är en naturlig utveckling av mänskliga krav.

Hög kompetens hos ledning och personal

Affärsverksamheten påverkas av råvarupriser, transportkostnader, energipris, räntor och växlingskurser för valutan. AAK har etablerade policies och regler för vilka risker som får tas och arbetar som ovan nämnts med en omfattande riskhantering. Ledning och personal har lång och gedigen erfarenhet av att snabbt reagera på förändringar i omvärldsfaktorer och anpassa verksamheten och produkt- och serviceutbudet till kunderna.



Ökad efterfrågan på ekologiska och hälsosamma alternativ



Konsumenters medvetenhet kring livsmedel och dess innehåll har ökat den senaste tiden. Hur maten produceras och vilka ingredienser som ingår granskas noga. Som ett tecken på detta efterfrågas allt oftare ekologiska varor och utbudet av dessa produkter ökar stadigt i butikerna. Så konstaterar t ex det svenska Jordbruksverket i en utredning att utbudet av ekologiska produkter inte matchar efterfrågan, det finns ett ökat behov av fler ekologiska varor. Hälsoaspekten är också något som lyfts fram och diskuteras. Det finns en medvetenhet kring vilka sorters fetter som är nyttiga och vilka som ska undvikas.

Med utgångspunkt i dessa nya krav har AAK utvecklat ett brett sortiment av varor med både ekologisk och hälsoprofil utan att ge avkall på smak och funktionalitet.

Ekologiska oljor

AAK har utvecklat ett helt sortiment av ekologiska oljor och formulerade fetter. Säkerheten i produktionskedjan är noga kontrollerad och råvarorna är utvalda med stor omsorg. Dessa ekologiska oljor framställs på ett hållbart sätt utan kemiska bekämpningsmedel, konstgödsel och de är inte heller genetiskt modifierade. AAK erbjuder därmed kunder och konsumenter ett ekologiskt alternativ av mycket hög kvalitet. Sortimentet kan användas inte bara i livsmedel som bageripro-

dukter, margarin, modersmjölksersättningar och fritureoljor utan även i skönhets- och hälsoprodukter.

Nyttigare fetter för glass och vegetabilisk vispgrädde

I sortimentet av så kallade Dairy Fat Alternatives har AAK utvecklat nya produkter. Dessa gör det möjligt att framställa glass och vegetabilisk vispgrädde med bättre hälsoprofil. Produkterna heter Akoblend, Akotop NH100 och Akomix. De är även transfria och innehåller inte hydrerat fett och möter väl marknadens krav på hälsosammare alternativ.

Akomix – glass med hälsoprofil

Vid framställning av glass använder en del producenter fortfarande kokosolja som har en hög andel mättat fett, över 90 procent. Med AAKs alternativ Akomix kan andelen mättat fett i glass sänkas ända ner till 30 procent samtidigt som andelen omättade fettsyror ökar. Akomix skiljer sig på så sätt från de flesta andra vegetabiliska fetter som används i glass och är ett nyttigare alternativ till glass framställd med kokosolja eller mejerifetter. AAK har över 30 års erfarenhet av utveckling av vegetabiliska fetter inom segmentet och har även kunnat förbättra funktionaliteten med Akomix som ger rätt struktur, smak och smältbarhet hos glass.

Akotox NH100 och Akoblend – ger nyttigare "grädde"

Akotox NH100 är ett ohyrdrerat alternativ för vegetabilisk grädde. Efterfrågan på just ohyrdrade fetter ökar generellt inom livsmedelsindustrin och AAK har därför utvecklat Akotox NH100 som möter denna efterfrågan. Denna produkt har flera fördelar jämfört med



traditionella gräddprodukter, exempelvis har Akotox NH100 en förbättrad vispbarhet, formstabilitet och sensoriska egenskaper. Slutprodukternas kvalitet blir densamma som om mjölkfett hade använts. Akotox NH100

kan också minska produktens fetthalt till 25 procent jämfört med mejerigräddens 40 procent, vilket även ger fördelar hälsomässigt. Förutom en lägre total fetthalt, så är mängden mättade fettsyror mindre, och den innehåller inga transfettsyror. För matlagings- och kaffegrädde finns Akoblend som kan ersätta mjölkfettet helt eller delvis. Akoblend gör det också möjligt för kunden att ge slutprodukten speciella egenskaper som högre Omega 3 eller extra låg halt av mättade fettsyror.

Hur gör AAK?

AAK har hög teknisk kompetens och arbetar ständigt för att utveckla nya alternativ för och tillsammans med kunden. Att tillgodose kundernas önskemål är mycket viktigt och det är det som leder arbetet i framtagandet av nya produkter. Ekologiska alternativ såväl som hälsosammare alternativ är sådant som kunderna har efterfrågat, och AAK har flera fullgoda alternativ med mycket hög kvalitet i sortimentet.



Specialfetter för modersmjölksersättning

Ingenting kan helt ersätta bröstmjölkenens unika egenskaper. Den innehåller allt ett växande spädbarn behöver. Ibland räcker dock inte bröstmjölken till och där erbjuder tillverkarna av modersmjölksersättningar ett alternativ. För fettproducenter är detta ett av de mest krävande kundsegmenten, med högt ställda krav på näringsinnehåll och säkerhet. AAK har skapat en stark ställning som leverantör till detta segment. InFat är ett viktigt tillskott till sortimentet med en intressant framtidspotential.

Att så nära som möjligt efterlikna sammansättningen hos modersmjölk i alla dess detaljer är målet för modersmjölksersättningar. Detta gäller en lång rad olika komponenter såsom fett, protein, kolhydrater, spårämnen, mineraler och vitaminer.

Fettsammansättningen är viktig för barnets utveckling

Fettet utgör den huvudsakliga energikällan för spädbarn och för att efterlikna modersmjölken sammansättning krävs en blandning av flera olika vegetabiliska oljor. Palmolja ger palmitinsyra C16 som är den dominerande mättade fettsyran. Dessutom behövs

kokos- eller palmkärnolja för att få rätt mängd av kortkedjiga mättade fettsyror; C8, C10, C12 (laurinsyra) och C14 (myristinsyra). Vidare krävs att produkten innehåller tillräcklig mängd essentiella fettsyror. Rapsolja eller sojaolja bidrar med linolensyra och solrosolja med linolsyra. Oljor med denna sammansättning återfinns i huvuddelen av de modersmjölksersättningar som erbjuds marknaden.

InFat ännu ett steg närmare modersmjölken

Vegetabiliska fetter skiljer sig på en punkt från fettet i modersmjölk. Fettmolekylen består av tre stycken fettsyror som sammanfogas av en glycerolmolekyl.

I modersmjölken sitter palmitinsyran i mitten på glycerolmolekylen, medan vegetabiliska oljor har palmitinsyra i de yttre positionerna. Detta gör att fettet tas upp i kroppen på delvis olika sätt. Resultatet kan bli att upptaget av energi från vegetabiliska fetter blir något sämre och att de späda barnen tenderar att få trög mage och i värsta fall förstoppning.

AAKs nyligen introducerade specialfett för modersmjölksersättningar, InFat, löser detta dilemma. Genom en unik process framställs ett fett som i likhet med modersmjölk har palmitinsyran i huvudsak i mitten på glycerolmolekylen.

Ny produktionsanläggning

Vid fabriken i Karlshamn har AAK byggt en ny enhet för tillverkning av InFat. Fetter för modersmjölksersättningar produceras även i bolagets övriga anläggningar, framför allt i Nederländerna.

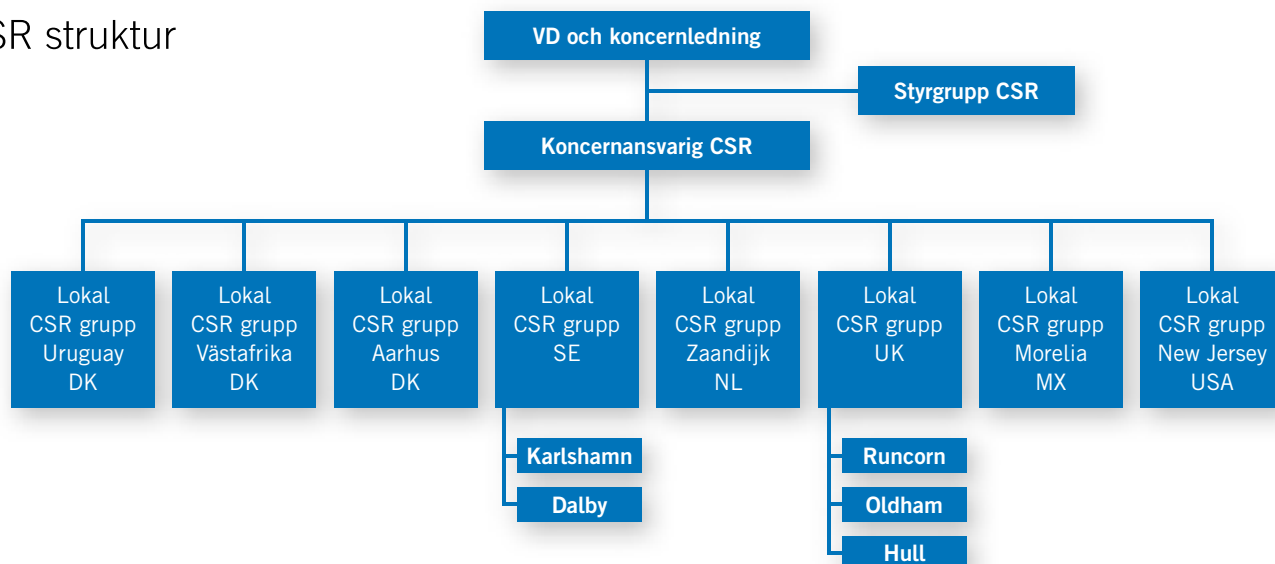
Kraven på en kvalificerad leverantör är att kunna erbjuda precisa blandningar med en snävt specificerad sammansättning samt att kunna hantera ett brett sortiment av oljor. Hög kvalitet och ett väl dokumenterat system för livsmedelssäkerhet är ytterligare komponenter som bidrar till AAKs ställning som ledande leverantör till segmentet.

AAK har genom investeringen i produktion av InFat fått ytterligare ett verktyg för att tillfredsställa kundefterfrågan. Bolaget har under senare år sett en ökande efterfrågan och bedömer den framtida potentialen som mycket intressant.





CSR struktur



Vegetabiliska fetter är basen i AAKs verksamhet. Med kunskapen om fett har affärerna utvecklats. Företagets historia går mer än 100 år tillbaka. Redan mycket tidigt var man aktiv för att komplettera råvaror som raps, solros och majs med produkter från Asien och Afrika. En utförligare Hållbarhetsredovisning är under produktion och kommer att distribueras under juni månad.

Idag är produkter från palmodlingar och från det vilt växande sheaträdet viktiga råvaror, som förs hem för att raffinerar i anläggningarna i Sverige och Danmark för att fraktionera och utvinna fett för olika användningsområden.

Palmolja och shea är viktiga ingredienser i företagets strategi att utveckla produkter med större värdeinnehåll, som i sin tur i samarbete med kunderna kan möta och tillfredsställa krav som deras kunder ställer på attraktiva produkter inom i första hand livsmedelsindustrin, konfektyrindustrin och kosmetikindustrin.

AAKs vision är att vara förstahandsvalet för alla intressenter; kunder, anställda, leverantörer och aktieägare. Det medför att företaget i alla avseende, måste driva en verksamhet, som innebär hållbarhet i omsorg om miljön och människor, vilka är beroende av AAK och som AAK är beroende av.

AAK använder en palett av råvaror för att i samarbete med kunderna utveckla former av fett, som möter allt mer skiftande krav, samtidigt som respekten för omvärlden skall bevaras. Efterfrågan på mer sofistikerade fetter ökar därmed och tillförseln av råvaror till AAKs raffinaderier handlar allt mer om palmolja och sheaolja.

Oljepalmen kommer ursprungligen från Västafrika men infördes som prydnadsväxt till Malaysia omkring 1875. Efter andra världskriget kom produktionen av palmolja

igång på allvar. Varje palm producerar kompakta klasar med uppemot 3.000 frukter. Ur fruktköttet utvinns palmolja och ur kärnorna palmkärnolja. Palmoljan är idag den största vegetabiliska oljan i världen.

På ett decennium har världsproduktionen av palmolja mer än fördubblats. Malaysia har passerats av Indonesien som världsledande producent av palmolja. De två länderna står tillsammans för 90 procent av produktionen i världen.



AAK och det globala ansvaret

Ansvar för hur verksamheten påverkar omvärlden är en fråga för högsta ledningen i AAK. Den gällande policyn beskriver det sociala ansvaret. En särskild CSR-struktur beskriver hur ansvaret fördelas ner i den globala organisationen.

Idag är frågor hur man tar sitt sociala ansvar naturligt i varje företag. Inom AAK finns ingen skillnad mellan nationer. Policyn gäller i all verksamhet och intresset hos varje individ för en omsorgsfull hantering av sin omvärld är självklar.

Detta avsnitt i årsredovisningen pekar på det arbete som pågår inom koncernen och i koncernens kontakter med omvärlden. Det beskriver ansvarstagande för en hållbar utveckling i produktionen med socialt ansvarstagande, miljövänliga transporter, förhållningssätt till kunder och leverantörer samt inte minst till den egna personalen och hur denna resurs tas tillvara med respekt och ansvar.

Vårt ansvar för naturen och miljöhänsyn

AAKs produkter är baserade på vegetabilisk olja, en produkt som tas från naturens växter. Det är produkter som inte belastar miljön.

Det är därför en självklarhet för AAK att utveckla en ekonomiskt hållbar produktion med ansvarstagande för omvärlden hela vägen fram till kunden. AAK strävar efter att bidra till en långsiktig ekologisk utveckling genom att producera och saluföra produkter som under sin livscykel har en minimal miljöpåverkan. Miljöhänsyn är hela företagets ansvar och varje anställd spelar en viktig roll.

Den lokala yttre miljön vid produktionsplatserna är ett annat viktigt område. Det finns lokala program vid varje anläggning för att minimera miljöbelastningen.

Vårt sociala ansvar och vårt ansvar för en hållbar råvaruförsörjning

Det sociala ansvaret måste gå i takt med miljöansvaret och den ekonomiska utvecklingen, annars haltar företagets trovärdighet. Det är en nödvändig attityd och den är djupt förankrad i koncernens verksamhet.

AAK är en världsledande producent av sheafetter för choklad- och kosmetik-



industrin, mycket tack vare en stark lokal närvaro i Västafrika. Det innebär också ett stort socialt och etiskt ansvar och AAK har egen personal på plats för att garantera att verksamheten i alla led sker med respekt för människor och natur.

I linje med FNs utvecklingsprogram UNDP (United Nations Development Programme) verkar AAK för att långsiktigt öka levnadsstandarden hos lokalbefolkningen som plockar frukterna. Ett sådant initiativ omfattar bland annat att förbättra deras vardagsliv. Med tillgång till enklare maskiner har såväl arbetet med frukterna som hushållsarbetet förenklats.

Det har i sin tur lett till högre inkomster, byarnas ekonomi förbättras och man får råd att hålla barnen i skola. Idag driver befolkningen egna småföretag som initialt har finansierats med mikrolån.

Initiativ för minskad rovdrift

Palmolja är en viktig råvara för AAK. Dess goda egenskaper har inneburit en växande marknad för AAK. Men konkurrensen om palmoljan är hård. Den är ett alternativ för produktion av alternativa bränslen för fordonsindustrin. På mindre än ett decennium har produktionen fördubblats.

AAK har tidigt tagit sitt ansvar för att värna om en hållbar produktion. Företaget fanns

med som grundare till Roundtable for Sustainable Palm Oil (RSPO), som tillkom 2002 på initiativ av World Life Foundation.

En idé som utvecklats av AAK är "book & claim". Det bygger på en certifikatshandel. Den stora fördelen med detta system är att det kan fungera i harmoni med bulkhandeln.

Ansvar på lokal nivå

Förutom att vara aktiva i globala projekt som RSPO arbetar AAK genom den starka kopplingen mellan miljöaktiviteter och den nationella lagstiftningen regelbundet med miljöfrågor på lokal nivå. Målet är att AAKs aktiviteter inte på något sätt skall skada miljön eller ha en negativ effekt på människors hälsa.

Det ekonomiska ansvaret

Sammanfattningsvis rör sig dessa CSR-frågor mot ett rullande mål. Landvinningar görs och utveckling mot mer miljövänlig teknik sker ständigt. AAK styrs med policies, som reglerar förhållningssättet för koncernen för att bidra till en hållbar utveckling med ekonomisk bärkraft. Dessa policies är en viktig del i koncernledningens agenda och förankras i regelbundna möten och genom kommunikation med personal, leverantörer och kunder.

Global Compact – en vägvisare för socialt ansvarstagande

AAK stöder FNs program för socialt ansvarstagande. Detta sammanfattas i 10 punkter:

1. Stöd och respekt för mänskliga rättigheter
2. Ingen delaktighet i brott mot mänskliga rättigheter
3. Rätt till föreningsfrihet och erkännande av kollektiva förhandlingar
4. Avskaffande av alla former av tvångsarbete
5. Faktiskt avskaffande av barnarbete
6. Faktiskt avskaffande av diskriminering vid anställning och yrkesutövning
7. Försiktighetsprincip vid miljörisker
8. Initiativ till att främja större miljömässigt ansvarstagande
9. Uppmuntra utveckling och spridning av miljövänlig teknik
10. Motarbeta alla former av korruption, utpressning och bestickning

Februari 2009

Policy för AAK-koncernen:

Socialt ansvar

AAK stöder i sina handlingar de tio principerna för FNs Global Compact inom mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och korruption. Vi uppfattar principerna som en stark plattform för vår verksamhet när det gäller hållbarhet.

AAK kommer att integrera sociala frågor och miljöfrågor i företagets verksamhet och i interaktionen med våra intressenter. Vi kommer att använda våra resurser i prioriteringsordning, baserat på riskbedömning och sfären för företagets inflytande.

Mänskliga rättigheter

Vi stöder och respekterar skyddet av internationella mänskliga rättigheter och övervakar hela tiden inom vår sfär för företagets inflytande att vi inte kränker mänskliga rättigheter.

Föreningsfrihet

Vi respekterar föreningsfriheten och rätten till kollektiva förhandlingar.

Tvångsarbete

Vi accepterar inte någon form av tvångsarbete, t ex livegenskap, fängelsearbete, slaveri, människohandel eller bruket att behålla viktiga personliga dokument som tillhör medarbetare.

Barnarbete och minderårig arbetskraft

Vi accepterar inte att man anställer barn. Minimåldern för anställning får inte understiga åldern när skolplikt upphör och får under alla omständigheter inte vara lägre än 15 år (14 år i vissa utvecklingsländer).

Där det tillåts av nationell lagstiftning får barn mellan 12 och 15 år utföra några timmars lättare arbete per dag. Arbetet får inte inkräkta på barnens utbildning.

För ung arbetskraft under 18 års ålder måste speciella försiktighetsåtgärder vidtas för att skydda dessa personer mot olyckor och hälsoskador.

Diskriminering

Vi kommer inte att ägna oss åt eller stödja någon form av diskriminering i våra procedurer för att anlita och anställa personal. Anställningsrelaterade beslut ska baseras på relevanta och objektiva kriterier.

Arbetsid

Vi uppfyller alla tillämpliga lokala och nationella standarder för arbetsid och övertid.

Lön

Vi uppfyller minst lokala och internationella lagstadgade minimumstandarder för löner och förmåner, inklusive övertidsersättning. Lönenivån gör det möjligt för arbetstagarna att uppfylla grundläggande behov.

Förhandsbesked

Vi underrättar medarbetarna i rimlig tid om betydande förändringar som kan påverka dem i stor omfattning.

Arbetsmiljö

Vi strävar efter att erbjuda en säker arbetsmiljö för alla medarbetare. Adekvata hälso- och säkerhetsprocedurer implementeras. Vi uppfyller minst all lokal och nationell hälso- och säkerhetslagstiftning i länder där vi bedriver verksamhet.

Våld på arbetsplatsen

Vi skyddar medarbetarna på arbetsplatsen mot trakasserier, misshandel och hot av fysisk, verbal, sexuell och psykologisk karaktär.

Miljö

Vi strävar efter att minimera miljöpåverkan av vår verksamhet genom ansvarsfull hantering, ett allmänt miljömedvetande och användning av miljövänlig teknik. Vi erkänner att den mest kostnadseffektiva metoden för att undvika miljöskador är att förebygga snarare än att bota.

Korruption

Vårt företag ska motarbeta alla former av korruption, inklusive utpressning och mutor.

Med vänlig hälsning
AarhusKarlshamn AB (publ)

Jerker Hartwall, President and CEO

AarhusKarlshamn AB (publ)
Jungmansgatan 12
SE-211 19 Malmö
Sweden

Phone +46 454 820 00
info@aab.com
www.aab.com

Registered office: Malmö
Company no. 556669-2850
SE556669285001

A company in the AAK Group

Biologisk mångfald

Palmolja är en viktig råvara för AAK. Dess goda egenskaper har inneburit en växande marknad för AAK.

AAK har utvecklat en idé om en handel med certifikat, www.greenpalm.com. Det innebär att skörden är certifierad som ett resultat av långsiktigt hållbar odling. AAK var det första företag, som köpte råvaror från hållbart odlad oljepalm, men konkurrensen om palmoljan är hård. Palmoljan är ett alternativ för produktion av alternativa bränslen för fordonsindustrin. På mindre än ett decennium har produktionen av alternativa bränslen fördubblats.

EU har som mål att 10 procent av drivmedlen för transporter skall vara förnyelsebara år 2020 – drygt hälften från biobränslen och resten från andra källor. Såväl Indien som Kina har omfattande utvecklingsprogram för både bioetanol och biodiesel. Jordbruksprodukter speciellt odlade för biodrivmedel inkluderar majs och sojabönor, främst i USA, liksom vete, linfrön och raps i Europa, sockerrör i Brasilien och palmolja i Sydostasien. Indien ökar sina plantager för jatropha, ett oljeproducerande träd, för sin biodieselproduktion. Men palmoljan är ett tilltalande alternativ och innebär ökad konkurrens om en av AAKs viktigaste råvaror.

Miljöhänsyn

AAK strävar efter att bidra till en långsiktig ekologisk utveckling genom att producera och saluföra produkter som under sin livscykel har en minimal miljöpåverkan. Miljöhänsyn är hela företagets ansvar och varje anställd spelar en viktig roll.

Med utgångspunkt i företagets inställning är man helt övertygad om att följa såväl internationella som nationella överenskomelser med en långsiktig hållbar utveckling som mål. På grund av den starka kopplingen mellan miljöaktiviteter och den nationella lagstiftningen arbetar AAK regelbundet med miljöfrågor på lokal nivå. Målet är att AAKs aktiviteter inte på något sätt skall skada miljön eller ha en negativ effekt på människors hälsa.

AAKs verksamhet är relativt energiintensiv, främst för att processerna är värmeberoende och använder mycket ånga. AAK arbetar med ständiga förbättringar i energiprocess-

WWF (Worldwide Fund for Nature) och RSPO (Roundtable on Sustainable Palm Oil)

AAK är styrelsemedlem i organisationen RSPO (Roundtable for Sustainable Palm Oil) och samarbetar där med WWF (Worldwide Fund for Nature).

AAK är en av Europas största importörer av palmolja och har tack vare sitt nära samarbete med United Plantations of Malaysia direkt erfarenhet av framstående plantageledning.

Den globala produktionen av vegetabilisk olja uppgår till över 130 miljoner ton per år. Mer än 43 miljoner ton palmolja produceras världen över. Palmolja är därmed världens största vegetabiliska olja och ett viktigt livsmedel över hela världen. Även om palmolja är helt fri från genmodifiering och ger den högsta avkastningen per hektar av alla oljor eller oljeväxter är det känt att den utgör en belastning på miljön. Detta beror i synnerhet på att palmolja bara kan odlas i tropiska länder som Malaysia, Indonesien och Colombia. Det förväntas att försäljningen av palmolja kommer att fortsätta att stiga, i synnerhet i tillväxtekonomierna Kina och Indien. Palmolfeförsäljningen ökar även i Europa. Detta beror på att palmolja är en effektiv ersättning för delvis hydrerade oljor och därigenom eliminerar transfettsyror från många produkter. Dessutom finns det efterfrågan på energi från förnybara källor.



serna, i syfte att skapa renare förbränning och marknaden för alternativa bränslen ses över regelbundet.

I Sverige produceras ånga med 85 procent biobränsle i form av flis, produktionsrester och återtagen olja från kund. I Nederländerna och Storbritannien används huvudsakligen gasol och i Danmark eldningsolja och gasol. Av den el som används kommer en del från egenproduktion via mottryckskraft, men i övrigt köps den in.

AAK har inom ramen för ett energiledningssystem kartlagt hur energin till företagets produktionsanläggningar produceras. Det

har på senare år lett till energiinvesteringar med tydliga resultat:

- ◆ 8-10 procent förbättrat energiutnyttjande i ångproduktion vid anläggningarna i Sverige och Nederländerna.
- ◆ Installation av solceller för uppvärmning av tankterminal i Mexiko, motsvarande 80 ton eldningsolja per år.
- ◆ En biobränsleanläggning i Karlshamn, som i kombination med inköpt el ger 85 procent förnybar energi.
- ◆ AAK UK, Hull, Storbritannien, optimerar energiförbrukningen av elmotorer genom att använda portabla energimätare.



De grundläggande principerna i AAKs miljöpolicy är:

- ◆ **Resurseffektivitet:** AAKs industriella drift skall vara framstående i effektiv användning av resurser och använda naturlig energi som vattenkraft.
- ◆ **Avfall och utsläpp:** Avfall och utsläpp från AAKs produktionsanläggningar skall minimeras och avfall skall i största möjliga mån återvinnas.
- ◆ **Säkerhet:** AAK ska arbeta aktivt med att förebygga olyckor och okontrollerade utsläpp genom systematiska riskanalyser, förebyggande åtgärder, krisberedskap och långsiktig teknisk planering.
- ◆ **Fabriker och utrustning:** När det sker förändringar i produktionsprocesser, fabriker eller produkter skall AAK undersöka möjligheten att göra miljöförbättrande förändringar.
- ◆ **Forskning och utveckling:** I forsknings- och utvecklingsprojekt skall ambitionen vara att utveckla miljövänliga teknologier, produkter och paketering.
- ◆ **Lagstiftning och reglering:** AAKs industriella drift skall tillmötesgå den rådande miljölagstiftningen och tillämpa miljöledningssystem som ISO 14001.
- ◆ **Partners:** Vid valet av leverantörer och transportörer ska miljöaspekten värderas. AAK ska informera konsumenter och leverantörer om företagets miljöarbete och samarbeta med dem för att nå förbättringar på området.
- ◆ **Information:** AAK skall erbjuda en öppen och objektiv information om företagets miljöarbete till såväl allmänheten som myndigheter, konsumenter, media och andra intressenter.
- ◆ **Utvärdering och strävan/ambition:** AAK skall utvärdera miljöarbetet genom att övervaka utsläpp och reglera miljörevisionen.
AAKs miljöaktiviteter skall kontinuerligt förbättras genom väldefinierade och välkommunicerade mål.
- ◆ **Utbildning:** AAK skall öka de anställdas kännedom och kunskap om miljöfrågor.





Beliefs & Behaviours

Efter ett omfattande och intensivt arbete under 2008 fastställdes AAKs Beliefs & Behaviours vid 2008 års managementkonferens. Diskussioner om och val av vilka värderingar som skall utgöra grunden för det framtida arbetssättet inom koncernen gick som en röd tråd genom hela det chefsutvecklingsprogram (Global Leadership Academy) som genomfördes 2008. Programmets syfte var att skapa *ett AAK* och ett gemensamt globalt "tänkande".

Huvuduppgiften för 2009 gällande AAKs värderingar har varit att på olika sätt implementera dem i organisationen och detta arbete har omfattat alla enheter.

Det är de chefer som har deltagit i Global Leadership Academy som har ett uttalat ansvar för att värderingarna skall utgöra en naturlig värdegrund och samtliga chefer har, efter det att ledarskapsutbildningen avslutats, fått en gedigen utbildning i hur detta implementeringsarbete kan gå till.

AAKs strategi beskriver vad företaget vill åstadkomma (strategi, planer, projekt etc) dess värderingar klargör på vilket sätt anställda skall arbeta för att uppnå målen.

Under 2009 har en mängd aktiviteter genomförts som har varit olika till sin karaktär men som har samma syfte, att öka kunskapen



och förståelsen om AAKs strategier samt om företagets ledarskap och värderingar.

Denna process har kombinerats med ett fördjupat och omfattande arbete som handlar om att implementera värderingarna på avdelningsnivå och att tydliggöra vad Beliefs & Behaviours betyder för varje anställds arbete.

Det vanligaste sättet har varit avdelningsträffar där det framtida arbetssättet har diskuterats och förbättringsaktiviteter har beslutats. Arbetet med värderingarna har på olika sätt beskrivits på de olika enheternas Intranetsidor och i olika interna personaltidningar. I Mexiko har en video producerats och som personalen har tagit del av och diskuterat.

Global Leadership Academy och arbetet med AAKs Beliefs & Behaviours har bland annat inneburit en ökad kunskap om företagets strategi och har också bidragit till att samarbetet mellan de olika enheterna inom koncernen har ökat märkbart. Att ta

hjälp av kollegor utanför den egna enheten är idag en naturlig del i arbetet hos många anställda.

Hela denna utveckling hade med all sannolikhet inte varit möjlig utan den gemensamma strategi och den gemensamma värdegrund som AAKs Beliefs & Behaviours utgör.

Medelantal anställda 2009

	Totalt	Män	Kvinnor
Sverige	663	503	160
Danmark	395	296	99
Mexiko	359	296	63
Nederländerna	63	52	11
Storbritannien	486	383	103
Uruguay	11	6	5
USA	91	75	16
Övriga	63	30	33

Beliefs

- Vi är resultatinriktade.
- Vi inspirerar, utmanar och stöttar varandra.
- Vi driver förändring.
- Vi uppmuntrar initiativkraft och nytänkande.
- Vi agerar ansvarsfullt.

Behaviours

- Jag uppmuntrar samarbete med andra inom AAK.
- Jag ger konstruktiv regelbunden feedback.
- Jag håller vad jag lovar.



Innehållsförteckning

	Sida
Förvaltningsberättelse	45
Resultaträkning för koncernen.....	50
Rapport över totalresultat för koncernen.....	50
Kassaflödesanalys för koncernen	51
Balansräkning för koncernen.....	52
Förändringar i koncernens eget kapital.....	54
Resultaträkning för moderbolaget	55
Balansräkning för moderbolaget	56
Förändringar i moderbolagets eget kapital ...	58
Kassaflödesanalys för moderbolaget.....	58
Noter.....	59
Finansiell riskhantering	65
Revisionsberättelse	87

Mkr om inget annat anges

Styrelsen och verkställande direktören för AarhusKarlshamn AB (publ), organisationsnummer 556669-2850, med säte i Malmö, avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret januari - december 2009 och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2009.

Resultat och finansiell ställning*

**All finansiell information under rubriken "Resultat och finansiell ställning" är exklusive engångsposter och IAS 39.*

- Rörelseresultatet uppgick till 827 (851) Mkr.
- Företaget har redovisat ytterligare preliminär försäkringsersättning under andra kvartalet på 70 Mkr. Försäkringsersättningen om 70 Mkr ingår inte i rörelseresultatet ovan om 827 Mkr.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten var starkt och uppgick till 2.265 (17) Mkr.
- Resultat per aktie var 10,14 (10,80) kr. Inklusive IAS 39-justeringen och engångsposter var den 20,19 (0,04) kr.
- Nettoomsättningen uppgick till 15.884 (17.207) Mkr.
- Utdelningen föreslås bli 4,25 (4,00) kr per aktie.

Koncernens nettoomsättning minskade med 1.323 Mkr, från 17.207 Mkr till 15.884 Mkr, eftersom råvarupriserna sjunkit och volymerna var 7 procent lägre än 2008.

Bearbetningsersättningen ökade till 3.744 (3.644) Mkr, vilket inkluderar positiva omräkningsdifferenser om 100 Mkr. Bearbetningsersättningen per kilo ökade från 2,36 kr/kg till 2,61 kr/kg.

Rörelseresultatet uppgick till 827 (851) Mkr. Det rekordhöga rörelseresultatet för både Food Ingredients och Technical Products & Feed uppnåddes trots besvärliga marknadsförhållanden. Chocolate & Confectionery Fats, som historiskt sett har varit stabilt i lågkonjunkturer, påverkades kraftigt av den globala lågkonjunkturen främst under första halvåret 2009. Verksamheten påver-

kades negativt av lagerminskningar i hela branschen och lägre chokladkonsumtion i världen. Exponeringen på de östeuropeiska marknaderna har reducerats genom en aktiv och förebyggande riskhantering. Redan under tredje kvartalet fick affärsområdet en säsongsbetonad uppgång, uppgången fortsatte under fjärde kvartalet. Resultatet ovan inkluderar positiva omräkningsdifferenser på 34 Mkr (1).

Koncernen redovisade en stark återhämtning av kassaflödet från 2007 och 2008. Kassaflödet från den löpande verksamheten före investeringar uppgick till 2.265 (17) Mkr, främst till följd av lägre råvarupriser än 2008 och fokuserat arbete med att minska rörelsekapitalet. Kassaflödet efter nettoinvesteringar på 313 (387) Mkr uppgick till 1.952 (-370) Mkr.

Koncernens investeringar i anläggnings-tillgångar uppgick till sammanlagt 316 (387) Mkr och avsåg huvudsakligen löpande underhållsinvesteringar. Investeringar exklusive förvärv skall enligt koncernens mål vara i linje med de årliga avskrivningarna över en konjunkturcykel. Under 2009 understiger investeringarna de årliga avskrivningarna.

Resultat och finansiell ställning inklusive engångsposter och IAS 39

Rörelseresultatet, inklusive försäkringsersättning på 70 Mkr och IAS 39-effekt på 578 (-747) Mkr, uppgick till 1.475 (151) Mkr.

I tidigare rapporter (både delårsrapporter och årsredovisningar) har bolaget framhållit att IAS 39-effekten kan medföra en stor resultatpåverkan, både positiv och negativ, under enskilda kvartal beroende på kontraktsmix, råvarupriser och växelkursutveckling. I koncernens interna redovisning värderas säkringskontrakten, de underliggande kommersiella kontrakten och lager till gällande marknadspris, vilket betyder att marginalen i försäljningskontrakten säkrats. Enligt IAS 39 är det dock bara säkringskontrakten som får värderas till marknadspris. Fysiska inköpskontrakt och försäljningskontrakt får inte marknadsvärderas.

Skillnaden mellan värdering till marknadspris internt och värdering till marknadspris enligt IAS 39 är den "IAS 39-effekt" som redovisas. IAS 39-effekten påverkar inte nettokassaflödet utan är uteslutande en redovisningsteknisk effekt.

Finansnettot uppgick till -176 (-288) Mkr och resultatet efter finansiella poster till 1.298 (-137) Mkr. Den underliggande skattesatsen var strax under 30 procent exklusive uppskjuten skatt avseende IAS 39 och justeringar avseende tidigare år. Resultatet för helåret uppgick till 843 (-4) Mkr, varav 826 Mkr är hänförliga till moderbolagets aktieägare. Resultat per aktie var 20,19 (0,04).

Soliditeten uppgick till 35 procent (22 procent den 31 december 2008), och har förbättrats betydligt sedan föregående år.

Koncernens egna kapital per den 31 december 2009 uppgick till 2.949 Mkr (2.383 Mkr den 31 december 2008) och balansomslutningen uppgick till 8.513 (11.078) Mkr.

Engångsintäkt

Företaget har redovisat ytterligare preliminär försäkringsersättning under andra kvartalet på 70 Mkr. Försäkringsersättningen om 70 Mkr ingår inte i rörelseresultatet ovan om 827 Mkr.

Verksamheten och väsentliga händelser

Ny koncernchef

Arne Frank har blivit utsedd att efterträda Jerker Hartwall som VD och koncernchef för AAK. Han kommer att tillträda den 6 april 2010. Arne Frank har under det fjärde kvartalet 2009 från huvudägaren BNS Holding AB till marknadspris förvärvat 264.550 aktieoptioner för teckning av aktier i AAK.

Avveckling av verksamhet i Sri Lanka

Verksamheten i Sri Lanka som inte tillhör koncernens kärnverksamhet (ett majoritetsintresse i det börsnoterade företaget CW Mackie) avyttrades med en mindre realisationsvinst under fjärde kvartalet 2009. Det återstående innehavet i Ceylon Trading Co.

omfattar ett vilande holdingbolag för några mindre lokala minoritetsposter.

Tillväxt och produktivitet i fokus för AarhusKarlshamn

Koncernen, AarhusKarlshamn AB (AAK), bildades den 29 september 2005 genom en sammanslagning mellan Aarhus United A/S och Karlshamns AB. Motivet var att skapa en världsledande koncern inom vegetabiliska specialfetter, som med större kritisk massa skall växa snabbare, skapa en konkurrenskraftigare kostnadsstruktur och en effektivare kapitalanvändning. Tillväxten för koncernen genereras genom en kombination av organisk tillväxt för specialprodukter och förvärv.

Affärsområden

Affärsområdena är: Chocolate & Confectionery Fats (inkluderande Lipids for Care), Food Ingredients samt Technical Products & Feed. Koncernens gemensamma funktioner ingår i Group Functions.

Chocolate & Confectionery Fats har en världsledande position som successivt skall utvecklas på en alltmer global arena.

Food Ingredients har starka regionala positioner i framför allt Europa och Amerika.

Technical Products & Feed har starka positioner i norra Europa och kommer att fokusera på tillväxt i närområdet genom sin starka knytning till Karlshamnsenheten i Sverige som innebär omfattande samordningsfördelar. Finansiell information för affärsområdena finns i not 28 sid 84.

Pågående rationaliseringsprogram

Det ursprungliga rationaliseringsprogrammet tillkännagavs andra kvartalet 2007, då företaget kostnadsförde en engångspost på 150 Mkr avseende förväntade omstruktureringsskostnader. Programmet fortlöper enligt plan och det har konstaterats att rationaliseringsmöjligheterna är större än bolaget ursprungligen förväntade. Utöver de ursprungliga besparingarna på 100 Mkr med effekt i slutet av 2010 kommer det att ske ytterligare årliga besparingar på 200 Mkr under

senare delen av 2011 utan några ytterligare engångskostnader. Under fjärde kvartalet 2009 har AAK börjat se de första resultaten från detta rationaliseringsprogram.

Försäkringsersättning

Den 4 december 2007 inträffade en explosionsartad brand i AAKs fabrik i Aarhus.

Olyckan inträffade i den del av fabriken där det framställs vegetabiliska oljor för användning som komponenter i specialfetter för choklad- och konfektyrprodukter, främst CBE. Samtliga anläggningar var åter i drift under fjärde kvartalet 2008.

AAK har hittills erhållit ersättning för driftsavbrott på 421 Mkr, inklusive den redovisade försäkringsersättningen på 70 Mkr under andra kvartalet 2009. Försäkringsersättningen som erhöles under andra kvartalet 2009 avser driftsavbrott under både 2008 och 2009.

De berörda försäkringsbolagens utredning av ersättningsanspråken är en komplicerad process och det går inte att göra några säkra förutsägelser om slutresultatet. Bolaget har ännu inte nått en slutlig uppgörelse med försäkringsbolagen.

Egna aktier

Vid tidpunkten för sammanslagningen av Aarhus United A/S ("Aarhus") och Karlshamns AB under 2005, innehade Aarhus egna aktier. Eftersom Aarhus kom att acceptera det offentliga erbjudandet, erhöles Aarhus aktier i AAK i utbyte mot de egna aktierna. Till följd av detta ägde Aarhus 485.614 aktier i AAK, vilket motsvarade 1,17 procent av kapitalet och rösterna. Årsstämman fattade den 19 maj 2009 beslut om minskning av aktiekapitalet genom ogiltigförklaring av Aarhus United A/S 485.614 aktier i bolaget, innebärande att bolagets aktiekapital minskats med 4.856.140 kronor med överförande av detta belopp till reservfonden.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

Framtiden

Framtidsutsikter

AAK är idag en koncern med en starkare balansräkning och en god balans mellan affärsområdena. Kostnadsreduktionsprogrammet och programmet för att förbättra rörelsekapitalet genomförs enligt plan.

Volymerna för specialprodukter förväntas fortsätta öka i både Food Ingredients och Chocolate & Confectionery Fats. Det finns fortfarande en allmän osäkerhet om effekterna av överkapaciteten i branschen och kring den lägre efterfrågan som den globala lågkonjunkturen har medfört.

Trots den osäkerhet som fortfarande råder ser AAK goda tillväxtmöjligheter för alla affärsområden. Organisk tillväxt för specialprodukter kombinerat med vår selektiva förvärvsstrategi kommer att föra oss framåt.

Finansiella mål

AAKs finansiella mål är att växa snabbare än den underliggande marknaden och att generera starka kassaflöden. Målsättningen är också att successivt förbättra avkastningen på operativt kapital.

Utdelningspolitik

Styrelsens målsättning är att, med beaktande av koncernens resultatutveckling, finansiella ställning och framtida utvecklingsmöjligheter, föreslå årliga vinstutdelningar som motsvarar minst 30-50 procent av årets resultat efter skatt för koncernen.

Valberedning

Valberedningen för AAK föreslår inför årsstämman den 21 maj 2010 att antalet styrelseledamöter skall vara tio och att omval sker av samtliga nuvarande styrelseledamöter. Valberedningen föreslår vidare omval av Melker Schörling som styrelsens ordförande och Carl Bek-Nielsen som styrelsens vice ordförande.

AAKs valberedning inför årsstämman 2010 består av:

- Mikael Ekdahl (ordförande)
- Carl Bek-Nielsen
- Henrik Didner (Didner & Gerge Fonder)
- K-G Lindwall (Swedbank Robur Fonder)

Tillsammans representerar valberedningen 49,16 procent av aktierna och rösterna i AAK per den 31 december 2009.

Aktiekapital och ägarförhållanden

Det totala antalet aktier i AAK uppgick per 31 december 2009 till 40.898.189. I AAK finns ett aktieslag, varvid varje aktie berättigar till en röst. Det föreligger inte några begränsningar i fråga om hur många röster som varje aktieägare kan avge vid en årsstämma. Det föreligger inte heller några begränsningar i aktiernas överlåtbarhet till följd av bestämmelse i lag- eller bolagsordning.

Av bolagets aktieägare har endast BNS Holding AB ett aktieinnehav som representerar minst en tiondel av röstetallet för samtliga aktier i AAK. BNS Holding ABs aktieinnehav uppgick per den 31 december 2009 till 39,73 procent av det totala röstetallet.

AAK har inte kännedom om några avtal mellan direkta aktieägare i AAK som medför begränsningar i rätten att överlåta aktierna. Däremot finns ett aktieägaravtal mellan de båda ägarna till BNS Holding AB – Melker Schörling AB och United International Enterprises Ltd – som kan medföra begränsningar i rätten att överlåta aktierna i AAK.

Ägarförhållandena beskrivs vidare i avsnittet AAK-aktien på sidan 89.

Bolagsordning

I bolagsordningen föreskrivs att tillsättande av styrelseledamöter skall ske vid årsstämma i AAK. Bolagsordningen innehåller inte några bestämmelser om entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen.

Väsentliga avtal som påverkas av förändrad kontroll som följd av offentligt uppköps-erbjudande

Koncernens långfristiga finansieringsavtal innehåller bestämmelser som innebär att långgivaren i vissa fall har rätt att begära förtida betalning om kontrollen över AAK förändras på ett väsentligt sätt. En sådan väsentlig kontrollförändring kan äga rum till följd av ett offentligt uppköps-erbjudande.

Det är AAKs bedömning att det har varit nödvändigt att acceptera dessa bestämmelser för att erhålla finansiering på i övrigt godtagbara villkor.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Riktlinjer för ersättning till VD och andra ledande befattningshavares förmåner har fastställts av årsstämman 2009. Några avvikelser från dessa riktlinjer har inte gjorts. Styrelsen i AAK föreslår att årsstämman 2010 beslutar om att samma riktlinjer skall tillämpas 2010 som 2009 för ersättning till ledande befattningshavare. Riktlinjerna återfinns i not 8 Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare.

Dessa riktlinjer skall omfatta de personer som under den tid riktlinjerna gäller ingår i koncernledningen. Riktlinjerna gäller för avtal som ingås efter årsstämmans beslut, samt för det fall ändringar görs i befintliga avtal efter denna tidpunkt. Styrelsen skall ha rätt att frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Produktutveckling

Koncernens verksamhet inom produktutveckling beskrivs vidare i avsnittet på sid 32.

Miljö

Anläggningarna påverkar miljön genom utsläpp av luktande ämnen, lösningsmedel, rökgaser till luft, utsläpp av fett, syreförbrukande ämnen, närsalter till vatten samt uppkomst av organiskt avfall och buller. En kontinuerlig förbättring sker på alla plan av AAKs miljöprestanda. Verksamheterna har erforderliga tillstånd från myndigheter i alla länder. I Sverige bedriver verksamheten i Karlshamn tillståndspliktig verksamhet.

Personal

För AAK-koncernen är en effektiv kompetensförsörjning viktigt för konkurrensförmågan. Koncernen arbetar kontinuerligt med att kompetensutveckla personalen.

Riskhantering och känslighetsanalys

All affärsverksamhet inbegriper risker – ett kontrollerat risktagande är en förutsättning för att upprätthålla en uthållig god lönsamhet. Risk kan vara beroende av händelser i omvärlden och påverka en viss bransch eller marknad, risken kan även vara rent företagsspecifik eller landsspecifik.

I AAK är en effektiv riskhantering en kontinuerlig process som bedrivs inom ramen för den operativa styrningen och utgör ett naturligt led i den löpande uppföljningen av verksamheten.

Omvärldsrisk

AAK-koncernen är exponerad för den hårda konkurrens som råder i branschen samt råvaruprissvängningar som påverkar kapitalbindningen.

Verksamhetsrisk

Råvarorna som används i verksamheten är naturprodukter och tillgången kan därför variera beroende på klimat och andra externa faktorer.

Finansiell risk

Koncernens hantering av finansiella risker beskrivs i not 3 Finansiell riskhantering.

Bolagsstyrningsrapport

Styrelsens sammansättning och arbete m m redovisas i avsnittet Bolagsstyrningsrapport på sid 90.

Moderbolaget

Bolaget är ett holdingbolag för AAK-koncernen och verksamheten består i huvudsak av koncerngemensamma funktioner kopplade till koncernens utveckling och förvaltning. I bolaget finns kompetens kopplad till finansiering, redovisning, information, IT och HR. Bolaget ansvarar även för koncernens strategi- och riskhantering samt tillhåller legala och skatterelaterade tjänster till koncernbolagen.

Moderbolagets fakturering uppgick till 42 (41) Mkr 2009. Resultatet efter finansiella poster för moderbolaget var 68 (188) Mkr. Räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar uppgick till 227 Mkr (160 Mkr den 31 december 2008). Investeringar i immateriella- och materiella anläggningstillgångar uppgick till 2 (2) Mkr. Under året har moderbolaget avyttrat ett av sina dotterbolag till annat koncernbolag. Avyttringen hade ingen resultatpåverkan.

Medelantalet anställda i moderbolaget uppgick den 31 december 2009 till 13 personer (12).

Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut.

Motivering till utdelningsförslag

Styrelsen har föreslagit att årsstämman 2010 beslutar om vinstdisposition innebärande att till aktieägarna utdela 4,25 kronor per aktie. Vinstutdelningen uppgår således till sammanlagt 174 Mkr. Målet är att utdelningen långsiktigt skall motsvara 30 – 50 procent av koncernens resultat efter skatt, dock alltid med beaktande av AAKs långsiktiga finansieringsbehov. I moderbolaget finns inga finansiella instrument som värderats enligt 4 kap. 14 a § årsredovisningslagen (1995:1554). Med anledning av styrelsens förslag till vinstutdelning, får styrelsen härmed avge följande yttrande enligt 18 kap. 4 § aktiebolagslagen (2005:551).

Balanserade vinstmedel från föregående år uppgår till 3.830 Mkr och resultatet för räkenskapsåret 2009 uppgår till 70 Mkr (843 Mkr för koncernen). Förutsatt att årsstämman 2010 fattar beslut i enlighet med styrelsens förslag om vinstdisposition kommer 3.726 Mkr att balanseras i ny räkning. Full täckning finns för bolagets bundna egna kapital efter föreslagen vinstutdelning.

Enligt styrelsens bedömning kommer bolagets och koncernens egna kapital efter föreslagen vinstutdelning att vara tillräckligt stort i förhållande till verksamhetens art, omfattning och risker. Styrelsen har härvid beaktat bl a bolagets och koncernens historiska utveckling, budgeterad utveckling och konjunkturläget.

Styrelsen har gjort en bedömning av bolagets och koncernens ställning samt bolagets och koncernens möjligheter att på kort och lång sikt infria sina åtaganden. Föreslagen utdelning utgör sammanlagt 4,0 procent av bolagets egna kapital och 5,9 procent av koncernens egna kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Efter genomförd vinstutdelning uppgår bolagets och koncernens soliditet till 78,4 procent respektive 32,6 procent.

Bolagets och koncernens soliditet är därmed god i förhållande till branschen. Styrelsen anser att bolaget och koncernen har förutsättningar att ta framtida affärsrisker och även tåla eventuella förluster. Vinstutdelningen kommer inte att negativt påverka bolagets och koncernens förmåga att göra ytterligare investeringar i enlighet med styrelsens planer.

Föreslagen vinstutdelning kommer tillfälligt att ha en viss negativ påverkan på bolagets och koncernens förmåga att infria sina betalningsförpliktelser. Bolaget och koncernen har emellertid god tillgång till såväl korta som långfristiga krediter, som kan tas i anspråk med kort varsel.

Styrelsen bedömer därför att bolaget och koncernen har god beredskap att hantera såväl förändringar med avseende på likviditeten som oväntade händelser. Utöver vad som ovan anförts har styrelsen övervägt andra kända förhållanden som kan ha betydelse för bolagets och koncernens ekonomiska ställning. Ingen omständighet har därvid framkommit som gör att föreslagen vinstutdelning inte framstår som försvarlig.

Avstämningsdag för utdelning föreslås bli den 26 maj och utdelning beräknas vara aktieägarna tillhanda den 31 maj.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår, att

till förfogande stående balanserade vinstmedel	3.829.536.264 kr
samt årets vinst	70.522.603 kr
Summa	3.900.058.867 kr

disponeras på följande sätt;

till aktieägarna utdelas 4,25 kr per aktie	173.817.303 kr
i ny räkning överföres	3.726.241.564 kr
Summa	3.900.058.867 kr

Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman den 21 maj 2010.

Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	jan-dec 2009	jan-dec 2008
Nettoomsättning	28	15.884	17.207
Övriga rörelseintäkter	10	98	375
Summa rörelseintäkter		15.982	17.582
Råvaror och förnödenheter samt förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete		-11.126	-14.008
Handelsvaror		-396	-506
Övriga externa kostnader	5, 29	-1.350	-1.389
Kostnader för ersättningar till anställda	6, 7, 8, 9	-1.222	-1.120
Avskrivningar och nedskrivningar	15, 16	-403	-375
Övriga rörelsekostnader		-10	-33
Summa rörelsekostnader		-14.507	-17.431
Rörelseresultat		1.475	151
Resultat från finansiella poster	11		
Finansiella intäkter		35	29
Finansiella kostnader		-212	-317
Summa resultat från finansiella poster		-177	-288
Resultat före skatt		1.298	-137
Skatt	12	-455	133
Årets resultat		843	-4
Hänförligt till:			
Minoritetsintresse		17	-5
Moderbolagets aktieägare		826	1
		843	-4
Resultat per aktie hänförligt till Moderbolagets aktieägare under året (uttryckt i kr per aktie) – före och efter utspädning	13	20,19	0,04

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	jan-dec 2009	jan-dec 2008
Periodens resultat	843	-4
Omräkningsdifferenser	-113	104
Summa totalresultat för perioden	730	100
Hänförligt till:		
Minoritetsintresse	-18	6
Moderbolagets aktieägare	748	94

Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Not	jan-dec 2009	jan-dec 2008
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	30		
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader		1.298	-137
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar		403	375
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	30	-608	723
Betald skatt		-78	-141
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		1.015	820
Förändring av rörelsekapital			
Förändring varulager		750	-456
Förändring övriga kortfristiga fordringar		1.645	-1.426
Förändring övriga kortfristiga rörelseskulder		-1.145	1.079
Kassaflöde från den löpande verksamheten		2.265	-17
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av immateriella tillgångar		0	-23
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-316	-368
Förvärv av verksamheter och aktier exkl. likvida medel	27	-	-
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		3	4
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-313	-387
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Förändring av upptagna lån		-1.560	461
Avyttring av egna aktier		-	5
Utbetald utdelning		-164	-164
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1.724	302
Årets kassaflöde		228	-68
Likvida medel vid årets början		105	167
Kursdifferens i likvida medel		-11	6
Likvida medel vid årets slut	19	322	105

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	31 dec 2009	31 dec 2008
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	16		
Goodwill		652	682
Patent och andra immateriella tillgångar		112	134
		764	816
Materiella anläggningstillgångar	15		
Byggnader och mark		619	694
Maskiner och tekniska anläggningar		2.095	2.205
Inventarier, verktyg och installationer		83	89
Pågående nyanläggningar		181	201
		2.978	3.189
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag		7	8
Finansiella placeringar		1	2
Uppskjutna skattefordringar	12	114	194
Övriga långfristiga fordringar		9	26
		131	230
Summa anläggningstillgångar		3.873	4.235
Omsättningstillgångar			
Varulager	18	2.237	3.098
Kundfordringar	3	1.458	2.219
Skattefordringar	12	42	145
Övriga fordringar		217	306
Derivatinstrument	3	287	882
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		77	88
Likvida medel	19	322	105
Summa omsättningstillgångar		4.640	6.843
SUMMA TILLGÅNGAR		8.513	11.078

Balansräkning för koncernen (fortsättning)

Mkr	Not	31 dec 2009	31 dec 2008
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	20		
Aktiekapital		409	414
Reserver		-139	-66
Balanserade vinstmedel		2.657	1.995
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		2.927	2.343
Minoritetsintresse		22	40
Summa eget kapital		2.949	2.383
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Skulder till banker och kreditinstitut	21	3.403	4.959
Avsättningar för pensioner	9	0	5
		3.403	4.964
Icke räntebärande skulder			
Uppskjutna skatteskulder	12	336	217
Övriga avsättningar	22	94	139
Övriga långfristiga skulder		4	7
		434	363
Summa långfristiga skulder		3.837	5.327
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Skulder till banker och kreditinstitut	21	107	249
Övriga kortfristiga skulder		2	7
		109	256
Icke räntebärande skulder			
Leverantörsskulder	3	568	1.019
Skatteskulder	12	144	81
Övriga kortfristiga skulder		160	723
Övriga kortfristiga avsättningar	22	22	6
Derivatinstrument	3	237	941
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	487	342
		1.618	3.112
Summa kortfristiga skulder		1.727	3.368
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		8.513	11.078

Förändringar i koncernens eget kapital

Mkr	Hänförligt till moderbolagets aktieägare		Balanserad vinst	Minoritets-intresse	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reserver ¹⁾			
Ingående balans per 1 januari 2008	414	-159	2.154	34	2.443
Årets resultat	-	-	1	-5	-4
Totalresultat	-	93	-	11	104
Summa totalresultat	-	93	1	6	100
Avyttring av egna aktier	-	-	4	-	4
Utdelning	-	-	-164	-	-164
Utdelningar	-	-	-160	-	-160
Utgående balans per 31 december 2008	414	-66	1.995	40	2.383
Ingående balans per 1 januari 2009	414	-66	1.995	40	2.383
Årets resultat	-	-	826	17	843
Totalresultat	-	-78	-	-35	-113
Summa totalresultat	-	-78	826	-18	730
Nedsättning av aktiekapital	-5	5	-	-	0
Utdelning	-	-	-164	-	-164
Utdelningar	-5	5	-164	-	-164
Utgående balans per 31 december 2009	409	-139	2.657	22	2.949

¹⁾ Reserver avser i all huvudsak omräkningsreserven. Av den totala reserven avser 4.856.140 kr reservfond i moderbolaget som i sin helhet är hänförlig till tidigare gjord nedsättning av aktiekapitalet.

Resultaträkning för moderbolaget

Mkr	Not	jan - dec 2009	jan - dec 2008
Nettoomsättning	26	42	41
Övriga rörelseintäkter	10	45	15
Summa rörelseintäkter		87	56
Övriga externa kostnader	5	-50	-43
Personalkostnader	6, 7, 8, 9	-48	-30
Avskrivningar och nedskrivningar		-1	-1
Övriga rörelsekostnader		0	0
Summa rörelsekostnader		-99	-74
Rörelseresultat		-12	-18
Resultat från finansiella poster	11		
Ränteintäkter och liknande resultatposter		115	252
Räntekostnader och liknande resultatposter		-35	-46
Summa resultat från finansiella poster		80	206
Resultat före skatt		68	188
Skatt	12	2	10
Årets resultat		70	198

Balansräkning för moderbolaget

Mkr	Not	31 dec 2009	31 dec 2008
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		1	0
		1	0
Materiella anläggningstillgångar		4	4
		4	4
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	17	1.495	5.671
Fordringar hos koncernföretag		3.743	727
Uppskjutna skattefordringar	12	0	0
		5.238	6.398
Summa anläggningstillgångar		5.243	6.402
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		28	56
Övriga fordringar		2	3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		6	11
Kassa och bank		0	1
Summa omsättningstillgångar		36	71
SUMMA TILLGÅNGAR		5.279	6.473

Balansräkning för moderbolaget (fortsättning)

Mkr	Not	31 dec 2009	31 dec 2008
EGET KAPITAL	20		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		409	414
Reservfond		5	-
		414	414
Fritt eget kapital			
Balanserade vinstmedel		3.830	3.791
Årets resultat		70	198
		3.900	3.989
Summa eget kapital		4.314	4.403
 SKULDER			
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Skulder till banker och kreditinstitut	21	906	887
Övriga långfristiga skulder		0	0
		906	887
 Kortfristiga skulder			
Icke räntebärande skulder			
Leverantörsskulder		6	8
Skatteskulder	12	0	0
Skulder till koncernföretag		18	1.156
Övriga kortfristiga skulder		2	5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	33	14
		59	1.183
Summa skulder		965	2.070
 SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		5.279	6.473
 Ställda säkerheter	24	-	-
Ansvarsförbindelser	25	-	-

Förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Reservfond	Balanserade medel	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2008	414	-	3.934	4.348
Utdelning	-	-	-166	-166
Koncernbidrag	-	-	32	32
Skatteeffekt på koncernbidrag	-	-	-9	-9
Årets resultat	-	-	198	198
Utgående balans per 31 december 2008	414	-	3.989	4.403
Utdelning	-	-	-165	-165
Nedsättning av aktiekapital	-5	5	-	-
Koncernbidrag	-	-	8	8
Skatteeffekt på koncernbidrag	-	-	-2	-2
Årets resultat	-	-	70	70
Utgående balans per 31 december 2009	409	5	3.900	4.314

Totalt antal aktier är 40.898.189 st med ett kvotvärde av 10 kr per aktie.

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Mkr	Not	jan-dec 2009	jan-dec 2008
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	30		
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader		68	188
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar		1	0
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	30	8	32
Betald skatt		0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		77	220
Förändring av rörelsekapital			
Förändring övriga kortfristiga fordringar		34	-2
Förändring övriga kortfristiga rörelseskulder		15	-155
Kassaflöde från den löpande verksamheten		126	63
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-2	-2
Förvärv av aktier i dotterföretag		-27	-
Avyttring aktier i dotterföretag		0	-
Återbetalning kapitaltillskott	17	-	167
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-29	165
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Förändring av upptagna och amorterade lån		68	-61
Utdelning		-166	-166
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-98	-227
Årets kassaflöde		-1	1
Likvida medel vid årets början		1	-
Likvida medel vid årets slut		0	1

NOT 1 – ALLMÄN INFORMATION

AarhusKarlshamn AB (publ), organisationsnummer 556669-2850, är ett svenskregistrerat aktiebolag med säte i Malmö. Moderbolagets aktier är registrerade på NASDAQ OMX Stockholm, inom segmentet Mid Cap och sektor Konsument dagligvaror. Adressen till huvudkontoret är Jungmansgatan 12, 211 19 Malmö.

Koncernredovisningen för år 2009 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd koncernen. I koncernen ingår även ägd andel av innehaven i intresseföretag och joint venture. Styrelsen har den 6 april 2010 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande.

NOT 2 – SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna års- och koncernredovisning upprättats anges nedan.

Grund för års- och koncernredovisningens upprättande

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standard Boards (IASB) samt tolkningsuttalande från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) såsom de godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU, Årsredovisningslagen samt Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1.2 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner". Årsredovisningen för moderbolaget har upprättats enligt Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2.2 "Redovisning för juridiska personer".

Såväl års- som koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom valuta-, ränte- och råvaruderivat som värderas till marknadsvärde med redovisning i resultaträkningen. Att upprätta finansiella rapporter kräver att styrelsen och koncernledningen gör uppskattningar och bedömningar. Uppskattningar och bedömningar påverkar såväl resultaträkning som balansräkning samt upplysningar som lämnas så som ansvarsförbindelser, se not 4. Faktiskt utfall kan komma att avvika från dessa bedömningar under andra antaganden eller under andra förutsättningar.

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Följande nya standarder, samt ändringar och tolkningar av befintliga standarder har publicerats och är obligatoriska för koncernens redovisning för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2009 eller senare:

IAS 1 Utformning av finansiella rapporter (reviderad)

Utformning av finansiella rapporter gäller från den 1 januari 2009. Den omarbetade standarden förbjuder presentation av intäcks- och kostnadsposter (dvs förändringar i eget kapital som inte avser transaktioner med aktieägare) i rapporten över förändringar i eget kapital utan kräver att "förändringar i eget kapital som inte avser transaktioner med aktieägare" redovisas skilt från förändringar i eget kapital som avser transaktioner med aktieägare i en rapport över totalresultat. Koncernen presenterar därför alla ägarrelaterade förändringar i eget kapital i rapporten Koncernens förändringar i eget kapital medan alla förändringar i eget kapital som inte avser transaktioner med aktieägare redovisas i Koncernens rapport över totalresultat. Jämförande information har räknats om, så att den överensstämmer med den omarbetade standarden. Eftersom denna ändring av redovisningsprincip endast påverkar presentationen, har den ingen inverkan på resultat per aktie.

IAS 23 Lånekostnader

Lånekostnader gäller från den 1 januari 2009. Ändringen kräver att ett företag aktiverar lånekostnader som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av en tillgång som det tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för användning eller försäljning, som en del av anskaffningsvärdet för tillgången. Tidigare har koncernen omedelbart kostnadsfört alla lånekostnader. Denna ändring av redovisningsprincip är en följd av tillämpning av övergångsbestämmelserna i IAS 23, Lånekostnader (2007). Jämförande information har därmed inte räknats om. Ändringen av redovisningsprincip har ingen väsentlig inverkan på resultat per aktie.

IAS 36 Nedskrivning av tillgångar

Ändringen gäller från 1 januari 2009. När verkligt värde minus försäljningskostnader beräknas på basis av diskonterade kassaflöden, ska upplysningar motsvarande dem avseende beräkning av nyttjandevärde lämnas. Koncernen har tillämpat IAS 36 och där så är tillämpligt lämnar koncernen erforderliga upplysningar om prövning av nedskrivningsbehov.

IFRS 7 Finansiella instrument – Upplysningar (ändrad)

Den ändrade standarden gäller från 1 januari 2009. Ändringen kräver utökade upplysningar om värdering till verkligt värde och likviditetsrisk. I synnerhet kräver ändringen upplysning om värdering till verkligt värde per nivå i en värderingshierarki. Eftersom denna ändring endast medför ytterligare upplysningar, har den ingen påverkan på resultat per aktie.

Tolkningar och ändringar av befintliga standarder som ännu inte trätt i kraft och inte har tillämpats i förtid av koncernen

Följande standarder och tolkningar av befintliga standarder har publicerats och är obligatoriska för koncernen för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2010 eller senare, men har inte tillämpats i förtid:

IAS 1 Utformning av finansiella rapporter (ändrad)

Ändringen är en del av IASBs årliga förbättringsprojekt som publicerades i april 2009. Ändringen klargör att den potentiella regleringen av en skuld genom emission av aktier inte är relevant för dess klassificering som kort- eller långfristig. Genom en förändring i definitionen av kortfristig skuld, tillåter ändringen att en skuld klassificeras som långfristig (under förutsättning att företaget har en ovillkorlig rätt att skjuta upp regleringen genom överföring av kontanta medel eller andra tillgångar under minst 12 månader efter räkenskapsårets slut) trots att motparten när som helst kan kräva reglering med aktier. Koncernen kommer att tillämpa IAS 1 (ändring) från 1 januari 2010. Den förväntas inte ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 3 Rörelseförvärv (omarbetad)

Den omarbetade standarden (gäller från 1 juli 2009) fortsätter att föreskriva att förvärvsmetoden tillämpas för rörelseförvärv men med några väsentliga ändringar. Exempelvis redovisas alla betalningar för att köpa en verksamhet till verkligt värde på förvärvsdagen, medan efterföljande villkorade betalningar klassificeras som skulder som därefter omvärderas via resultaträkningen. Innehav utan bestämmande inflytande i den förvärvade rörelsen kan valfritt för varje förvärv värderas antingen till verkligt värde eller till den proportionella andel av den förvärvade rörelsens nettotillgångar, som innehas av innehavare utan bestämmande inflytande. Alla transaktionskostnader avseende förvärv ska kostnadsföras. Koncernen kommer att tillämpa IFRS 3 (omarbetade) framåttriktat för alla rörelseförvärv från den 1 januari 2010.

Tolkningar och ändringar av befintliga standarder som ännu inte trätt i kraft och som inte är relevanta för koncernens verksamhet

Följande tolkningar och ändringar av befintliga standarder har publicerats och är obligatoriska för koncernen för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2010 eller senare men är inte relevanta för koncernen:

- IAS 17 Leasing (gäller från 1 januari 2010).
- IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter (gäller från 1 januari 2010).
- IAS 38 Immateriella tillgångar (gäller från 1 januari 2010).
- IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering (gäller från 1 januari 2010).
- IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar (gäller för räkenskapsår som börjar 1 juli 2009 eller senare).
- IFRS 5 Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter (gäller från 1 januari 2010).
- IFRS 8 Rörelsesegment - segmentets tillgångar (gäller från 1 januari 2010).
- IFRIC 9 Inbäddade derivat (gäller för räkenskapsår som börjar 1 juli 2009 eller senare).
- IFRIC 16 Hedges of a net investment in a foreign operation (gäller från 1 juli 2009).
- IFRIC 17 Distributions of Non-cash Assets to Owners (gäller för räkenskapsår som börjar 1 juli 2009 eller senare).
- IFRIC 18 Transfers of Assets from Customers (gäller för räkenskapsår som börjar 1 juli 2009 eller senare).

Koncernredovisning

Dotterföretag

Koncernredovisningen omfattar AarhusKarlshamn AB och samtliga dotterföretag. Dotterföretag är alla de företag där koncernen har rätten att utforma finansiella och operationella strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av röstätterna. Dotterföretag konsolideras från och med förvärvsdagen (den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen) till och med avyttringsdagen (den dag då det bestämmande inflytandet upphör).

Förvärvsmetoden

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens förvärv av dotterföretag. Anskaffningsvärdet för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade egetkapitalinstrument samt kostnader som direkt kan hänföras till förvärvet. Identifierbara förvärvade tillgångar, övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen oavsett omfattning på minoritetsintresse. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet för aktierna i det förvärvade dotterföretaget och det verkliga värdet på dotterföretagets förvärvade nettotillgångar och eventalförpliktelser vid förvärvstidpunkten, redovisas som goodwill. Samtliga koncerninterna transaktioner, balansposter och realiserade internvinster har eliminerats om inte transaktionen utgör ett bevis på att en värdenedgång föreligger för den överlåtna tillgången. Där det har ansetts nödvändigt har redovisningsprinciperna för dotterföretag ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Intresseföretag

Intresseföretag är de företag för vilka koncernen har ett betydande inflytande, men inte ett bestämmande inflytande, över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20 och 50 procent av röstetalet. Från och med den tidpunkt som det betydande inflytandet erhålls redovisas andelar i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktierna i intresseföretagen motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens egna kapital samt koncernmässig goodwill och andra eventuella kvarvarande värden på koncernmässiga över och undervärden. I koncernens resultaträkning redovisas som "Andel i intresseföretags resultat" koncernens andel i intresseföretagens resultat justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar eller upplösningar av förvärvade över respektive undervärden. Erhållna utdelningar från intresseföretaget minskar investeringens redovisade värde.

Kapitalandelsmetoden tillämpas fram till den tidpunkt när det betydande inflytandet upphör.

Minoritet

Transaktioner med minoriteten hanteras på samma sätt som transaktioner med externa parter. Avyttring av andelar till minoriteten resulterar i vinst eller förlust som redovisas i koncernens resultaträkning. Förvärv av minoritetsandelar kan resultera i goodwill om anskaffningsvärdet överstiger redovisat värde på minoritetsintresset.

Omräkning av utländska dotterföretags bokslut

Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de utländska dotterföretagens bokslut är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor, som är moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta. Valutakursdifferenser som uppkommer vid omräkning av koncernföretag redovisas som en separat del inom totalresultatet.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen. Koncernen tillämpar inte säkringsredovisning.

Koncernföretag

De utländska dotterföretagens bokslut (där ingen har en höginflationsvaluta) som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

- Tillgångar och skulder omräknas till balansdagskurs.
- Intäkter och kostnader omräknas till genomsnittskurs.
- Alla valutakursdifferenser förs direkt till totalresultatet och redovisas som en separat del. Vid avyttring av utländska dotterföretag resultatförs ackumulerade kursdifferenser som en del av realisationsresultatet.

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

Tillämpade valutakurser

Omräkning har skett till följande valutakurser:

Valuta	Genomsnittskurs	Balansdagskurs
EUR	10,61	10,28
DKK	1,42	1,38
GBP	11,85	11,41
LKR	0,07	0,06
MXN	0,56	0,55
USD	7,64	7,18

Segmentsrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som styrelsen som fattar strategiska beslut.

Koncernens verksamhet är organisatoriskt uppdelad i ett antal affärsområden baserade på produkter. Även marknadsorganisationen avspeglar denna struktur. Affärsområdena utgör därför koncernens primära segment medan marknadsområdena utgör sekundära segment. I segmentens resultat, tillgångar och skulder har inkluderats direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på segmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt. Ej fördelade poster består av ränte- och utdelningsintäkter, vinster vid avyttringar av finansiella placeringar, räntekostnader, förluster vid avyttring av finansiella placeringar, skattekostnader. Tillgångar och skulder som inte har fördelats ut på segmenten är skattefordringar och skatteskulder, finansiella placeringar och finansiella skulder.

Intäktsredovisning

Intäkter innefattar det verkliga värdet av sålda varor exklusive mervärdesskatt och rabatter och efter att koncernintern försäljning har eliminerats. Försäljning redovisas vid leverans av varor, efter kundens accept och det i rimlig grad är säkert att motsvarande fordran kommer att betalas. Ränteintäkter redovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. Försäkringsersättningar intäktsförs när beloppet kan mätas på ett tillförlitligt sätt och det är sannolikt att ersättningen kommer att tillfalla koncernen.

Ersättningar till anställda

a) Pensionsförpliktelser

Koncernföretagen har olika pensionsplaner. Pensionsplanerna finansieras vanligen genom betalningar till försäkringsbolag eller förvaltaradministrerade fonder enligt periodiska aktuariella beräkningar. Koncernen har både förmånsbaserade och avgiftsbaserade pensionsplaner. En förmånsbaserad pensionsplan är en pensionsplan som anger ett belopp för den pensionsförmån en anställd erhåller efter pensionering, vanligen baserat på en eller flera faktorer såsom ålder, tjänstgöringstid eller lön. En avgiftsbaserad pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder.

Den skuld som redovisas i balansräkningen avseende förmånsbestämda pensionsplaner är nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen på balansdagen minus verkligt värde på förvaltningstillgångarna, med justering för ej redovisade aktuariella vinster/förluster. Den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen beräknas regelbundet av oberoende aktuarier med tillämpning av den så kallade "projected unit credit method". Denna beräkning görs årligen beroende på att förpliktelsen är försumbar. Nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen fastställs genom diskontering av uppskattade framtida kassaflöden med användning av räntesatsen för företagsobligationer med hög rating som är utfärdade i samma valuta som ersättningarna kommer att betalas i och med löptider som är jämförbara med den aktuella pensionsskulden.

Aktuariella vinster och förluster som uppstår från erfarenhetsbaserade justeringar och förändringar i aktuariella antaganden överstigande det högre av 10 procent av värdet på förvaltningstillgångarna och 10 procent av den förmånsbestämda förpliktelsen, periodiseras över de anställdas uppskattade genomsnittliga återstående tjänstgöringstid.

Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder redovisas direkt i resultaträkningen om inte förändringarna i pensionsplanen är villkorade av att de anställda kvarstår i tjänst under angiven period. I sådana fall fördelas kostnaden avseende tjänstgöring under tidigare perioder linjärt över intjänandeperioden.

b) Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställds anställning sagts upp före normal pensioneringstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång från anställning i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar avgångsvederlag när den bevisligen är förpliktad endera att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande, eller att lämna ersättningar vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång från anställning.

Leasing

Leasing, där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägandet behålls av leasegivaren, klassificeras som operationell leasing. Samtliga koncernens leasingavtal är operationella leasingavtal. Betalningar som görs under leasingperioden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leaseperioden.

Produktutveckling

Produktutvecklingsarbetet är en integrerad del av produktionen och avser processförbättrande åtgärder som kostnadsförs löpande som en del i produktkostnaden då de inträffar. Utvecklingsarbetet består främst av arbete i syfte att optimera oljors och specialfetters egenskaper och funktioner, dels för den slutprodukt där olja och fett skall ingå, och dels för att effektivisera tillverkningsprocessen av slutprodukten i fråga.

Nedskrivningar av icke finansiella tillgångar

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod skrivs inte av utan provas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Alla tillgångar bedöms med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet utgör det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och tillgångens nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar, andra än finansiella tillgångar och goodwill, som tidigare skrivits ner görs varje balansdag en prövning om återföring bör göras.

Lånekostnader

Samtliga lånekostnader kostnadsförs i den period till vilken de hänförs om de inte är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av en tillgång som det tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för användning eller försäljning. Det bedöms inte finnas några tillgångar som kvalificeras för att aktivera ränta.

Immateriella tillgångar

Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterföretagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Uppkommer goodwill vid förvärv av dotterföretag redovisas det som immateriella tillgångar. Goodwill som redovisas separat fördelas på kassagenererande enheter vid prövningen av eventuellt nedskrivningsbehov. Fördelning av goodwill görs efter de kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av förvärvet. Redovisningen av goodwill sker till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade

nedskrivningar. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde över den goodwill som avser den avyttrade enheten.

Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden understiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventalförpliktelser, redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar innehåller tillgångar som balanserade utgifter för IT, patent och varumärken samt liknande rättigheter. Tillgångarna har en bestämbar nyttjandeperiod och värderas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Tillkommande utgifter för en immateriell tillgång läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en tillgång endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer. Övriga immateriella tillgångar skrivs av linjärt på bedömd nyttjandeperiod, normalt 5-10 år.

Materiella anläggningstillgångar

Byggnader och mark innefattar huvudsakligen fabriker och kontor. Samtliga materiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner, som är förknippade med tillgången, kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra former av reparationer och underhåll kostnadsförs i den period de uppkommer.

Inga avskrivningar görs på mark. Avskrivningar på andra materiella anläggningstillgångar, för att fördela deras anskaffningsvärde ner till det beräknade restvärdet, görs linjärt över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod. För maskiner och tekniska anläggningar samt inventarier, verktyg och installationer tillämpas avskrivningstider som ligger mellan 3 och 15 år. Industribyggnader och forskningslaboratorium skrivs av över 20 respektive 25 år och kontorsbyggnader över 50 år. I de fall en tillgångs redovisade värde överstiger dess beräknade återvinningsvärde, skrivs tillgången ned omedelbart till sitt återvinningsvärde.

Tillgångarnas restvärden och nyttjandetid provas vid varje balansdag och justeras vid behov. Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkt och redovisat värde och redovisas i resultaträkningen.

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Anskaffningsvärdet beräknas genom först-in-först-ut-principen (FIFU) alternativt vägda genomsnittspriser. Val av metod beror på varans beskaffenhet och användningsområde. Anskaffningsvärdet för färdiga varor och varor under tillverkning består av direkt material, direkt lön, andra direkta tillverkningskostnader och en skälig andel av indirekta tillverkningskostnader baserat på normal produktionskapacitet, men exklusive lånekostnader. Nettoförsäljningsvärdet utgörs av det beräknade försäljningspriset under normala omständigheter minskat med kostnaden för eventuellt färdigställande samt tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

Finansiella instrument

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsvillkor. Skuld tas upp när motparten har presterat och en avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om fakturan ännu inte mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Det samma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av finansiell skuld.

Koncernen redovisar sina innehav av finansiella instrument i följande kategorier: Finansiella tillgångar till verkligt värde med redovisning i resultaträkningen samt lån och fordringar. Den förstnämnda kategorin utgörs framför allt av råvaru- och valutaderivat. Samtliga derivat värderas till verkligt värde över resultaträkningen. Koncernen tillämpar inte säkringsredovisning.

Koncernens samtliga finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen klassificeras till nivå två i verkligt värde hierarkin enligt IFRS 7.

Lån och fordringar är icke-derivata finansiella tillgångar med fastställda eller fastställbara betalningar som inte är noterade på en aktiv marknad. Utmärkande är att de uppstår när koncernen tillhandahåller pengar, varor eller tjänster direkt till en gäldenär (oftast en kund) utan avsikt att handla med uppkommen fordran. De ingår i omsättningstillgångar om förfallodagen är inom 12 månader från balansdagen. Lån och fordringar ingår i posterna Kundfordringar och Andra fordringar i balansräkningen.

IAS 39 effekt

Operativt säkras råvarupriser genom terminskontrakt eller genom inköpskontrakt till fastpris. Vidare valutasäkrar koncernen alla transaktionsrisker. Det innebär att bearbetningsersättningen för varje försäljningskontrakt är säkrat. Säkringsredovisningen enligt IAS 39 tillämpas inte. I den interna uppföljningen marknadsvärderas samtliga försäljningskontrakt och råvaruinköp (inklusive lager) avseende både råvarupriser och valutakurser.

Enligt IAS 39 får bara kontrakt som ej är avsedda för fysisk leverans marknadsvärderas vilket medför att det uppstår en skillnad mellan den interna och externa redovisningen. Det är denna effekt som AAK rapporterar som en IAS 39 effekt. Den rapporterade IAS 39 effekten redovisas i kostnadsslaget Råvaror och förnödenheter samt förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete.

Kundfordringar

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga belopp. Reserveringens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden, diskonterat med effektiv ränta. Det reserverade beloppet redovisas i posten Övriga externa kostnader.

Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som aktiekapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till nyemission av aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från inbetalt belopp.

Skulder till banker och kreditinstitut

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och skillnaden mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster. Om effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

En avsättning för omstrukturering redovisas när koncernen har fastställt en utförlig och formell omstruktureringsplan och omstruktureringen antingen har påbörjats eller blivit offentlig tillkännagiven.

Inkomstskatter

Skattekostnaden i resultaträkningen inkluderar skatt som belöper på redovisat resultat. Dessa skatter har beräknats med tillämpning av de skatteregler som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras. Skattekostnaden består av såväl aktuell skatt som uppskjuten skatt.

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på samtliga temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i balansräkningen. De huvudsakliga temporära skillnaderna härrör från avskrivning av materiella anläggningstillgångar, avsättningar för pensioner och andra pensionsförmåner samt skattemässiga underskottsavdrag. Beslutade skattesatser i respektive land har använts vid beräkning av uppskjuten skatt.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader som uppkommer på andelar i dotterföretag, förutom där tidpunkten för återföring av den temporära skillnaden kan styras av koncernen och det är sannolikt att den temporära skillnaden inte kommer att återföras inom överskådlig framtid.

Likvida medel

I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar som kan omvandlas till kontanter inom tre månader.

Kassaflödesanalys

In- och utbetalningar har delats upp i tre kategorier: löpande verksamhet, investeringsverksamhet och finansieringsverksamhet. Den indirekta metoden tillämpas vid flöden från den löpande verksamheten.

Årets ändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder har justerats för effekter av valutakursförändringar. Förvärv och avyttringar redovisas inom investeringsverksamheten. De tillgångar och skulder som de förvärvade och avyttrade företagen hade vid ändringstidpunkten ingår ej i analysen av rörelsekapitalförändringar och ej heller i förändringar av balansposter redovisade inom investerings- och finansieringsverksamheterna.

Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet utestående aktier under året.

Internprissättning

Prissättning mellan koncernbolag sker på marknadsmässiga villkor.

Utdelning

Utdelning till moderbolagets aktieägare redovisas som skuld i koncernens finansiella rapport i den period då utdelningen godkänns av moderbolagets aktieägare.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Årsredovisningen för moderbolaget har upprättats enligt Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2.2 "Redovisning för juridiska personer". Inga skillnader mot koncernens redovisningsprinciper har identifierats.

NOT 3 – HANTERING AV FINANSIELLA RISKER

AAK-koncernen bedriver en sådan verksamhet att den utsätts för olika finansiella risker, däribland marknadsrisker (råvarurisker, valutarisker och ränterisker) samt likviditets- och kreditrisker. Eftersom våra produkter säljs över hela världen är våra försäljningsintäkter exponerade för fluktuationer i kurserna för de berörda utländska valutorna. Dessutom köper vi våra råvaror på de internationella marknaderna, vilket innebär att våra råvarukostnader är exponerade för fluktuationer både i råvarupriserna och i växelkurserna för de berörda utländska valutorna.

Att vi är exponerade för dessa betydande finansiella risker gör riskhantering till en viktig förutsättning för att vi ska kunna vara framgångsrika. Vi anser att vi i stor utsträckning lyckas med vårt riskhanteringsarbete tack vare de policies och rutiner som har fastställts för koncernen.

Koncernens hantering av prisrisker och andra risker i samband med inköp av råvaror regleras av AAKs policy och principer för hantering av marknadsriskerna för råvaror, medan valutariskerna och övriga finansiella risker regleras av AAKs finansiella policies och principer. AAKs styrelse fastställer policies och principer samt följer, utvärderar och uppdaterar dessa årligen.

Råvaruprisrisker

Koncernens årliga kostnader för råvaror uppgår till tre fjärdedelar av försäljningsvärdet för de färdiga produkterna. AAK säkrar såväl den operativa råvaruprisrisken som den underliggande operativa valutarisken när försäljningskontrakt med kund tecknas.

Eftersom råvarupriserna fluktuerar har företaget givit hög prioritet åt råvaruanskaffning och hantering av denna exponering. Råvaruanskaffningen sköts av koncernens inköpsorganisation, som kontinuerligt följer och reglerar koncernens exponering för råvarumarknaderna. För att bibehålla effektiviteten i organisationen har dock koncernens inköpsorganisation tillstånd att ta begränsade prisrisker inom ramen för den handelspolicy som fastställts av styrelsen. Eftersom råvarupositionerna förvaltas på ett ändamålsenligt sätt påverkas AAKs resultat endast marginellt av prisförändringar. Påverkan på den totala omsättningen och behovet av rörelsekapital blir däremot betydligt större.

För att säkra råvaruprisriskerna används säkringskontrakt. Inköp av råvaror och försäljning av bearbetade produkter prissäkras genom standardiserade råvaruterminer som handlas på råvarubörser eller via mäklare med säkringskontrakt på OTC-marknaden. Prisriskerna säkras och administreras med hjälp av olika portföljer av likvärdiga olje- och fröprodukter: liquids (raps och soja), palm (palmolja), laurics (kokos- och palmkärnolja), seed/meal (raps) och exotiska råvaror (shea och illipe).

De exotiska råvarorna (av vilka shea är den allra viktigaste) måste anskaffas när de blir tillgängliga direkt efter skördesäsongen. Det finns inte någon effektiv säkringsmarknad för exotiska råvaror. Därför är det oftast så att koncernen har stora mängder osäkrade exotiska råvaror under månaderna närmast efter skördesäsongen. Koncernen strävar efter att begränsa denna exponering för exotiska råvaror genom att teckna nya försäljningskontrakt för exotiska råvaror under de månader de köps in.

Säkringsredovisning enligt IAS 39 tillämpas inte. Därför inkluderar koncernens rörelseresultat en IAS 39-effekt om 578 Mkr (-747), vilken har redovisats under "Råvaror och förnödenheter samt förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete".

I koncernens operativa redovisning värderas både säkringskontrakten och de underliggande kommersiella kontrakten och lagren till gällande marknadspris, vilket betyder att nettoeffekten av värderingen till marknadspris är noll. Enligt IAS 39 är det dock bara säkringskontrakten som får värderas till marknadspris. Denna skillnad mellan operativa redovisningen och värderingen till marknadspris enligt IAS 39 är den "IAS 39-effekt" som redovisas. IAS 39-effekten kan medföra förändringar (både positiva och negativa) av operativa redovisningen från ett kvartal till ett annat, delvis beroende på den faktiska kontraktsmixen och delvis på råvaruprisutvecklingen och växelkursutvecklingen. IAS 39-effekten påverkar inte kassaflödet, eftersom den endast utgörs av skillnaden mellan marknadsvärdet av alla kontrakt och lager å ena sidan och marknadsvärdet av enbart säkringskontrakt å den andra.

Säkringskontrakt för att hantera råvarurisk den 31 december 2009

(Tusental ton)	Råvaru-lager	Råvaru-inköps-kontrakt	Råvaror i försäljnings-kontrakt	Råvarusäkringskontrakt		Netto-exponering
				Köpta	Sålda	
Oljor och fetter	143	403	-548	428	-404	22

Säkringskontrakt för att hantera råvarurisk den 31 december 2008

(Tusental ton)	Råvaru-lager	Råvaru-inköps-kontrakt	Råvaror i försäljnings-kontrakt	Råvarusäkringskontrakt		Netto-exponering
				Köpta	Sålda	
Oljor och fetter	175	446	-846	729	-509	-5

Känslighetsanalys – råvaror (exklusive exotiska råvaror)

Genom att lagren och de kommersiella kontrakten säkras i säkringskontrakt för råvaror blir nettoexponeringen mycket begränsad och förändringar av råvarupriserna får ingen större effekt på koncernens vinstmarginal. En förändring med 10 procent av samtliga råvarupriser får således en försumbar effekt på koncernens rörelseresultat. Däremot är effekten ± 1.000 Mkr (1.250) på nettoomsättningen och ± 250 Mkr (350) på rörelsekapitalet på helårsbasis.

IAS 39-effekten utvisar enbart hur prisförändringar påverkar säkringskontrakt. Med utgångspunkt från säkringskontraktspositionen vid bokslutet 2009, +25.000 MT (+200.000), skulle en prisförändring på alla råvaror med 10 procent medföra en IAS 39-effekt på 15 Mkr (150).

Bearbetningsersättning för raps

Som förklaras ovan innebär AAKs policies och rutiner för riskhantering i allmänhet att vinstmarginalen inte påverkas av råvaruprisförändringar. AAK kan dock inte eliminera exponering för marknadsprisfluktuationer när det gäller pressning av rapsfrö. Således kan pressningsmarginalen (värdet av olja och mjöl minus fröpriset) variera kraftigt över tiden och därmed direkt påverka lönsamheten inom affärsområdet Food Ingredients.

Exponering för utländsk valuta

En stor del av koncernens försäljning och inköp av råvaror sker i utländsk valuta. Vidare finns större delen av koncernens verksamma dotterföretag utomlands. Förändringar i valutakurser påverkar därför AAK på flera olika sätt:

1. Försäljningskontrakt och råvarukontrakt i utländsk valuta ger upphov till en transaktionsrisk.
2. Resultaten för våra utländska dotterföretag påverkas av förändringar i valutakurser när de räknas om till svenska kronor.
3. Koncernens egna kapital påverkas när dessa utländska dotterföretags egna kapital räknas om till svenska kronor.

AAK säkrar alla sina valutatransaktionsrisker. Bearbetningsersättningen för alla försäljningskontrakt är därmed säkrad i den lokala valutan för de dotterföretag som har tecknat dessa kontrakt.

Valutakursriskerna vid omräkning av eget kapital och resultat i våra utländska dotterföretag till svenska kronor är inte säkrade.

Säkringsredovisning enligt IAS 39 tillämpas inte.

Exponering för transaktionsrisk 31 december 2009

Miljoner	Tillgångar	Skulder	Försäljnings-kontrakt	Inköps-kontrakt	Valutasäkringskontrakt		Netto-exponering
					Sålda	Köpta	
USD	607	-390	1.754	-1.345	-1.372	712	-34
EUR	359	-64	1.443	-270	-1.755	355	68
Övriga	118	-17	337	-62	-487	123	12
Summa kr	1.084	-471	3.534	-1.677	-3.614	1.190	46

Känslighetsanalys – valuta

Genom att alla valutatransaktionsrisker säkras i valutasäkringskontrakt blir nettoexponeringen mycket begränsad och kursförändringar får ingen större effekt på dotterföretagens vinstmarginal. Förändringar av valutakurserna i förhållande till den svenska kronan påverkar dock koncernens resultat när de utländska dotterföretagens resultat räknas om till svenska kronor. Således skulle en förändring med 10 procent av kursen för samtliga utländska valutor gentemot den svenska kronan påverka koncernens rörelseresultat med 75 Mkr (75). En förändring med 10 procent av kursen för samtliga utländska valutor gentemot den svenska kronan skulle påverka koncernens nettoomsättning med 1.000 Mkr (1.250) och koncernens nettorörelsekapital med 250 Mkr (250).

IAS 39-effekten utvisar enbart hur prisförändringar påverkar säkringskontrakt. Med utgångspunkt från säkringskontraktsspositionen vid bokslutet 2009 skulle en valutakursförändring för alla valutor gentemot samtliga dotterföretags lokala valutor med 10 procent medföra en IAS 39-effekt på 250 Mkr (200).

Exponering för transaktionsrisk 31 december 2008

Miljoner	Tillgångar	Skulder	Försäljningskontrakt	Inköpskontrakt	Valutasäkringskontrakt		Netto-exponering
					Sålda	Köpta	
USD	1.307	-1.147	2.571	-2.332	-3.058	2.690	31
EUR	442	-89	1.679	-475	-2.208	629	-22
Övriga	87	-137	392	-99	-505	268	6
Summa kr	1.836	-1.373	4.642	-2.906	-5.771	3.587	15

Ränterisk

AAKs policy för hantering av ränterisker är att minimera den variation i kassaflöde och nettovinst som orsakas av fluktuerande räntesatser. Koncernens räntebärande skuld baseras på rörlig ränta. Vid eventuella onormala marknadsbetingelser kan korta marknadsräntor stiga till höga nivåer. För att skydda koncernens räntekostnader mot sådana extremer kan delar av koncernens räntebärande skulder bytas till lån med fast ränta genom ränteswappkontrakt.

Vid utgången av 2009 uppgick koncernens räntebärande nettoskuld till 3.186 Mkr (5.112). I detta belopp ingick skulder på 200 miljoner danska kronor som genom ränteswappkontrakt har bytts mot lån på 2-6 år till fast ränta. Säkringsredovisning enligt IAS 39 tillämpas inte.

Effektiv ränta på skulder till kreditinstitut per balansdagen

	SEK	DKK	EUR	GBP	LKR	MXN	USD
2009	1,06	2,12	-	1,01	-	5,73	0,94
2008	4,07	5,06	3,50	3,01	21,00	9,39	1,96

Känslighetsanalys – räntor

På bokslutsdagen hade koncernen en nettoskuld baserad på rörlig ränta om 3.186 Mkr. En ränteförändring med 1 procent skulle påverka koncernens räntekostnader efter skatt med ca 23 Mkr på helårsbasis.

Lån och kapitalstruktur

AAKs policy i fråga om kapitalstruktur är att maximera skuldfinansieringen, dock inte över en nivå där vår ställning som bolag med god kreditriskvärdering hotas.

AAKs nyckeltalsmål är följande:

1. Räntebärande skulder netto/EBITDA < 3,00
2. EBITDA/räntekostnader > 5,00
3. Räntebärande skulder/eget kapital < 1,25

Dessa nyckeltalsmål anses vara relativt försiktiga och bidrar till att garantera att AAK kommer att kunna behålla sin goda kreditriskvärdering.

Förändringar i världsmarknadspriserna på vegetabilisk olja påverkar koncernens rörelsekapital med en eftersläpning om 6-9 månader. Priserna på vegetabilisk olja nådde rekordhöga nivåer i juli 2008 och mer än halverades därefter under andra halvåret 2008. Detta prisfall tillsammans med koncernens ansträngningar att minska sitt rörelsekapital ledde till att nettorörelsekapitalet reducerades med 926 Mkr under 2009. Koncernen kommer även fortsatt att fästa stor vikt vid att minska sitt nettorörelsekapital.

Koncernens policy är att fördela den sammanlagda nettoupplåningen mellan dotterföretagen utifrån dessas andel av koncernens totala kassaflöde. Detta minimerar valutarisken när det gäller koncernens förmåga att betala ränta och göra amorteringar, vilket i sin tur stärker koncernens skuldsättningskapacitet.

I balansräkningen redovisade upplåningsbelopp per valuta på balansdagen (Mkr)

	2009	2008
SEK	904	1.211
DKK	1.961	2.377
EUR	-	15
GBP	178	404
LKR	-	45
MXN	98	411
USD	379	745
Övriga	-91	-
Summa	3.511	5.208

Likviditetsrisk

Likviditetsrisken handlar om koncernens förmåga att klara sina finansiella åtaganden inom utsatt tid.

Finansiella skulder per förfalldatum, den 31 december 2009

I nedanstående tabell redovisas alla koncernens finansiella åtaganden med utgångspunkt från de tidigaste förfalldatumen enligt kontrakten på balansdagen. Alla skulder till banker och kreditinstitut baseras på rörlig ränta, vilket innebär att det redovisade värdet vid årsslutet mycket väl återspeglar nuvärdet av dessa skulder. Alla skulder i utländsk valuta har omräknats till svenska kronor till balanskursen.

	Total- belopp	Förfaller inom 1 år	Förfaller inom 1-2 år	Förfaller inom 2-5 år	Förfaller om mer än 5 år
Långfristiga skulder					
<i>Finansiella skulder</i>					
Skulder till banker och kreditinstitut	3.403	-	2.651	170	582
Övriga avsättningar	94	-	94	-	-
Övriga långfristiga skulder	4	-	-	-	4
Summa långfristiga skulder	3.501	-	2.745	170	586
Ränta på skulder till banker och kreditinstitut	169	-	29	40	100
Summa långfristiga skulder och räntor	3.670	-	2.774	210	686
Kortfristiga skulder					
<i>Finansiella skulder</i>					
Skulder till banker och kreditinstitut	107	107	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	22	22	-	-	-
Leverantörsskulder	574	574	-	-	-
Derivatinstrument	237	237	-	-	-
Upplupna kostnader	154	154	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	487	487	-	-	-
Summa kortfristiga skulder	1.581	1.581	-	-	-
Ränta på skulder till banker och kreditinstitut	61	61	-	-	-
Summa kortfristiga skulder och räntor	1.642	1.642	-	-	-

Framtida betalningar för finansiella instrument uppgår till 7.041 Mkr och framtida intbetalningar uppgår till 6.835 Mkr.

Ränta på skulder till banker och kreditinstitut

Ej utnyttjade kreditfaciliteter som stod till koncernens förfogande vid utgången av 2009

	Total- belopp	Mindre än 1 år	Mellan 1-2 år	Mellan 2-5 år	Mer än 5 år
Ej utnyttjade kreditfaciliteter	2.434	150	-	2.284	-

De ej utnyttjade kreditfaciliteter som stod till koncernens förfogande vid utgången av 2009 och de likvida medel som verksamheten genererar anses tillsammans vara tillräckliga för att koncernen ska kunna fullgöra sina finansiella åtaganden.

Finansiella skulder per förfallodatum, den 31 december 2008

	Total- belopp	Förfaller inom 1 år	Förfaller inom 1-2 år	Förfaller inom 2-5 år	Förfaller om mer än 5 år
Långfristiga skulder					
<i>Finansiella skulder</i>					
Skulder till banker och kreditinstitut	4.959	-	107	4.165	687
Övriga avsättningar	139	-	130	-	9
Övriga långfristiga skulder	7	-	-	-	7
Summa långfristiga skulder	5.105	0	237	4.165	703
Ränta på skulder till banker och kreditinstitut	1.277	232	230	406	409
Summa långfristiga skulder och räntor	6.382	232	467	4.571	1.112
Kortfristiga skulder					
<i>Finansiella skulder</i>					
Skulder till banker och kreditinstitut	249	249	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	7	7	-	-	-
Leverantörsskulder	1.019	1.019	-	-	-
Derivatinstrument	941	941	-	-	-
Upplupna kostnader	342	342	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	729	729	-	-	-
Summa kortfristiga finansiella skulder	3.287	3.287	-	-	-
Ränta på skulder till banker och kreditinstitut	12	12	-	-	-
Summa kortfristiga skulder och räntor	3.299	3.299	-	-	-

Ej utnyttjade kreditfaciliteter som stod till koncernens förfogande vid utgången av 2008

	Total- belopp	Mindre än 1 år	Mellan 1-2 år	Mellan 2-5 år	Mer än 5 år
Ej utnyttjade kreditfaciliteter	1.017	82	-	935	-

Kreditrisk

Företaget exponeras främst för kreditrisker i samband med kundfordringar och kundkontrakt. I det sistnämnda fallet består risken i att kunderna inte klarar av sina gjorda åtaganden till följd av förändrade marknadspriser.

AAKs kreditrisker är i allmänhet mycket begränsade på grund av de stabila och långsiktiga affärsförbindelser som vi har med våra kunder och leverantörer.

Koncernens kundstruktur är sådan att den största enskilda kunden svarar för mindre än 5 procent av vår totala försäljning och genomsnittskunden för mindre än 1 procent.

Nästan en fjärdedel av koncernens försäljning sker i länder där de politiska och kommersiella riskerna bedöms vara högre än i västvärlden. Också i dessa länder har dock värdeminskningen och behovet att skriva ned fordringar varit begränsade. Detta beror på att en stor del av affärerna i dessa länder görs med stora multinationella företag, som också är verksamma globalt. AAKs partners är främst företag som företaget har stabila, långsiktiga förbindelser med.

De enskilda rörelsegrenarna ansvarar för att hantera sina kundkreditrisker, medan de större produktionsanläggningarna ansvarar för att hantera motpartsrisken i samband med sina råvaruinköp.

Reserveringar för osäkra kundfordringar

Mkr	2009		2008	
	Underliggande belopp brutto	Reserv	Underliggande belopp brutto	Reserv
Reserveringar per den 1 januari	48	40	20	16
Reserveringar för osäkra fordringar	16	16	49	45
Återfört ej utnyttjat belopp	-8	-8	-1	-1
Faktiska kundförluster	-22	-22	-20	-20
Valutakursdifferenser	0	0	0	0
Reserveringar per den 31 december	34	26	48	40

Reserveringarna avser enbart kundfordringar. De totala kundfordringarna exklusive avsättningar var 1.484 Mkr (2.259).

Tillgångar som förfallit till betalning men inte skrivits ned

Mkr	2009	2008
1-30 dagar	249	524
31-120 dagar	60	121
121-360 dagar	10	26
Över 360 dagar	6	13
	325	684

Derivat som klassificeras som finansiella instrument

Koncernen har tre slags finansiella instrument (värdesäkringsinstrument): råvarukontrakt, valutakontrakt och ränteswappkontrakt. Nominella värden på utestående finansiella kontrakt som redovisas i balansräkningen:

Mkr	2009		2008	
	Tillgång	Skuld	Tillgång	Skuld
Råvaruderivatkontrakt	213	161	584	665
Valutakontrakt	74	67	276	252
Räntekontrakt	-	9	22	24
Summa	287	237	882	941

NOT 4 – VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSÄNDAMÅL

För att upprätta finansiella rapporter måste exempelvis företagsledningen och styrelsen göra bedömningar och antaganden som påverkar i bokslutet redovisade tillgångs- och skuldposter respektive intäkts och kostnadsposter samt lämnad information i övrigt, bland annat om ansvarsförbindelser. De uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål som behandlas i detta avsnitt är de som bedöms vara de viktigaste för en förståelse av de finansiella rapporterna med hänsyn till graden av betydande bedömningar och osäkerhet. Förutsättningarna för AAKs verksamhet ändras successivt vilket medför att dessa bedömningar förändras.

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och övriga tillgångar

Nedskrivning av goodwill prövas årligen och dessutom närhelst händelser eller ändrade omständigheter indikerar att värdet på förvärvsgoodwillen kan ha minskat, t ex på grund av ändrat affärsklimat eller beslut att avyttra eller lägga ner viss verksamhet. För att bestämma om värdet på goodwill minskat, måste den kassagenererande enhet till vilken goodwill hänförs värderas, vilket sker genom en diskontering av enhetens kassaflöden. Vid tillämpningen av denna metod förlitar sig bolaget på ett antal faktorer, inklusive uppnådda resultat, affärsplaner, ekonomiska prognoser och marknadsdata.

Inkomstskatter

Koncernen är skyldig att betala skatt i många olika länder. Omfattande bedömningar krävs för att fastställa den världsomspännande avsättningen för inkomstskatter. Det finns många transaktioner och beräkningar där den slutliga skatten är osäker. Koncernen redovisar en skuld för förväntade skatterevisionsfrågor baserat på bedömningar av huruvida ytterligare skattskyldighet kommer att uppstå. I de fall den slutliga skatten för dessa ärenden skiljer sig från de belopp som först redovisades, kommer dessa skillnader att påverka aktuella och uppskjutna skattefordringar och skatteskulder under den period då dessa fastställanden görs.

Tillämpning IAS 39

Operativt säkras råvarupriser genom terminskontrakt eller genom inköpskontrakt till fastpris. Vidare valutasäkras koncernen alla transaktionsrisker. Det innebär att bearbetningsersättningen för varje försäljningskontrakt är säkrat. I den interna uppföljningen marknadsvärderas samtliga försäljningskontrakt och råvaruinköp (inklusive lager) avseende både råvarupriser och valutakurser vilket inte IAS 39 möjliggör. Enligt IAS 39 får bara kontrakt som ej är avsedda för fysisk leverans marknadsvärderas vilket medför att det uppstår en skillnad mellan den interna och externa redovisningen. Det är denna effekt som AAK rapporterar som en IAS 39 effekt.

NOT 5 – ARVODE TILL REVISORER (TKR)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Revision				
PricewaterhouseCoopers	4.669	4.646	753	772
Övriga	191	24	-	-
Delsumma, revision	4.860	4.670	753	772
Andra uppdrag				
PricewaterhouseCoopers	1.669	2.333	425	82
Övriga	69	738	-	288
Summa	6.598	7.741	1.178	1.142

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

NOT 6 – KOSTNADER FÖR ERSÄTTNING TILL ANSTÄLLDA (TKR)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Löner och andra ersättningar	950.868	864.522	31.142	20.361
Sociala kostnader	248.656	241.665	18.467	11.695
(varav pensionskostnader)	(96.755)	(99.597)	(8.577)	(5.021)

Av koncernens pensionskostnader avser 7 Mkr (3) styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare.

Löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan styrelseledamöter m fl och övriga anställda:

	2009		2009		2008	
	Styrelse, VD samt övriga ledande befattningshavare		Övriga anställda		Styrelse, VD samt övriga ledande befattningshavare	
	Lön och ersättning	Varav rörlig ersättning	Lön och ersättning		Lön och ersättning	Varav rörlig ersättning
Moderbolag i Sverige	21.763	3.294	9.379		12.617	3.139
Dotterföretag i Sverige	2.911	574	260.106		1.453	252
	24.674	3.868	269.485		14.070	3.391

Dotterföretag utomlands:

Bukina Faso	-	-	159	-	-	-
Brasilien	-	-	2.743	-	-	-
Sri Lanka	841	-	13.809	-	-	11.664
Danmark	7.655	1.563	265.359	6.084	1.286	242.942
Finland	664	-	2.635	587	-	2.967
Ghana	-	-	1.310	-	-	260
Litauen	-	-	772	-	-	649
Malaysia	1.249	288	2.075	1.284	-	2.640
Mexiko	2.953	-	54.080	3.907	1.953	36.860
Nederländerna	2.168	-	35.703	1.927	189	30.298
Norge	655	5	-	-	-	597
Polen	-	-	1.868	-	-	2.994
Ryssland	644	-	3.868	728	-	4.384
Storbritannien	10.780	2.677	173.806	12.657	1.339	171.207
Tjeckien	478	-	523	620	-	675
Uruguay	-	-	3.384	119	-	2.566
USA	3.514	199	63.014	1.343	66	52.203
	31.601	4.732	625.108	29.256	4.833	562.906
Koncernen totalt	56.275	8.600	894.593	43.326	8.224	821.197

NOT 7 – MEDELANTALET ANSTÄLLDA, M M

Medelantal anställda	2009 Antal anställda	2009 Varav män	2009 Varav kvinnor	2008 Antal anställda	2008 Varav män	2008 Varav kvinnor
Moderbolag Sverige	13	6	7	11	6	5
Dotterföretag Sverige	650	497	153	673	518	155
	663	503	160	684	524	160
Dotterföretag utomlands:						
Brasilien	5	3	2	9	7	2
Sri Lanka	1	1	-	2	2	-
Danmark	395	296	99	418	316	102
Finland	6	3	3	7	3	4
Ghana	2	2	-	2	2	-
Litauen	3	2	1	3	2	1
Malaysia	19	9	10	20	8	12
Mexiko	359	296	63	344	284	60
Nederländerna	63	52	11	62	51	11
Norge	1	1	-	1	1	-
Polen	5	2	3	10	5	5
Ryssland	18	5	13	16	5	11
Storbritannien	486	383	103	459	361	98
Tjeckien	3	2	1	4	2	2
Uruguay	11	6	5	12	7	5
USA	91	75	16	92	76	16
	1.468	1.138	330	1.461	1.132	329
Koncernen totalt	2.131	1.641	490	2.145	1.656	489

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare	2009 Antal på balansdagen	2009 Varav män (%)	2008 Antal på balansdagen	2008 Varav män (%)
Koncernen (inkl dotterföretag)				
Styrelseledamöter	150	95	149	95
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	73	97	68	94
Moderbolaget				
Styrelseledamöter ¹⁾	10	90	10	90
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	2	100	2	100

¹⁾ Därtill 2 personalrepresentanter, varav 1 man.

NOT 8 – ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Principer

Principerna för ersättning till AarhusKarlshamns ledande befattningshavare, i moderbolaget och koncernen, är utformade för att säkerställa att AarhusKarlshamn ur ett internationellt perspektiv kan erbjuda en marknadsmässig kompensation som förmår attrahera och behålla kvalificerade medarbetare.

Berednings- och beslutsprocess

Ersättningar till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare bereds av ersättningskommittén och beslutas av styrelsen.

Ersättningskomponenter

Det totala ersättningspaketet omfattar fast lön, årlig variabel lön, pension, bilförmån samt avgångsvederlag.

Lön

Den fasta lönen, som är individuell och differentierad utifrån ansvar och prestation, fastställs utifrån marknadsmässiga principer och revideras årligen. Datum för den årliga revisionen är den 1 januari.

Variabel lön

Den årliga variabla delen baseras på uppfyllelsen av årligen fastställda mål. Målen är relaterade till företagets resultat. För koncernledningen kan den årliga variabla lönen uppgå till maximalt 50 procent av den fasta lönen.

Pension

Pensionen för koncernledningen följer KTP- planen (motsvarar ITP).

Avgångsvederlag

Med verkställande direktören och medlemmar av koncernledningen finns avtal om avgångsvederlag uppgående till en årslön (fast kontant månadslön x 12 månader) vid uppsägning från företagets sida. Det finns inte någon möjlighet för någon av befattningshavarna inklusive den verkställande direktören att själv påkalla rätt till avgångsvederlag.

Uppsägningstiden från den verkställande direktören och från övriga ledande befattningshavares sida är 6 månader. Om företaget säger upp anställningsavtalet är uppsägningstiden 12 månader.

Styrelsens arvode

Till de av årsstämman valda styrelseledamöterna utgår ett av stämman beslutat styrelsearvode, vilket fördelas mellan ledamöterna efter beslut i styrelsen.

Utöver kostnadsersättningar för resor har inga andra ersättningar eller förmåner utbetalats. Bolagets VD, styrelsens sekreterare och arbetstagarrepresentanterna erhåller ej något arvode utöver ersättning för kostnader i samband med styrelsearbete.

Enligt årsstämmans beslut uppgår arvodet till de stämmovalda externa styrelseledamöterna till sammanlagt 2.650.000 kr inklusive ersättning för kommittéarbete. Av detta utgår till styrelsens ordförande 400.000 kr, till styrelsens vice ordförande 300.000 kr och 200.000 kr till varje övrig extern styrelseledamot. Ersättning för kommittéarbete fördelas enligt bolagsstämmobeslut till 200.000 kr för revisionskommitténs ordförande, 100.000 kr till övriga ledamöter i revisionskommittén, 100.000 kr till ersättningskommitténs ordförande och 50.000 kr till övriga ledamöter i ersättningskommittén.

Ersättningar och övriga förmåner under året ¹⁾

Kronor	Lön/ Styrelsearvode	Årlig variabel lön	Övriga förmåner ²⁾	Pensions- kostnad	Summa
<i>Styrelsen</i>					
Melker Schörling, ordförande	400.000	-	-	-	400.000
Carl Bek-Nielsen, vice ordförande	300.000	-	-	-	300.000
Martin Bek-Nielsen	300.000	-	-	-	300.000
John Goodwin	250.000	-	-	-	250.000
Mikael Ekdahl	400.000	-	-	-	400.000
Anders Davidsson	200.000	-	-	-	200.000
Ulrik Svensson	400.000	-	-	-	400.000
Ebbe Simonsen	200.000	-	-	-	200.000
Mårit Beckeman	200.000	-	-	-	200.000
Delsumma styrelsen	2.650.000	-	-	-	2.650.000
<i>Ledande befattningshavare</i>					
Jerker Hartwall, verkställande direktör	4.880.539 ³⁾	2.353.581 ⁴⁾	107.304	1.500.000	8.841.424 ⁵⁾
Övriga ledande befattningshavare ⁶⁾	11.101.323	5.201.942 ⁴⁾	397.341	1.945.864	18.646.470
Delsumma ledande befattningshavare	15.981.862	7.555.523	504.645	3.445.864	27.487.894
Summa	18.631.862	7.555.523	504.645	3.445.864	30.137.894 ⁷⁾

1) Avser kostnadsfört under 2009.

2) Övriga förmåner avser huvudsakligen bilförmån.

3) Utöver lön har under året utbetalats 246.933 kr utgörande huvudsakligen del av inestående semester/arbetstidsförlust.

4) Kostnadsfört under 2009 och som bedöms komma att utbetalas 2010. Under året har variabel lön som kostnadsförts under 2008 utbetalats med 6.657.928 kr, varav till verkställande direktören 2.241.750 kr.

5) För räkenskapsåret 2009 har en kostnadsreservering gjorts i AarhusKarlshamn AB till ett belopp om 12.133.948 kr motsvarande uppsägningsslön och övriga förmåner avseende Jerker Hartwall, som avses utbetalas under åren 2010-2011.

6) Avser följande personer under 2009: Anders Byström, Jörgen Balle (slutat 31 december 2009), Magnus Jörsmo (slutat 31 december 2009), Ian McIntosh och Renald Mackintosh

7) Av beloppet 30.137.894 kr avser 15.042.722 kr moderbolaget AarhusKarlshamn AB.

För koncernchefen och verkställande direktören Jerker Hartwall uppgår från och med 1 januari 2009 årlig fast lön till 4.630.000 kr samt förmånsvärde av tjänstebil. Till detta kommer variabel lön som kan uppgå till maximalt 50 procent av den fasta lönen. Under 2009 har 2.353.581 kr kostnadsförts för variabel lön. Jerker Hartwalls pensionsålder är 65 år. För att säkerställa pensionen gör bolaget årligen pensionspremieinbetalningar till valt försäkringsbolag. Den årliga premien för pensionen är i Jerker Hartwalls avtal fastställd till 1.500.000 kr. För övriga ledande befattningshavare i koncernledningen är pensionsåldern 62 år alternativt 65 år.

NOT 9 – AVSÄTTNINGAR TILL PENSIONER OCH LIKANDE FÖRPLIKTELSE

Förmånsbestämda pensionsplaner

Inom koncernen finns förmånsbestämda pensionsplaner, där de anställda har rätt till ersättning efter avslutad anställning baserat på slutlön och tjänstgöringstid. De förmånsbestämda pensionsplanerna finns i Sverige och Nederländerna. Vidare finns åtagande för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige som tryggas genom en försäkring i KP (KP Pensionskassa).

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta eller motsvarande inom KP (KP Pensionskassa). Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 3, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare.

För perioden 1 januari – 31 december 2009 har AarhusKarlshamn AB (publ) och AarhusKarlshamn Sweden AB inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i KP Pensionskassa redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Motsvarande förutsättningar föreligger för försäkringen i KP (KP Pensionskassa). Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i KP (KP Pensionskassa) uppgår till 20 Mkr (18).

	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2009	2008
De belopp som redovisas i koncernens balansräkning har beräknats enligt följande:		
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	514	481
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-429	-419
	85	62
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	-	-
Oredovisade aktuariella vinster (-) och förluster (+)	-85	-57
Nettoskuld i balansräkningen	0	5
Nettobeloppet redovisas i följande poster i koncernens balansräkning:		
Pensionsförpliktelser	0	5
Nettoskuld i balansräkningen	0	5
	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2009	2008
De belopp som redovisas i koncernens resultaträkning är följande:		
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	10	8
Räntekostnader	22	20
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-17	-20
Aktuariella vinster (+) och förluster (-)	4	-
Kostnad avseende tjänstgöring under tidigare år	-	-
Inbetalningar från anställda	-	-
Summa, ingår i personalkostnader (not 6)	19	8
	Pensionskostnader	
	2009	2008
Totala pensionskostnader som redovisas i koncernens resultaträkning är följande:		
Summa kostnader för förmånsbestämda planer inkl löneskatt	12	7
Summa kostnader för avgiftsbestämda planer inkl löneskatt	85	93
Summa	97	100

	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2009	2008
Specifikation av förändringarna i den nettoskuld som redovisas i koncernens balansräkning:		
Nettoskuld vid årets början	5	13
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	19	8
Utbetalning av förmåner	-24	-16
Tillskjutna medel från arbetsgivaren till fonderade planer	-	-
Valutakursdifferenser på utländska planer	-	-
Nettoskuld vid årets slut	0	5

	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2009	2009
	Nederländerna	Sverige
Viktiga aktuariella antaganden på balansdagen (%):		
Diskonteringsränta	5,2	3,75
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	4,6	4,0
Framtida årliga löneökningar	2,5	3,0
Framtida årliga pensionsökningar	2,0	3,0
Personalomsättning	5,0	5,0

	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2008	2008
	Nederländerna	Sverige
Viktiga aktuariella antaganden på balansdagen (%):		
Diskonteringsränta	5,9	3,75
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	4,6	4,0
Framtida årliga löneökningar	2,0	3,0
Framtida årliga pensionsökningar	2,0	3,0
Personalomsättning	5,0	5,0

NOT 10 – ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Försäkringsersättning	70	351	45	15
Övriga rörelseintäkter	28	24	-	-
Summa	98	375	45	15

NOT 11 – RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Ränteintäkter	6	8	0	0
Ränteintäkter koncernföretag	-	-	28	30
Värdeförändring derivatinstrument	-	9	-	-
Andra finansiella intäkter	29	12	-	-
Koncerninterna utdelningar	-	-	87	222
Finansiella intäkter	35	29	115	252
Räntekostnader	-164	-285	-31	-43
Valutakursförändringar	-18	-16	-	0
Värdeförändring derivatinstrument	-23	-16	-	-
Andra finansiella kostnader	-7	-	-4	-3
Finansiella kostnader	-212	-317	-35	-46
Finansnetto	-177	-288	80	206

NOT 12 – SKATTER

Årets skattekostnad

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Aktuell skatt	-253	-134	2	10
Uppskjuten skatt	-202	267	0	0
Summa	-455	133	2	10

Avstämning av verklig skattekostnad

Koncernens vägda genomsnittliga underliggande skattesats exklusive uppskjuten skatt på IAS 39 effekten är uppskattningsvis 29 procent. Koncernens vägda genomsnittliga skattesats 2009, baserad på skattesatserna i respektive land var 30 procent. Skattesatsen i Sverige är 26,3 procent (28,0). Moderbolagets verkliga skattesats år 2009 understiger nominell skattesats vilket huvudsakligen är en effekt av skattefria utdelningseffekter.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Redovisat resultat före skatt	1.298	-137	68	188
Vägd genomsnittlig skatt baserad på respektive lands skattesats	-367	41	-18	-53
Skatteeffekt av olika skattesatser i andra länder	0	37	-	-
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-3	-5	-3	1
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	8	18	23	62
Effekt av underskottsavdrag, netto	2	6	-	-
Effekt av ändrade skattesatser	-40	12	-	-
Justering för aktuell skatt tidigare år	-55	24	-	-
Skattekostnad	-455	133	2	10

Skatteposter som redovisas direkt mot eget kapital

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Aktuell skatt i erhållna koncernbidrag	-	-	2	9
Summa	-	-	2	9

Uppskjuten skattefordran/avsättning för uppskjuten skatt

Uppskjutna skattefordringar och -skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när uppskjutna skatter avser samma skattemyndighet. De kvittade beloppen är som följer:

	Koncernen		Moderbolaget	
Uppskjutna skattefordringar	2009	2008	2009	2008
Underskottsavdrag	0	0	-	-
Materiella anläggningstillgångar	32	24	-	-
Lager	3	-3	-	-
Omsättningstillgångar	3	3	-	-
Avsättningar	21	40	-	-
Långfristiga skulder	5	-	-	-
Kortfristiga skulder	50	130	-	-
Övriga temporära skillnader	-	-	0	0
Vid årets slut	114	194	0	0

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Uppskjutna skatteskulder				
Immateriella anläggningstillgångar	19	10	-	-
Materiella anläggningstillgångar	254	166	-	-
Lager	8	29	-	-
Omsättningstillgångar	33	13	-	-
Periodiseringsfonder	10	11	-	-
Kortfristiga skulder	12	-12	-	-
Vid årets slut	336	217	-	-

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

Bolaget har inga förlustavdrag som ej värderats som en uppskjuten skattefordran.

Skatteskuld och skattefordringar

Förutom uppskjuten skattefordran/skatteskuld har AarhusKarlshamn följande aktuella skulder och fordringar vad avser skatt:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Skatteskulder	-144	-81	0	0
Skattefordran	42	145	-	-
Netto skatteskuld/skattefordran	-102	64	0	0

NOT 13 – RESULTAT PER AKTIE

	Koncernen	
	2009	2008
Resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare	826	1
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier	40.898.189	40.892.113
Resultat per aktie, kronor	20,19	0,04

Beräkningen av resultat per aktie för 2009 har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgående till 826 Mkr (1) och på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier uppgående till 40.898.189 (40.892.113). Förändringen i vägt genomsnittligt antal utestående aktier är i sin helhet hänförligt till förändring i antalet egna aktier.

NOT 14 – HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att en utdelning för verksamhetsåret 2009 lämnas med 4,25 kronor per aktie. Beslut kommer att fattas på årsstämman 21 maj 2010. Avstämningsdag för utdelning föreslås bli den 26 maj och utdelningen beräknas vara aktieägarna tillhanda den 31 maj.

NOT 15 – MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Byggnader och mark	Maskiner och tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående ny- anläggningar	Summa
Koncernen					
Ingående anskaffningsvärde					
1 januari 2008	996	4.331	301	408	6.036
Investeringar	15	216	24	110	365
Avyttringar och utrangeringar	-1	-49	-16	-	-66
Omklassificeringar	4	347	4	-355	0
Valutakursdifferenser	103	188	23	38	352
Utgående ackumulerade anskaffnings- värden 31 december 2008	1.117	5.033	336	201	6.687
Ingående anskaffningsvärde					
1 januari 2009	1.117	5.033	336	201	6.687
Investeringar	12	110	28	164	314
Avyttringar och utrangeringar	-42	-5	-14	-	-61
Omklassificeringar	18	147	8	-173	0
Valutakursdifferenser	-30	-82	-15	-11	-138
Utgående ackumulerade anskaffnings- värden 31 december 2009	1.075	5.203	343	181	6.802
Ingående avskrivningar 1 januari 2008	327	2.470	225	-	3.022
Avyttringar och utrangeringar	-1	-40	-12	-	-53
Årets avskrivningar	49	284	21	-	354
Valutakursdifferenser	48	64	13	-	125
Utgående ackumulerade avskrivningar 31 december 2008	423	2.778	247	-	3.448
Ingående avskrivningar 1 januari 2009	423	2.778	247	-	3.448
Avyttringar och utrangeringar	-5	-2	-5	-	-12
Årets avskrivningar	44	313	25	-	382
Valutakursdifferenser	-14	-23	-7	-	-44
Utgående ackumulerade avskrivningar 31 december 2009	448	3.066	260	-	3.774
Ingående nedskrivningar 1 januari 2008	-	50	-	-	50
Årets nedskrivningar	-	-	-	-	-
Valutakursdifferenser	-	-	-	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar 31 december 2008	-	50	-	-	50
Ingående nedskrivningar 1 januari 2009	-	50	-	-	50
Årets nedskrivningar	-	-	-	-	-
Omklassificering	8	-8	-	-	-
Valutakursdifferenser	-	-	-	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar 31 december 2009	8	42	-	-	50
Utgående planenligt restvärde 31 december 2008	694	2.205	89	201	3.189
Varav mark	109				
Taxeringsvärden					
Svenska företag					
Byggnader och mark	143				
Bokfört värde för motsvarande tillgångar	100				

	Byggnader och mark	Maskiner och tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående ny- anläggningar	Summa
Utgående planenligt restvärde 31 december 2009	619	2.095	83	181	2.978
Varav mark	106				
Taxeringsvärden Svenska företag					
Byggnader och mark	148				
Bokfört värde för motsvarande tillgångar	99				

NOT 16 – IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Koncernen	Goodwill	Patent och andra immateriella tillgångar	Total
Ingående anskaffningsvärde 1 januari 2008	614	172	786
Investeringar	-	31	31
Valutakursdifferenser	68	11	79
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 31 december 2008	682	214	896
Ingående anskaffningsvärde 1 januari 2009	682	214	896
Investeringar	-	2	2
Valutakursdifferenser	-30	2	-28
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 31 december 2009	652	218	870
Ingående avskrivningar och nedskrivningar 1 januari 2008	0	57	57
Årets avskrivningar	-	21	21
Valutakursdifferenser	0	2	2
Utgående ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar 31 december 2008	0	80	80
Ingående avskrivningar och nedskrivningar 1 januari 2009	0	80	80
Årets avskrivningar	-	21	21
Valutakursdifferenser	0	5	5
Utgående ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar 31 december 2009	0	106	106
Utgående restvärde 31 december 2008	682	134	816
Utgående restvärde 31 december 2009	652	112	764

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Inför bokslutet 2009 har koncernen gjort en prövning av nedskrivningsbehov för goodwill.

Goodwill fördelas på kassagenererande enheter. Återvinningsvärdet för en kassagenererande enhet fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgår från det uppskattade framtida kassaflödet baserat på budgetar/prognoser som täcker en femårsperiod. Kassaflöden bortom denna tidsperiod har extrapolerats med i inget fall överstigande 3 procent (3). Rörelsekapitalet bortom femårsperioden har bedömts kvarstå på nivån år fem. Diskonteringsräntan har antagits uppgå till 9 procent (9) efter skatt och 12,8 procent (12,8) före skatt. Mot bakgrund av att förvärvade verksamheters produktion, försäljning m m oftast integreras med annan verksamhet inom AarhusKarlshamn-koncernen i så stor omfattning att det inte längre är möjligt att särskilja den ursprungligen förvärvade enhetens kassaflöde, har prövningen av goodwillvärden i stor utsträckning fått göras på en högre nivå. Goodwillprövningen av de svenska, danska och holländska enheterna har därför skett på en aggregerad nivå, där de tre fabrikena utgjort en kassagenererande enhet. För övriga goodwillprövningar har den kassagenererande enheten varit på landsnivå.

Känsligheten i beräkningen innebär att goodwillvärdet fortsatt kan försvaras även om diskonteringsräntan skulle höjas med en procentenhet eller att den långsiktiga tillväxten skulle sänkas med en procentenhet.

NOT 17 – ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Moderbolaget	
	2009	2008
Ingående anskaffningsvärde	5.671	5.838
Återbetalning kapitaltillskott	-1.151	-167
Bildande av dotterföretag	27	0
Koncernintern försäljning av dotterföretag	-3.052	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1.495	5.671

Specifikation över aktieinnehav och bokfört värde per 2009-12-31

	Org. nummer	Säte	2009			2008		
			Antal aktier	Kapitalandel %	Bokfört värde	Antal aktier	Kapitalandel %	Bokfört värde
AarhusKarlshamn SARL, Luxemburg	B139655	Luxemburg	-	-	-	1.500	100	0
AarhusKarlshamn Invest AB, Sverige	556747-6931	Malmö	1.000	100	0	1.000	100	0
AarhusKarlshamn Holding Malta Ltd, Malta	C48134	St. Julians	274.999	100	27	-	-	-
Advanced Lipids AB, Sverige	556728-5837	Karlshamn	100	50	0	100	50	0
AarhusKarlshamn Holding AB, Sverige	556759-7918	Malmö	1.000	100	0	1.000	100	0
AarhusKarlshamn Sweden AB, Sverige	556478-1796	Karlshamn	21.864.928	100	0	21.864.928	100	3.052
Tefac AB, Sverige	556283-5214	Karlshamn	1.000	100		1.000	100	
Binol AB, Sverige	556111-3472	Karlshamn	20.000	100		20.000	100	
BioSafe Oy, Finland	1877093-5	Raisio	100	100		100	100	
Belico Holding AB, Sverige	556537-0904	Karlshamn	9.000	100		9.000	100	
AarhusKarlshamn Baltic Holding AB, Sverige	556381-8664	Karlshamn	1.000	100		1.000	100	
AarhusKarlshamn Baltic Ltd, Litauen	110478793	Vilnius	254	100		254	100	
AarhusKarlshamn Czech Republic SpoL.s.r.o., Tjeckien	15268853	Prag	-	100		-	100	
AarhusKarlshamn Poland Sp.z o.o., Polen	0000124135	Warszawa	100	100		100	100	
AarhusKarlshamn Netherlands BV, Nederländerna	35012547	Zaandijk	500	100		500	100	
AarhusKarlshamn Norway AS, Norge	988369403	Oslo	1.000	100		1.000	100	
Karlshamns UK Holdings Plc., Storbritannien	83553	Hull	4.848.499	100		4.848.499	100	
Karlshamns International Plc., Storbritannien	2366565	Hull	50.000	100		50.000	100	
Chamber & Fergus Ltd, Storbritannien	2352279	Hull	1.642.461	100		1.642.461	100	
AarhusKarlshamn Hull Ltd, Storbritannien	2193829	Hull	1.500.000	100		1.500.000	100	
AarhusKarlshamn (Malaysia) Sdn. Bhd., Malaysia	185577-P	Kuala Lumpur	1.500.000	100		1.500.000	100	
Rapsona AB, Sverige	556759-4600	Järfälla	1.000	100		1.000	100	
Aarhus United A/S, Danmark	45954919	Aarhus	400.000.000	100	1.468	400.000.000	100	2.619
AarhusKarlshamn Denmark A/S, Danmark	15672099	Aarhus	100.000.000	100		100.000.000	100	
AarhusKarlshamn Benin Sarl, Benin	2626-B	Cotonou	-	-		500	100	
AarhusKarlshamn Ghana Ltd, Ghana	80539/0671	Accra	500.000	100		500.000	100	
KNAR Benin Sarl, Benin	19 269B	Cotonou	200	100		200	100	
Kassardijan Industries Ghana Ltd, Ghana	C-933	Tamale	10.000.000	100		10.000.000	100	
AarhusKarlshamn Asia Pacific Sdn.Bhd, Malaysia	516423-P	Kuala Lumpur	500.000	100		500.000	100	
AarhusKarlshamn Australia Pty Ltd, Australien	094486361	South Wales	167.858	100		167.858	100	
AarhusKarlshamn Sp.zo.o, Polen	0000057626	Gdansk	-	-		100.000	100	
AarhusKarlshamn RU OOO, Ryssland	7709734935	Moskva	1	100		1	100	
AarhusKarlshamn Havnen A/S, Danmark	13919232	Aarhus	1	100		1	100	
Aarhus 1 A/S, Danmark	10112265	Aarhus	5.000	100		5.000	100	
Aarhus 3 A/S, Danmark	16335770	Aarhus	5.000	100		5.000	100	
Hydrogen I/S, Danmark	21839639	Aarhus	-	65,5		-	65,5	
AarhusKarlshamn Latin America S.A., Uruguay	214947990014	Cousa	150.000.000	100		150.000.000	100	
AarhusKarlshamn do Brasil desenvolvimento de Negocios Ltda, Brasilen	07.830.192/0001-02	Sao Paulo	24.000	100		24.000	100	
AarhusKarlshamn UK Ltd, Storbritannien	1585686	Hull	23.600.000	100		23.600.000	100	
Book & Claim Ltd, Storbritannien	5997462	Hull	100.000	100		100.000	100	
AarhusKarlshamn USA Inc., USA	13-3445572	New Jersey	20.300.000	100		20.300.000	100	
AarhusKarlshamn Canada Ltd, Canada	2040468	Toronto	100	100		100	100	
AarhusKarlshamn Mexico, S.A. de C.V., Mexico	AUM8302244G2	Morelia	201.006.799	94,34		201.006.799	94,34	
AarhusKarlshamn Byejeendomme A/S, Danmark	14750576	Aarhus	1.000.000	100		1.000.000	100	
Aarhus Malaysia Sdn. Bhd., Malaysia	203033-P	Teluk Intan	1.072.860	100		1.072.860	100	
Ceylon Trading Co. Ltd., Sri Lanka	J 333	Colombo	955.000	100		955.000	100	
Summa					1.495			5.671

Ovanstående förteckning omfattar vissa av moderbolaget direkt och indirekt ägda aktier och andelar, per den 31 december 2009. En fullständig specifikation över innehav av aktier och andelar, som upprättas enligt bestämmelserna i svenska Årsredovisningslagen och som ingår i den årsredovisning som insänds till Bolagsverket, kan rekvideras från AarhusKarlshamn AB (publ), Corporate Communication, 374 82 Karlshamn.

NOT 18 – VARULAGER

	Koncernen	
	2009	2008
Råvaror och förnödenheter	1.221	1.859
Varor på väg	384	481
Varor under tillverkning	308	334
Färdiga varor och handelsvaror	324	424
Summa	2.237	3.098

I kostnadsslaget "råvaror och förnödenheter samt förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete" för koncernen ingår nedskrivning av varulager med 16 (14) Mkr.

NOT 19 – LIKVIDA MEDEL

	Koncernen	
	2009	2008
Kassa och bank	293	97
Kortfristiga placeringar	29	8
Summa	322	105

NOT 20 – SÄRSKILDA UPPLYSNINGAR OM EGET KAPITAL

Koncernen

Aktiekapital

Per den 31 december 2009 omfattade det registrerade aktiekapitalet 40.898.189 aktier (408.981.890 kr).

Reserver

Reserver avser i all huvudsak omräkningsreserven. Av den totala reserven avser 4.856.140 kr reservfond i moderbolaget som i sin helhet är hänförlig till tidigare gjord nedsättning av aktiekapitalet.

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta i vilken koncernens finansiella rapporter presenteras. Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kr.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänande vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag samt andel i intresseföretag och årets resultat.

Egna aktier

Per den 31 december 2009 uppgick koncernens innehav av egna aktier till 0 (485.614) st.

Specifikation av eget kapitalposten reserver

	Koncernen	
Omräkningsreserv	2009	2008
Ingående omräkningsreserv	-66	-159
Årets omräkningsdifferenser	-78	93
Utgående omräkningsreserv	-144	-66

	Koncernen	
Reservfond	2009	2008
Ingående reservfond	-	-
Årets förändring	5	-
Utgående reservfond	5	-

	Koncernen	
Summa reserver	2009	2008
Ingående omräkningsreserv	-66	-159
Årets förändring av reserver:		
Omräkningsreserv	-78	93
Reservfond	5	-
Utgående omräkningsreserv	-139	-66

Moderbolaget

Aktiekapital

Enligt bolagsordningen för AarhusKarlshamn AB (publ) skall aktiekapitalet uppgå till lägst 300 Mkr och till högst 1.200 Mkr. Samtliga aktier är fullt betalade och berättigar till lika röstvärde och lika andel i bolagets tillgångar. Aktiekapitalet består av 40.898.189 aktier (41.383.803) med ett kvotvärde om 10 kr per aktie, vilket innebär ett aktiekapital om 408.981.890 kr (413.838.030)

Reservfond

Reserverfonden avser tidigare gjord nedsättning av aktiekapitalet.

Balanserade vinstmedel

Utgörs av föregående års fria egna kapital och efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med årets resultat och eventuell fond för verkligt värde summa fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Utdelning

Utdelning föreslås av styrelsen i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen och fastställs av årsstämman. Föreslagen men ännu ej beslutad utdelning för 2009 beräknas uppgå till 174 Mkr (4,25 kr per aktie). Beloppet har ej redovisats som skuld.

NOT 21 – UPPLÅNING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Långfristig				
Skulder till banker och kreditinstitut	3.403	4.959	906	887
Summa	3.403	4.959	906	887
	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Kortfristig				
Skulder till banker och kreditinstitut	107	249	-	-
Summa	107	249	-	-

Förfallodagar för långfristig upplåning är som följer:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Mellan 1 - 5 år	2.821	4.272	906	887
Mer än 5 år	582	687	-	-
Summa	3.403	4.959	906	887

NOT 22 – ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

Koncernen	Omstrukturering	Återställande av miljö		Övrigt	Summa
Ingående balans per 1 januari 2008	112	25	9		146
Avsättning som gjorts under året	2	5	7		14
Avsättning som tagits i anspråk under året	-12	-	-3		-15
Utgående balans 31 december 2008	102	30	13		145

Koncernen	Omstrukturering	Återställande av miljö		Övrigt	Summa
Ingående balans per 1 januari 2009	102	30	13		145
Avsättning som gjorts under året	7	-	3		10
Avsättning som tagits i anspråk under året	-36	-	-1		-37
Valutakursdifferenser	-	-2	-		-2
Utgående balans 31 december 2009	73	28	15		116

Avsättningarna består av

	2009	2008
Långfristig del	94	139
Kortfristig del	22	6
Summa	116	145

Omstrukturering

En avsättning för omstrukturering redovisas när koncernen har fastställt en utförlig och formell omstruktureringsplan och omstruktureringen har antingen påbörjats eller blivit offentligt tillkännagiven. Ingen avsättning görs för framtida rörelsekostnader.

Återställande av miljö

Avsättningarna avser huvudsakligen kostnader för att återställa förorenad mark.

NOT 23 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Personalrelaterade kostnader	242	124	26	10
Övrigt	245	218	7	4
Summa	487	342	33	14

NOT 24 – STÄLLDA SÄKERHETER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
För egna avsättningar och skulder				
Fastighetsinteckningar	960	1.061	-	-
Företagsinteckningar*	-	70	-	-
Summa	960	1.131	-	-

* Hela beloppet avser företagsinteckningar i Ceylon Trading.

NOT 25 – ANSVARSFÖRBINDELSER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Övriga ansvarsförbindelser	124	130	-	-
Summa	124	130	-	-

Ansvarsförbindelserna avser huvudsakligen utställda motförbindelser för koncernbolags åtagande gentemot finansiella institut för att täcka lokal upplåning.

Utöver ovan angivna ansvarsförbindelser förekommer som ett led i koncernens normala affärsverksamhet garantier för fullgörande av olika kontraktssenliga åtaganden. Ingen indikation fanns vid årsskiftet att lämnade kontraktsgarantier kommer att medföra någon utbetalning.

NOT 26 – TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Av moderbolagets försäljning utgjorde 42 Mkr (41), det vill säga 100 procent (100) försäljning till koncernföretag. Moderbolagets inköp från koncernföretag avser administrativa tjänster i begränsad omfattning. Samtliga transaktioner sker på marknadsmässiga villkor.

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Utöver vad som angivits i not 8 Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare samt i beskrivningen av styrelsen på sidan 98 har nedanstående transaktioner med närstående fysiska personer ägt rum. Koncernen har under året haft transaktioner med Unitata Berhad i Malaysia som genom Carl Bek-Nielsen och Martin Bek-Nielsen kan anses vara av närstående karaktär.

Utestående kundfordran uppgick till 3 (18) Mkr. Utestående leverantörsskuld uppgick till 28 (113) Mkr. Årets inköp uppgick till 545 (732) Mkr och årets försäljning uppgick till 152 (189) Mkr. Samtliga transaktioner har skett på marknadsmässiga villkor.

NOT 27 – FÖRETAGSFÖRVÄRV**Företagsförvärv 2009**

Under året har inga företagsförvärv genomförts.

NOT 28 – SEGMENTSINFORMATION

Uppgifter per rörelsegrän/affärsområde.

2009	Chocolate & Confectionery Fats	Food Ingredients	Technical Products & Feed	Group Functions	Elimineringar	Koncernen 2009
Intäkter						
Externa intäkter	4.564	9.702	1.295	323	-	15.884
Interna intäkter	794	159	33	79	-1.065	-
Koncernen totalt	5.358	9.861	1.328	402	-1.065	15.884

Rörelseresultat per affärsområde

	Chocolate & Confectionery Fats	Food Ingredients	Technical Products & Feed	Group Functions	Elimineringar	Koncernen 2009
Rörelseresultat	394	427	82	-76	-	827
IAS 39	-	-	-	578	-	578
Engångsintäkt	70	-	-	-	-	70
Totalt	464	427	82	502	-	1.475

Övriga upplysningar

Tillgångar	3.656	3.650	470	250	-	8.026
Ofördelade tillgångar	-	-	-	-	-	487
Koncernen totalt						8.513

Skulder	468	778	44	48	-	1.338
Ofördelade skulder	-	-	-	-	-	4.226
Koncernen totalt						5.564

Investeringar	143	158	7	8	-	316
Avskrivningar och nedskrivningar	198	167	26	12	-	403

Samtliga transaktioner mellan affärsområdena sker på marknadsmässiga villkor. Tillgångar och skulder som inte har fördelats ut på segment är skattefordringar och skatteskulder, finansiella placeringar och finansiella skulder.

Uppgifter per marknadsområde

	Sverige	Danmark	Övriga Norden	Central- och Öst- europa	Väst- europa	Amerika	Övriga länder	Summa
Externa intäkter	1.973	452	1.066	1.958	5.343	4.010	1.082	15.884
Totala tillgångar	2.039	3.033	55	55	1.633	1.524	174	8.513
Investeringar	109	94	-	-	39	70	4	316

De externa intäkterna är baserade på var kunderna är lokaliserade. De redovisade värdena på tillgångarna respektive periodens direkta investeringar i anläggningar är baserade på var koncernens tillgångar är lokaliserade. IAS 39 effekten fördelas ej på segmenten eftersom IAS 39 justeringen görs på koncernnivå och följs inte upp på enskilda segment. I den interna uppföljningen marknadsvärderas samtliga försäljningskontrakt och råvaruinköp (inklusive lager) avseende både råvarupriser och valutakurser. Enligt IAS 39 får bara kontrakt som ej är avsedda för fysisk leverans marknadsvärderas vilket medför att det uppstår en skillnad mellan den interna och externa redovisningen.

2008	Chocolate & Confectionery Fats	Food Ingredients	Technical Products & Feed	Group Functions	Elimineringar	Koncernen 2008
Intäkter						
Externa intäkter	4.878	10.413	1.578	338	-	17.207
Interna intäkter	1.092	179	34	80	-1.385	-
Koncernen totalt	5.970	10.592	1.612	418	-1.385	17.207

Rörelseresultat per affärsområde

	Chocolate & Confectionery Fats	Food Ingredients	Technical Products & Feed	Group Functions	Elimineringar	Koncernen 2008
Rörelseresultat	547	319	56	-71	-	851
IAS 39	-	-	-	-747	-	-747
Engångsintäkt	47	-	-	-	-	47
Totalt	594	319	56	-818	-	151

Övriga upplysningar

Tillgångar	4.903	4.807	493	421	-	10.624
Ofördelade tillgångar	-	-	-	-	-	454
Koncernen totalt						11.078

Skulder	1.181	1.894	62	51	-	3.188
Ofördelade skulder	-	-	-	-	-	5.507
Koncernen totalt						8.695

Investeringar	165	208	14	9	-	396
Avskrivningar och nedskrivningar	177	167	21	10	-	375

Samtliga transaktioner mellan affärsområdena sker på marknadsmässiga villkor. Tillgångar och skulder som inte har fördelats ut på segment är skattefordringar och skatteskulder, finansiella placeringar och finansiella skulder.

Uppgifter per marknadsområde

	Sverige	Danmark	Övriga Norden	Central- och Öst- europa	Väst- europa	Amerika	Övriga länder	Summa
Externa intäkter	2.100	487	1.207	2.243	5.869	4.227	1.074	17.207
Totala tillgångar	2.803	3.858	48	83	1.904	2.110	272	11.078
Investeringar	134	163	-	-	41	49	9	396

De externa intäkterna är baserade på var kunderna är lokaliserade. De redovisade värdena på tillgångarna respektive periodens direkta investeringar i anläggningar är baserade på var koncernens tillgångar är lokaliserade. IAS 39 effekten fördelas ej på segmenten eftersom IAS 39 justeringen görs på koncernnivå och följs inte upp på enskilda segment. I den interna uppföljningen marknadsvärderas samtliga försäljningskontrakt och råvaruinköp (inklusive lager) avseende både råvarupriser och valutakurser. Enligt IAS 39 får bara kontrakt som ej är avsedda för fysisk leverans marknadsvärderas vilket medför att det uppstår en skillnad mellan den interna och externa redovisningen.

NOT 29 – OPERATIONELL LEASING

Framtida minimileaseavgifter som hänför sig till icke uppsägningsbara operationella leasingavtal fördelas enligt följande:

	Koncernen	
	2009	2008
Inom 1 år	33	34
Mellan 1 och 5 år	66	92
Efter mer än 5 år	3	9
Summa	102	135

Operationella leasingkostnader ingår i periodens resultat med 20 (34) Mkr.

NOT 30 – KOMPLETTERANDE UPPLYSNINGAR KASSAFLÖDESANALYS

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Betalade räntor och erhållen utdelning				
Erhållen ränta	6	21	-	-
Erhållen ränta från koncernföretag	-	-	24	30
Erlagd ränta	-165	-301	-31	-46
Erlagd ränta till koncernföretag	-	-	-	-
Erhållen utdelning	6	1	-	-
Erhållen utdelning från koncernföretag	-	-	87	222
Summa	-153	-279	80	206

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Avsättningar	-29	-18	-	-
Koncernbidrag	-	-	8	32
Realisationsresultat anläggningstillgångar	1	0	-	-
IAS 39 effekt	-578	747	-	-
Övrigt	-2	-6	0	0
Summa	-608	723	8	32

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 21 maj, 2010, för fastställelse.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Malmö, 6 april 2010

Melker Schörling
Ordförande

Carl Bek-Nielsen
Vice ordförande

John Goodwin
Ledamot

Martin Bek-Nielsen
Ledamot

Mikael Ekdahl
Ledamot

Märit Beckeman
Ledamot

Ebbe Simonsen
Ledamot

Annika Westerlund
Personalrepresentant

Anders Davidsson
Ledamot

Ulrik Svensson
Ledamot

Leif Håkansson
Personalrepresentant

Jerker Hartwall
Verkställande direktör
och koncernchef

Vår revisionsberättelse har avgivits den 6 april 2010
PricewaterhouseCoopers AB

Anders Lundin
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig

Eric Salander
Auktoriserad revisor

Till årsstämman i AarhusKarlshamn AB (publ)

Org nr 556669-2850

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i AarhusKarlshamn AB (publ) för år 2009. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 44-86. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Malmö, 6 april 2010

PricewaterhouseCoopers AB

Anders Lundin
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor


Eric Salander
Auktoriserad revisor

AAK-aktien handlas sedan den 2 oktober 2006 på NASDAQ OMX, Stockholm, den Nordiska listan, inom segmentet Mid Cap, inom sektor Konsument dagligvaror. En handelspost omfattar 100 aktier. Kortnamnet är AAK och ISIN-koden SE0001493776.

Omsättning och kursutveckling

Under 2009 omsattes 19,5 miljoner aktier (16,0) till ett sammanlagt värde av 2.295 Mkr (2.173) vilket motsvarar en omsättningshastighet på 47,6 procent (38,7). Den genomsnittliga handeln per börsdag var 77.500 aktier (63.630) eller 9.142 Tkr (8.621). Vid årets slut var kursen 157 kr (106) och AAKs börsvärde 6.421 Mkr (4.387). Högsta betalkurs under året var 164 kr (2009-11-30) och lägsta kurs var 92 kr (2009-07-17).

Aktiekapital

Den 31 december 2009 uppgick aktiekapitalet i AAK till 408.981.890 kr (413.838.030). Antalet aktier var 40.898.189 (41.383.803). Kvotvärdet per aktie var 10 kr. Varje aktie berättigar till en röst. Samtliga aktier har lika rätt till del i bolagets vinst och tillgångar.

Egna aktier

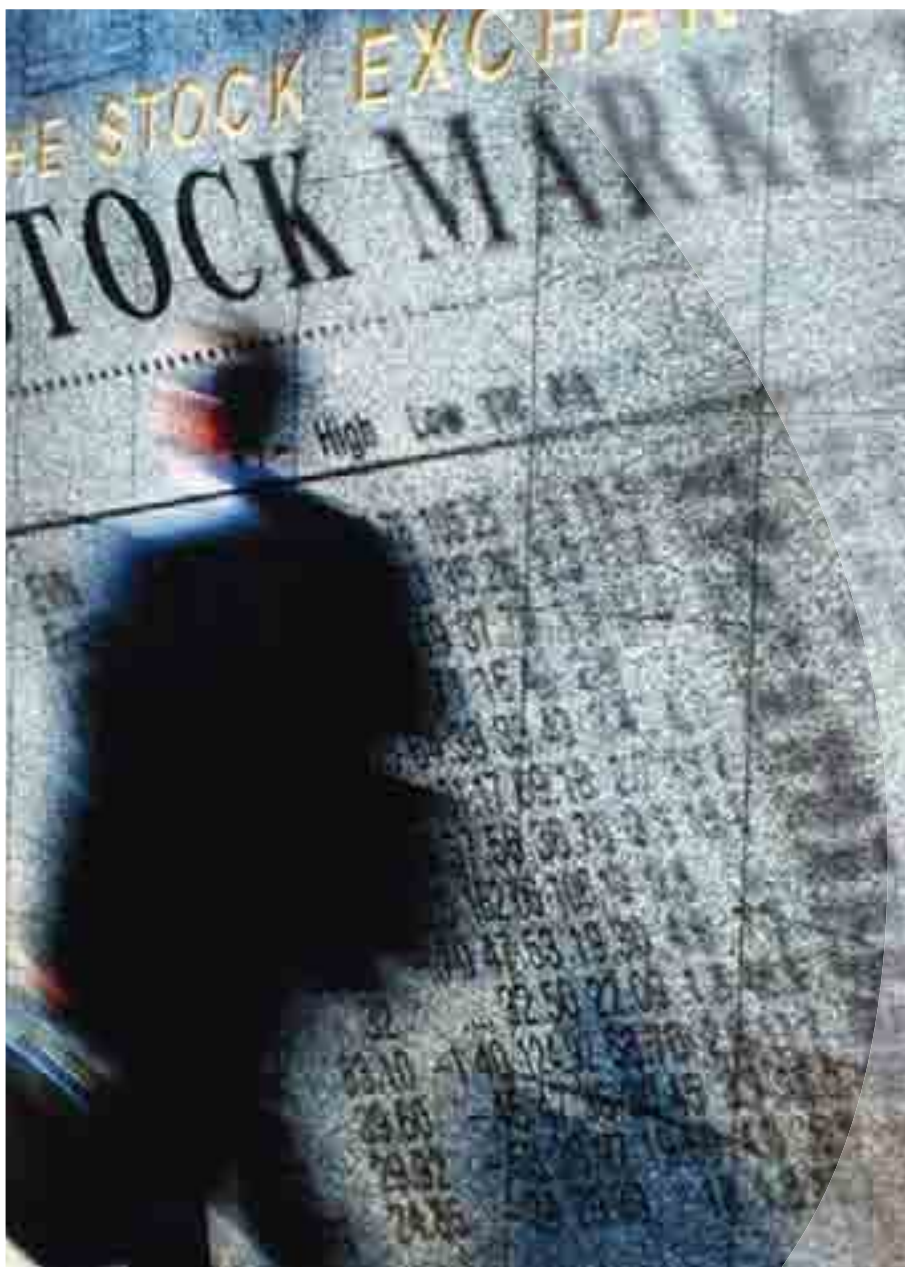
Vid tidpunkten för sammanslagningen av Aarhus United A/S ("Aarhus") och Karlshamns AB under 2005, innehade Aarhus egna aktier. Eftersom Aarhus kom att acceptera det offentliga erbjudandet, erhöll Aarhus aktier i AAK i utbyte mot de egna aktierna. Till följd av detta ägde Aarhus 485.614 aktier i AAK, vilket motsvarade 1,17 procent av kapitalet och rösterna. Årsstämman fattade den 19 maj 2009 beslut om minskning av aktiekapitalet genom ogiltigförklaring av Aarhus 485.614 aktier i bolaget, innebärande att bolagets aktiekapital minskats med 4.856.140 kr med överförande av detta belopp till reservfonden.

Ägarförhållanden

Antalet aktieägare uppgick den 31 december 2009 till 8.600 (7.272).

Planerad utdelningspolitik

Styrelsen har tagit beslut om utdelningspolicy. Enligt den nya policyn är styrelsens



målsättning att, med beaktande av koncernens resultatutveckling, finansiella ställning och framtida utvecklingsmöjligheter, föreslå årliga utdelningar som motsvarar minst 30-50 procent av årets resultat efter skatt för koncernen.

Ordinarie utdelning och korrigering av kapitalstrukturen

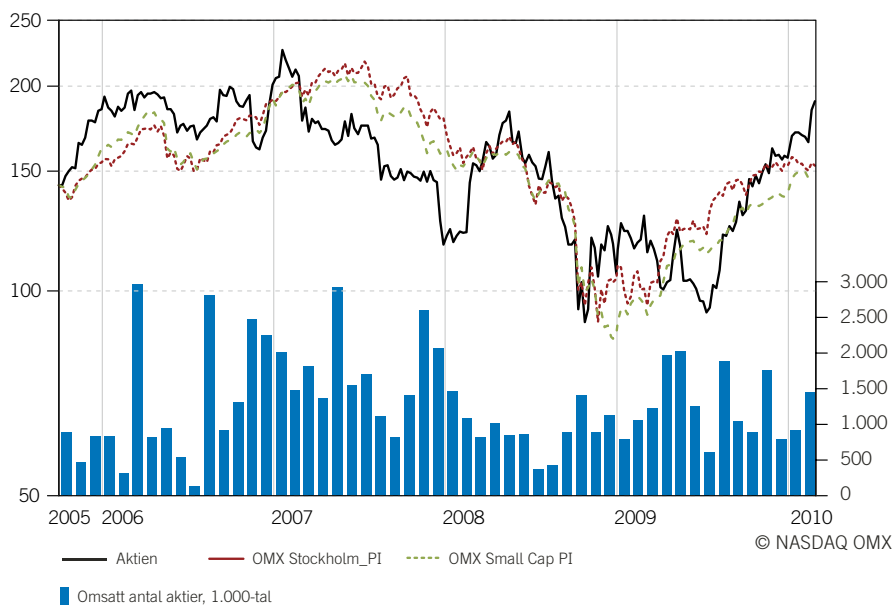
Styrelsen i AAK föreslår en utdelning för verksamhetsåret 2009 på 4,25 kr per aktie (4,00 kr), totalt 174 Mkr (166).

AAKs IR-arbete

AAKs ledning har en uttalad målsättning att föra en stark dialog med media och kapitalmarknad.

I samband med offentliggörandet av finansiella rapporter har AAK haft press- och analytikerkonferens där företaget träffat analytiker och andra professionella aktörer på plats i Stockholm, Köpenhamn, London och Zürich. Intresserade kan också via www.aak.com ladda hem presentationsmaterial och lyssna på ljudupptagningar

AAK-aktien 29 september 2005 till 28 februari 2010



Aktieägarkontakt

Arne Frank
VD och koncernchef
Telefon: +46 40 627 83 10
E-post: arne.frank@aak.com

Anders Byström
Finansdirektör och CFO
Telefon: +46 40 627 83 32
E-post: anders.bystrom@aak.com

från konferenserna vilket gör konferenserna tillgängliga för samtliga aktieägare.

Analytiker

Carnegie Investment Bank AB – Mathias Wallestam
Danske Bank - Bile Daar
Enskilda SEB - Daniel Schmidt
Nordea Bank A/S - Patrik Setterberg
Swedbank - Jan Ihrfelt

Finansiell information om AAK finns på www.aak.com. Där finns bland annat finansiella rapporter, pressreaser och presentationer att hämta. Företagets pressreaser distribueras via Cision och finns även tillgängliga på företagets webbplats.

Ledningen finns tillgänglig per
Telefon: +46 40 627 83 00
Fax: +46 40 627 83 11
E-post: info@aak.com

Data per aktie	2009	2008
Börskurs bokslutsdagen, kr	157	106
Utdelning, kr	4,25	4,00
Direktavkastning, %	2,70	3,80
Vinst per aktie, kr	20,19	0,04
Eget kapital per aktie, kr	71,56	57,30
Börskurs/Eget kapital	2,19	1,85
Definitioner, se sid 97.		

De största aktieägarna 2009-12-31

	Antal aktier	Andel av Aktiekapital och röster, %
BNS Holding	16.247.206	39,7
Arbejdsmarkedets Tillægspension	2.993.217	7,3
Didner & Gerge Aktiefond	2.130.000	5,2
JP Morgan Chase Bank, W9	1.021.256	2,5
Svolder Aktiebolag	700.000	1,7
Government of Norway	577.033	1,4
Northern Trust Company, The, W9	502.502	1,2
Danica Pension 70054179	389.687	0,9
Andra aktieägare	16.337.288	40,1
Totalt	40.898.189	100,00

Fördelning av aktieinnehav 2009-12-31

Antal aktier	Antal aktieägare	Andel av alla aktie- ägare, %	Andel av aktiekapital och röster, %
1 - 500	6.247	72,64	2,92
501 - 1.000	1.181	13,73	2,46
1.001 - 5.000	890	10,35	4,94
5.001 - 10.000	118	1,37	2,20
10.001 - 15.000	28	0,33	0,88
15.001 - 20.000	14	0,16	0,64
20.001 -	122	1,42	85,96
Totalt	8.600	100,00	100,00

Bolagsstyrningsrapport 2009

En effektiv och tydlig bolagsstyrning bidrar till att säkerställa förtroendet för AAKs intressentgrupper och ökar även fokus på affärsnytta och aktieägarvärde i företaget. AAKs styrelse och ledning strävar efter att genom stor öppenhet underlätta för den enskilde aktieägaren att följa företagets beslutsvägar samt att tydliggöra var i organisationen ansvar och befogenheter ligger.

Bolagsstyrningen inom AAK baseras på tillämplig lagstiftning, NASDAQ OMX Stockholms regelverk för emittenter, Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") samt olika interna riktlinjer. I de fall AAK har valt att avvika från Kodens regler redovisas en motivering under respektive avsnitt i denna bolagsstyrningsrapport.

Allmänt

AAK är ett svenskt publikt aktiebolag vars aktier handlas på NASDAQ OMX Stockholm inom segmentet Mid Cap och sektor Konsument dagligvaror. AAK har omkring 8.600 aktieägare. Verksamheten är global med en närvaro i nästan 100 länder. Antalet medarbetare uppgick per den 31 december 2009 till 2.140.

Ansvar för ledning och kontroll av AAK fördelas mellan aktieägarna vid årsstämma, styrelsen, dess valda utskott och VD, enligt svensk aktiebolagslag, andra lagar och förordningar, gällande regler för bolag som handlas på en reglerad marknadsplats, bolagsordningen och styrelsens interna styrinstrument.

AAKs målsättning är att vara det själv-

klara förstahandsvalet för kunderna och skapa bästa möjliga värde för företagets olika intressentgrupper – framför allt kunder, leverantörer, aktieägare och medarbetare. Samtidigt skall AAK uppträda som en god samhällsmedborgare som tar ett långsiktigt ansvar. Syftet med bolagsstyrningen är att definiera en tydlig ansvars- och rollfördelning mellan ägare, styrelse, verkställande ledning och olika kontrollorgan. I linje med detta omfattar bolagsstyrningen, även kallad corporate governance, koncernens styr- och ledningssystem.

Ägarstruktur

Information om aktieägare och aktieinnehav finns på sid 89.

Bolagsordning

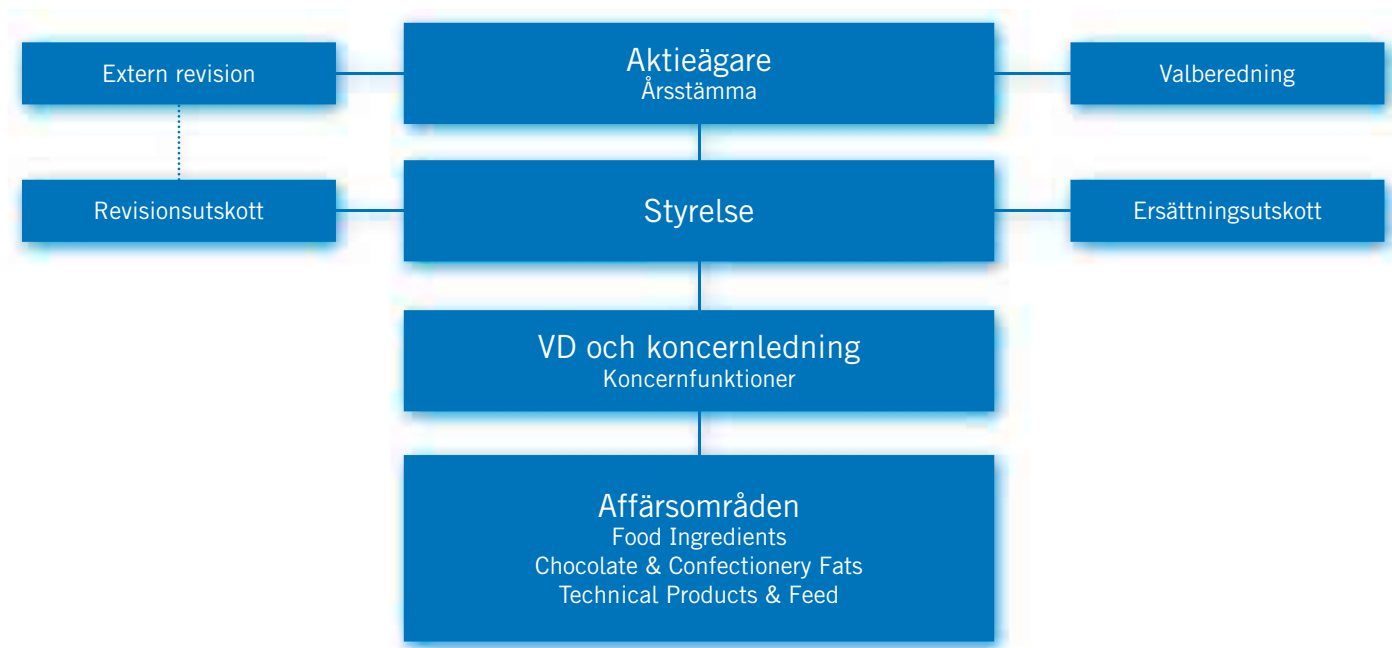
AAKs gällande bolagsordning antogs på årsstämman den 23 maj 2006. Av bolagsordningen framgår att bolagets verksamhet är att driva fabriks- och handelsrörelse, företrädesvis inom livsmedelsindustrin, att äga och förvalta aktier och värdepapper samt annan därmed sammanhängande verksamhet. I bolagsordningen fastslås dessutom aktieägarnas rättigheter, antalet styrelseledamöter och revisorer, att årsstämman skall hållas årligen inom sex månader från räkenskapsårets utgång, hur kallelse till årsstämma skall ske och att bolagets styrelse skall ha sitt säte i Malmö. Bolagets räkenskapsår är kalenderår. Årsstämma skall hållas i Malmö eller Karlshamn. För gällande bolagsordning, se www.aak.com.

Årsstämma

Årsstämman i AAK är det högsta beslutande organet och det forum genom vilket aktieägarna utövar sitt inflytande över företaget. Årsstämmans uppgifter regleras i aktiebolagslagen och i bolagsordningen. Årsstämman beslutar om ett antal centrala frågor såsom fastställande av resultat och balansräkning, ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och VDn, utdelning till aktieägarna samt om styrelsens sammansättning. Ytterligare information om årsstämmor samt fullständiga protokoll från tidigare årsstämmor och extra bolagsstämmor finns publicerade på www.aak.com.



BOLAGSSTYRNING



Årsstämma 2009

Vid årsstämman den 19 maj 2009 deltog aktieägare som representerade cirka 57 procent av aktiekapitalet och rösterna i bolaget. Styrelsens ordförande Melker Schörling valdes till ordförande för stämman. Vid stämman fastställdes resultat och balansräkning, samt koncernresultat och koncernbalansräkning. I anslutning här till godkände stämman styrelsens förslag till vinstutdelning för räkenskapsåret 2008 med 4,00 kr per aktie. Jerker Hartwall, VD och koncernchef, kommenterade i sitt anförande verksamhetsåret 2008 och utvecklingen under första kvartalet 2009. Han redogjorde också för utvecklingen inom tillväxtområdet för ersättningsfetter till chokladindustrin samt strategin för AAK och målsättningarna för den framtida utvecklingen. Han kommenterade också finanskrisen kopplat till AAK och de olika affärsområdena. Chocolate & Confectionery Fats har påverkats negativt av lagerminskningar i hela branschen och lägre efterfrågan samt av den mycket restriktiva kreditpolitik gentemot länderna i Östeuropa. Food Ingredients utvecklas allt bättre och uppvisar ett starkt resultat trots lågkonjunkt-

ren. Kassaflödet har förbättrats och kommer att fortsätta att förbättras under året.

Till ordinarie styrelseledamöter omvaldes Melker Schörling, Carl Bek-Nielsen, Martin Bek-Nielsen, John Goodwin, Mikael Ekdahl, Ebbe Simonsen, Märit Beckeman, Jerker Hartwall, Ulrik Svensson och Anders Davidsson. Melker Schörling valdes till styrelseordförande och Carl Bek-Nielsen som styrelsens vice ordförande. Personalorganisationerna hade utsett Annika Westerlund (PTK-L) och Leif Håkansson (IF Metall) till ordinarie arbetstagarrepresentanter och Christer Svantesson (IF Metall) samt Ulf Friberg (PTK-L) till suppleanter.

Stämman beslutade vid årets stämma enligt förslag om villkorad ändring av bolagsordningen att paragraf 9 i bolagsordningen gällande kallelse till årsstämman skulle ändras till "Kallelse till årsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats". Att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet.

Villkoret för ändringen var att sättet att kalla till årsstämma i aktiebolagslagen (SFS 2005:551) träder i kraft som innebär att

den föreslagna lydelsen av paragraf 9 är förenlig med aktiebolagslagen.

Då ändringen i aktiebolagslagen ännu inte har trätt i kraft har ändringen inte kunnat varken registrerats eller implementerats enligt beslutet.

Valberedning

På årsstämman skall beslut bli att om val av styrelse. Valberedningens uppgift är att lägga fram förslag till årsstämman avseende val av ordförande och övriga ledamöter av styrelsen samt av ordförande vid årsstämman, arvodesfrågor och därtill hörande frågor.

Valberedning inför årsstämman 2010

Årsstämman 2009 beslutade att valberedningen skall ha fyra ledamöter, varvid omvaldes Mikael Ekdahl (BNS Holding AB), Carl Bek-Nielsen (BNS Holding AB), Henrik Didner (Didner & Gerge Fond) samt nyvaldes KG Lindvall (Swedbank Robur Fonder) såsom ledamöter av valberedningen inför årsstämman 2010. Mikael Ekdahl utsågs även till valberedningens ordförande. Valberedning-

ens ledamöter representerar cirka 50 procent av rösterna i AAK. Beslutet innefattade även möjlighet att ändra sammansättningen av valberedningen vid en ägarförändring. De större aktieägare som för närvarande är representerade i valberedningen anser att det är väsentligt att åstadkomma ett effektivt nomineringsarbete och att antalet ledamöter i valberedningen är begränsat. Samtidigt måste huvudägarna vara representerade, vilket är anledningen till att valberedningen består av två styrelseledamöter representerande huvudägaren i bolaget och två representanter från institutionella ägare som inte finns representerade i styrelsen. Eftersom AAKs huvudägare BNS Holding AB i sin tur ägs av två skilda aktieägare, är det naturligt att en representant från vardera ägare finns representerad i valberedningen.

Nämnda aktieägare anser det vidare naturligt att en representant från den röstmässigt största aktieägaren är ordförande i valberedningen. Detta är anledningen till att en styrelseledamot är valberedningens ordförande.

Under året har valberedningen hållit två protokollförda sammanträden. Ordföranden har därvid redogjort för utvärderingsarbetet varvid valberedningen har diskuterat eventuella förändringar och nyrekryteringar.

Valberedningen har kunnat nå brevledes förslag från aktieägare.

Ledamöterna i valberedningen har inte erhållit någon ersättning från AAK för sitt arbete. Aktieägare som önskar komma i kontakt med valberedningen kan sända brev adresserat till AarhusKarlshamn AB (publ), Valberedningen, Jungmansgatan 12, 211 19 Malmö.

Styrelsen och dess arbete

Styrelsens uppgifter regleras i aktiebolagslagen och i bolagsordningen. Styrelsearbetet styrs därutöver av den arbetsordning som styrelsen varje år själv har att anta. Styrelsens arbetsordning reglerar även arbetsfördelning och ansvar mellan styrelsen, dess ordförande och VD samt innehåller rutiner för VDs ekonomiska rapportering till styrelsen. Enligt den gällande arbetsordningen skall styrelsen sammanträda minst sex gånger per år, medräknat ett konstituerande styrelsemöte direkt efter



årsstämman. Bland styrelsens uppgifter ingår att fastställa strategier, affärsplaner, budget, delårsrapporter och bokslutskommunikéer för AAK. Vidare skall styrelsen övervaka VDs arbete, tillsätta och avsätta VD samt besluta om betydande förändringar i AAKs organisation och verksamhet. Styrelsens viktigaste uppgifter är att fastställa de övergripande målen för bolagets verksamhet och besluta om bolagets strategi för att nå målen, säkerställa att bolaget har en väl fungerande verkställande ledning med väl anpassade ersättningsvillkor, tillse att bolagets externa rapportering präglas av öppenhet och saktlighet och ger en korrekt bild av bolagets utveckling, lönsamhet och finansiella ställning samt riskexponering, övervaka den finansiella rapporteringen med instruktioner för VD och fastläggande av krav på innehållet i de finansiella rapporter som fortlöpande tillställs styrelsen, tillse att bolagets insiderpolicy och loggboksförfarande efterlevs enligt lag och Finansinspektionens riktlinjer, se till att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av bolagets verksamhet och ekonomiska ställning mot fastställda mål, följa upp och utvärdera bolagets utveckling och att uppmärksamma och stödja VD i arbetet att vidtaga erforderliga åtgärder, se till att det finns tillfredsställande kontroll av bolagets efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för bolagets verksamhet, se till att erforderliga etiska riktlinjer fastställs för bolagets uppträdande, samt, till årsstämman föreslå eventuell utdelning, aktieåterköp,

inlösen eller andra förslag som faller inom årsstämmans kompetens.

Styrelsens sammansättning

Enligt bolagsordningen skall AAKs styrelse bestå av lägst tre och högst tio ledamöter.

Nuvarande styrelse består av tio stämvalda ledamöter. De fackliga organisationerna har, enligt svensk lag, rätt till styrelserepresentation och har tillsatt två ordinarie ledamöter och två suppleanter. I enlighet med förslaget från valberedningen omvaldes samtliga tio ledamöter vid årsstämman 2009. Melker Schörling, utsågs till styrelsens ordförande. Styrelsen valde vid det konstituerande sammanträdet att utse ett revisionsutskott och ett ersättningsutskott. Ulrik Svensson utsågs till ordförande för revisionsutskottet, och till ledamöter utsågs Mikael Ekdahl och Martin Bek-Nielsen. Mikael Ekdahl utsågs till ordförande för ersättningsutskottet och till ledamot utsågs John Goodwin. Melker Schörling är även styrelseordförande i BNS Holding AB som innehar cirka 40 procent av rösterna i AAK. Carl Bek-Nielsen, Martin Bek-Nielsen, John Goodwin och Mikael Ekdahl ingår också i BNS Holding ABs styrelse.

Dessa ledamöter samt styrelseordföranden kan således inte anses oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare enligt NASDAQ OMX Stockholms regelverk.

Största aktieägare i BNS Holding AB är Melker Schörling AB som innehar 58,5 procent av aktier och röster. Ulrik Svensson, som

är VD i Melker Schörling AB, kan således inte anses oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Anders Davidsson är VD för Bong Ljungdahl AB, där Melker Schörling AB innehar 29,9 procent av aktierna och rösterna, och kan således inte heller anses oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Verkställande direktören och koncernchefen Jerker Hartwall är i egenkap av verkställande direktör och anställd i bolaget inte oberoende i förhållande till bolagsledningen. Övriga två ledamöter valda av stämman, Märit Beckeman och Ebbe Simonsen är oberoende både i förhållande till AAK, bolagsledningen och bolagets större aktieägare enligt NASDAQ OMX Stockholms regelverk för emittenter.

Styrelsen uppfyller därmed kravet i Kodex på att minst två av de styrelseledamöter som är oberoende av bolaget och bolagsledningen även skall vara oberoende av bolagets större aktieägare. AAKs informationsdirektör och CIO (Chief Information Officer), Bo Svensson, fungerar som styrelsens sekreterare. AAKs finansdirektör och CFO (Chief Financial Officer), Anders Byström, fungerar som ersättnings- och revisionsutskottets sekreterare.

Närvaro vid styrelse- och utskottsmöten under 2009

Ledamot	Styrelse	Revisionsutskott	Ersättningsutskott
Antal möten	6	4	2
Märit Beckeman	5		
Carl Bek-Nielsen	5		
Martin Bek-Nielsen	6	4	
Anders Davidsson	6		
Mikael Ekdahl	6	4	2
Ulf Friberg	1		
John Goodwin	6		2
Jerker Hartwall	6		
Leif Håkansson	6		
Melker Schörling	5		
Ebbe Simonsen	6		
Christer Svantesson	-		
Ulrik Svensson	6	4	
Annika Westerlund	5*		

*Ulf Friberg har ersatt Annika Westerlund p g a sjukdom.

Upplysningar om styrelsens ledamöter hänvisas till sidorna 98-99.

Arbetsordning

Styrelsens arbetsordning med instruktioner för arbetsfördelning mellan styrelse och VD och för ekonomisk rapportering, uppdateras och fastställs årligen. Vid styrelsens sammanträden avhandlas, förutom den ekonomiska rapporteringen och uppföljningen av den löpande affärsverksamheten och lönsamhetsutvecklingen, mål, strategier för affärsverksamheten, förvärv och väsentliga investeringar samt ärenden gällande kapitalstrukturen. Affärsområdeschefer och andra ledande befattningshavare redogör löpande för affärsplaner och strategiska frågeställningar.

Ersättnings- och revisionsfrågor bereds inom respektive utskott. Styrelsen konstituerar sig vid ett styrelsemöte som hålls direkt efter årsstämman. Vid detta möte fastställs även styrelsens arbetsordning jämte instruktion för VD samt utskottsinstruktioner och andra interna styrinstrument. Den nuvarande styrelsen konstituerade sig den 19 maj 2009, vid vilket möte samtliga styrelseledamöter var närvarande.

Styrelseordförande

Vid årsstämman den 19 maj 2009 valdes Melker Schörling till styrelsens ordförande. Styrelseordförandens roll är att leda styrelsens arbete och tillse att styrelsen fullgör sitt uppdrag. Ordföranden följer verksamhetens utveckling i dialog med VD och ansvarar för att övriga ledamöter fortlöpande får den information som krävs för att styrelsearbetet skall kunna utövas med upprätthållen kvalitet och i enlighet med aktiebolagslagen och andra tillämpliga lagar och förordningar, bolagsordningen samt styrelsens arbetsordning. Ordföranden ansvarar för att styrelsen fortlöpande fördjupar sina kunskaper om bolaget, att det sker en utvärdering av styrelsens arbete samt att valberedningen får del av denna bedömning. Vidare är ordföranden även delaktig i utvärdering och utvecklingsfrågor avseende koncernens ledande befattningshavare.

Styrelsearbetet 2009

Under året har styrelsen sammanträtt sex gånger. Samtliga affärsområdeschefer har redogjort för affärsområdenas mål och affärsstrategier vid ett speciellt budget- och

strategimöte. Styrelsen har behandlat frågor relaterade till personal och organisation som utredning och följt upp gemensam driftplatsorganisation vid verksamheterna i Danmark, Sverige och Nederländerna. Styrelsen har också speciellt följt utvecklingen med avseende på specialiseringsprojekten vid verksamheterna i Danmark, Sverige och Nederländerna. Beslut har fattats avseende förvärv, avyttringar och investeringar. Andra områden som har avhandlats är koncernens arbete med råvaruförsörjning, riskhantering samt bolagets strategi för kapitalstruktur och upplåning.

Arvode till styrelsens ledamöter

Enligt årsstämmans beslut uppgick det totala styrelsearvodet till 2.650.000 kr att fördelas mellan ledamöterna enligt följande: 400.000 kr till ordförande, 300.000 kr till vice ordförande och 200.000 kr till var och en av övriga bolagsstämmanvalda ledamöter som inte är anställda i bolaget. Ordförande i revisionsutskottet har erhållit 200.000 kr och ledamöterna 100.000 kr vardera. Ordförande för ersättningsutskottet har erhållit 100.000 kr och ledamöterna 50.000 kr. Bolagets VD, styrelsens sekreterare och arbetstagarrepresentanterna erhåller ej något arvode utöver ersättning för kostnader i samband med styrelsearbete. För övriga upplysningar om ersättningar till styrelsens ledamöter hänvisas till sid 72.

Utvärdering av VD

Styrelsen utvärderar fortlöpande VDs och bolagsledningens arbete och kompetens. Detta behandlas minst en gång per år utan närvaro av representanter från bolagsledningen.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämmans beslutade om principerna för ersättning till ledande befattningshavare. Principerna för ersättning till AAKs ledande befattningshavare är utformade för att säkerställa att AAK ur ett internationellt perspektiv kan erbjuda en marknadsmässig och konkurrenskraftig kompensation för att attrahera och behålla kvalificerade medarbetare. Den totala ersättningen till ledande befattningshavare skall bestå av

fast grundlön, årlig variabel lön, pension, biltförmån samt avgångsvederlag.

Den fasta lönen skall vara individuellt differentierad utifrån ansvar och prestation samt skall fastställas utifrån marknadsmässiga principer och revideras årligen.

Utöver fast årslön skall de ledande befattningshavarna även kunna erhålla variabel lön, vilken skall ha ett förutbestämt tak och baseras på utfallet i förhållande till årligen fastställda mål. Målen skall vara relaterade till företagets resultat och även kunna kopplas till det individuella ansvarsområdet. Den årliga variabla delen skall maximalt kunna uppgå till 50 procent av den fasta lönen.

Utöver nämnda rörliga ersättning kan tillkomma från tid till annan beslutade aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram. För närvarande finns inga utestående aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram.

Pensionsrätt för ledande befattningshavare skall gälla från tidigast 60 års ålder. Pensionsplanerna för de ledande befattningshavarna skall antingen vara förmåns- eller avgiftsbestämda, eller en kombination därav.

Vid uppsägning från bolagets sida skall uppsägningstiden för VD och de övriga ledande befattningshavarna vara tolv månader, varvid rätt skall kunna finnas till avgångsvederlag med ett förutbestämt tak motsvarande tolv månadslöner. För egna uppsägningar skall normalt en uppsägningstid om sex månader gälla och inget avgångsvederlag utgå.

Dessa riktlinjer skall omfatta de personer som under den tid riktlinjerna gäller ingår i koncernledningen. Riktlinjerna gäller för avtal som ingås efter årsstämmans beslut, samt för det fall ändringar görs i befintliga avtal efter denna tidpunkt. Styrelsen skall ha rätt att frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Minskning av aktiekapitalet efter ogiltigförklarande av aktier

Enligt årsstämmans beslut den 19 maj 2009 har aktiekapitalet minskats efter ogiltigförklarande av Aarhus United aktier.

Vid tidpunkten för AarhusKarlshamn ABs (dåvarande BNS Industrier AB) offentliga erbjudande till aktieägarna i Aarhus United A/S och Karlshamns AB år 2005, innehade

Aarhus United A/S egna aktier. Aarhus United A/S kom – i strid med parternas intention så som den kommit till uttryck i prospektet – att acceptera det offentliga erbjudandet och erhöll aktier i AarhusKarlshamn AB i utbyte mot de egna aktierna. Till följd av detta var Aarhus United A/S registrerad aktieägare till 485.614 aktier, vilket motsvarade 1,17 procent av kapitalet och rösterna i AarhusKarlshamn AB.

Aktiebolagslagen (2005:551) tillåter inte att dotterföretag innehar aktier i moderbolag. Avyttring av Aarhus United A/Ss aktier inom den i 19 kap. 9 § aktiebolagslagen angivna tidsfristen hade inte skett. I enlighet med 19 kap. 6 och 9 §§ aktiebolagslagen förklarade styrelsen Aarhus United A/S aktier ogiltiga, samt lade fram förslag inför årsstämman 2009 om minskning av aktiekapitalet.

Årsstämman 2009 beslöt i enlighet med styrelsen förslag, om minskning av bolagets aktiekapital med de ogiltiga aktiernas andel av det totala aktiekapitalet, dvs aktiernas kvotvärde multiplicerat med antalet aktier, således 4.856.140 kronor. Minskningens beloppet överfördes till reservfonden.

Efter minskningen uppgår aktiekapitalet nu till 408.981.890 kronor.

Styrelsens utskott

Inom styrelsen behandlas revisions- och ersättningsfrågor i utskott, vilka skall bereda uppkomna ärenden och förelägga styrelsen förslag till beslut. Utskottens arbetsuppgifter och arbetsordning fastläggs av styrelsen i skriftliga instruktioner som utgör en del av styrelsens arbetsordning.

Ersättningsutskottet

Enligt styrelsens arbetsordning skall ersättningsfrågor till verkställande direktören och ledande befattningshavare beredas av ersättningsutskottet. Ersättningsutskottet bereder och presenterar förslag till styrelsen avseende ersättningar till koncernchefen och andra ledande befattningshavare. Ledamöterna i ersättningsutskottet under 2009 var Mikael Ekdahl (ordförande) och John Goodwin. Ersättningsutskottets rekommendationer till styrelsen innefattar principer för ersättning, förhållandet mellan fast och rörlig lön, pensions- och avgångsvederlagsvillkor samt övriga förmåner för ledningen.

Ersättningar till koncernens verkställande direktör har beslutats av styrelsen baserat på ersättningsutskottets rekommendationer. Ersättningar till andra ledande befattningshavare har beslutats av verkställande direktören efter samråd med ersättningsutskottet. För ytterligare information se sid 72. Ersättningsutskottet har under 2009 sammanträtt vid två tillfällen varvid båda ledamöterna deltog. Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare återfinns i not 8 på sidan 72 och kommer att föreläggas årsstämman 2010 för beslut.

Revisionsutskottet

Ledamöter i revisionsutskottet under 2009 var Ulrik Svensson (ordförande), Martin Bek-Nielsen och Mikael Ekdahl. Utskottet har haft fyra ordinarie möten under året, varvid bolagets externa revisorer och företrädare för företagsledningen har deltagit. Områden som revisionsutskottet har behandlat har främst avsett planering, omfattning och uppföljning av årets revision. Andra frågor som har behandlats är riskhantering, integration och systematiken av koncernens processer, samordning av försäkringsfrågor, bolagsstyrning, internkontroll, redovisningsregler, utveckling av den globala ekonomifunktionen, finansverksamheten samt andra frågor som styrelsen uppdragit åt utskottet att förbereda.

Enligt Koden skall minst en ledamot i revisionsutskottet vara oberoende i förhållande till bolagets större ägare. Under 2009 var ingen av ledamöterna oberoende i detta avseende. Styrelsen ansåg emellertid att revisionsutskottets sammansättning var den som bäst tillvaratog styrelsens erfarenhet och kompetens rörande de frågor som är avsedda att behandlas däri.

Externa revisorer

AAKs revisorer utses av årsstämman. Vid årsstämman 2009 utsågs revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB som revisor till och med årsstämman 2013. Auktoriserade revisorn Anders Lundin har utsetts som huvudansvarig revisor och revisor Eric Salander som medpåskrivande. Anders Lundin innehar även revisionsuppdrag i Electrolux AB, Husqvarna AB, AB Industrier AB, Melker Schörling AB, Loomis AB och



Svenska Cellulosa AB SCA. Alla tjänster som avropas utöver lagstadgad revision prövas särskilt för att säkerställa att det inte föreligger någon konflikt utifrån oberoende eller jävsförhållande. Några överenskommelser med närstående föreligger inte.

Operativ ledning

VDs uppgift är att leda verksamheten i enlighet med styrelsens riktlinjer och anvisningar. I samband med detta skall VD genom erforderliga kontrollsystem förvissa sig om att bolaget efterlever tillämpliga lagar och förordningar. VD är föredragande vid styrelsemötena och skall tillse att styrelsen får ett så sakligt, utförligt och relevant informationsunderlag som erfordras för att styrelsen skall kunna fatta väl underbyggda beslut. Dessutom har VD en kontinuerlig dialog med styrelsens ordförande och håller denne informerad om bolagets och koncernens utveckling och finansiella ställning.

AAKs koncernledning består av sex personer från fyra länder; Koncernchef, finansansvarig samt fyra affärsområdesansvariga/landsansvariga.

Koncernledningen sammanträder månadsvis och avhandlar då koncernens finansiella utveckling, investeringar, synergi- och produktivitetsprojekt, förvärv, koncerngemensamma utvecklingsprojekt, ledarskaps- och kompetensförsörjning och andra strategiska

frågor. Sammanträdena leds av VD, som fattar beslut i samråd med övriga medlemmar i koncernledningen. Koncernen har ett mindre antal medarbetare i koncernstaben, vilka ansvarar för koncernövergripande aktiviteter som ekonomi, finans, skatter, IT, intern kontroll, strategi, investor relations, information och juridik.

VD och koncernledningen presenteras på sidorna 100. För principer, ersättningar och andra arvoden till VD och koncernledning, se sid 72, Not 8.

AAKs affärsområden är Chocolate & Confectionery Fats, Food Ingredients och Technical Products & Feed. Cheferna för respektive affärsområde/land har ansvar för mål, strategier, produktutveckling och löpande affärsfrågor samt resultat, kassaflöde och balansräkning för sina respektive enheter. Affärsområdena är i sin tur organiserade i olika sektorer med ansvar för löpande affärsfrågor. Styrningen sker genom internstyrelser som sammanträder fyra gånger per år. AAKs VD och koncernchef fungerar då som styrelseordförande och därtill deltar koncernens CFO. Andra befattningshavare såsom koncernens controller och strateg är adjungerade vid behov. I samtliga länder där AAK har dotterföretag finns en legal landschef. Landschefens uppgift är bl a att representera AAK gentemot myndigheter i landet, samordning av driftplats, organisation

och koncerngemensamma processer/projekt samt att säkerställa att koncerngemensamma riktlinjer efterlevs. För varje sådant land har en medlem av koncernledningen utsetts med ett övergripande ansvar för verksamheten (Group Management Representative). Denne är överordnad landschefen och fungerar i de flesta fall som styrelseordförande i de lokala legala styrelserna.

Styrelsens beskrivning av den interna kontrollen och riskhanteringen avseende den finansiella rapporteringen

Bolagets styrelse ansvarar för AAKs interna kontroll vars övergripande syfte är att skydda ägarnas investering och bolagets tillgångar. Styrelsen skall i ett särskilt avsnitt i denna bolagsstyrningsrapport lämna en beskrivning av hur den interna kontrollen och riskhanteringen avseende den finansiella rapporteringen är organiserad. Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen är en process som involverar styrelse, bolagsledning och personal. Processen har utformats för att utgöra en försäkran om tillförlitligheten i den externa rapporteringen. Enligt allmänt accepterade ramverk (COSO) som etablerats för detta ändamål, beskrivs den interna kontrollen vanligen ur fem olika aspekter, vilka beskrivs nedan.

Kontrollmiljön är basen för internstyrning och kontroll. Riskbedömning och riskhantering innebär att ledningen är medveten om och själv har bedömt och analyserat risker och hot i verksamheten. Kontrollaktiviteter är de åtgärder och rutiner som ledningen utformat för att förebygga uppkomsten av fel respektive upptäcka och åtgärda inträffade fel.

För att enskilda arbetsuppgifter skall kunna utföras på ett tillfredsställande sätt krävs att personalen i en organisation har tillgång till aktuell och relevant information. Den sista modulen i modellen avser uppföljning av den interna styrningen och kontrollens utformning och effektivitet.

Kontrollmiljö

AAKs organisation är utformad för att möjliggöra ett snabbt beslutsfattande. Operativa beslut fattas därför på affärsområdes- eller dotterföretagsnivå, medan beslut om stra-

tegrier, förvärv och övergripande finansiella frågor fattas av bolagets styrelse och koncernledning. Organisationen präglas av en tydlig ansvarsfördelning samt väl fungerande och inarbetade styr- och kontrollsystem, vilka omfattar samtliga enheter inom AAK. Basen för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av en övergripande kontrollmiljö där organisation, beslutsvägar, befogenheter och ansvar har dokumenterats och kommunicerats i styrande dokument, t ex i AAKs finanspolicy, råvaruinköpspolicy samt manual för den finansiella rapporteringen och i den attestordning som VD fastställer. AAKs ekonomifunktioner är integrerade genom ett gemensamt konsolideringssystem samt gemensam redovisningsinstruktion.

Koncernens ekonomienhet har ett nära och väl fungerande samarbete med dotterföretagens controllers avseende bokslut och rapportering. AAK har ingen internrevisionsfunktion då ovan nämnda funktioner väl fyller denna uppgift.

Samtliga AAKs dotterföretag rapporterar månadsvis. Rapporteringen utgör grunden för koncernens konsoliderade finansiella rapportering. Inom varje legal enhet finns en ansvarig controller som svarar för respektive affärsområdes ekonomiska styrning och för att de finansiella rapporterna är korrekta, kompletta och levereras i tid inför koncernrapporteringen.

Riskbedömning och riskhantering

AAK koncernen är genom sin internationella närvaro utsatt för ett antal olika risker. Riskhanteringen inom koncernen styrs av fastlagda policies och rutiner, vilka årligen revideras av AAKs styrelse. Risker relaterade till råvara styrs av koncernens råvaruinköpspolicy. Valuta-, ränte-, och likviditetsrelaterade risker styrs främst av AAKs finanspolicy. I koncernens kreditpolicy fastställs hanteringen av kredit- och kontraktsrisker. En effektiv riskhantering förenar den operativa affärsutvecklingen med ägarnas och andra intressenters krav på kontroll och en långsiktigt god värdeutveckling.

Riskhanteringen syftar till att minimera risker men också till att säkerställa att möjligheter tillvaratas på bästa sätt. Riskhanteringen omfattar följande riskområden: stra-

tegiska risker med avseende på marknad och bransch, kommersiella, operativa och finansiella risker, efterlevnad av externa och interna regelverk, finansiell rapportering. Huvudkomponenterna i riskarbetet är identifiering, värdering, hantering, rapportering, uppföljning och kontroll. För ytterligare information kring AAKs riskhantering se sidorna 65-70, Not 3.

Kontrollaktiviteter

De risker som identifierats avseende den finansiella rapporteringen hanteras via bolagets kontrollaktiviteter. Kontrollaktiviteterna syftar till att förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser. Hanteringen sker både genom manuella kontroller i form av t ex avstämningar och inventeringar, automatiska kontroller genom IT-systemen samt genom generella kontroller i den underliggande IT miljön. Detaljerade ekonomiska analyser av resultat samt uppföljning mot budget och prognoser kompletterar de verksamhetsspecifika kontrollerna och ger en övergripande bekräftelse på rapporteringens kvalitet.

Information och kommunikation

För att säkerställa fullständighet och riktighet i den finansiella rapporteringen, har koncernen riktlinjer för information och kommunikation som syftar till att relevant och väsentlig information skall utbytas inom verksamheten, såväl inom respektive enhet som till och från ledning och styrelse. Policies, handböcker och arbetsbeskrivningar avseende den finansiella processen kommuniceras mellan ledning och personal och finns att tillgå elektroniskt och/eller i tryckt form. Styrelsen får via revisionsutskottet regelbundet återkoppling avseende den interna kontrollen. För att säkerställa att den externa informationsgivningen blir korrekt och fullständig, har AAK en av styrelsen fastställd informationspolicy vilken anger vad som skall kommuniceras, av vem och på vilket sätt.

Uppföljning

Effektiviteten i processen för riskbedömning och genomförandet av kontrollaktiviteterna följs upp kontinuerligt. Uppföljningen omfattar både formella och informella rutiner som används av de ansvariga på varje nivå.

Rutinerna inbegriper uppföljning av resultat mot budget och planer, analyser och nyckeltal. Styrelsen erhåller månadsvis rapporter om koncernens finansiella ställning och utveckling. Vid varje styrelsemöte behandlas bolagets ekonomiska situation och ledningen analyserar månatligen den ekonomiska rapporteringen på detaljnivå. Revisionsutskottet följer vid sina sammanträden upp den ekonomiska redovisningen och får rapport från revisorerna avseende deras iakttagelser.

Policydokument

AAK har ett antal policies för koncernens verksamhet och dess medarbetare. Bland dessa märks t ex följande:

Etisk policy

Koncernens etiska riktlinjer har utarbetats i syfte att klargöra koncernens grundläggande inställning i etiska frågor såväl inom koncernen som externt mot kunder och leverantörer.

Finanspolicy

Koncernens finansfunktion arbetar efter en av styrelsen antagen instruktion som ger ramar för hur koncernens verksamhet ska finansieras samt hur t ex valuta- och ränterisker skall hanteras.

Informationspolicy

Koncernens informationspolicy är ett dokument som beskriver koncernens generella principer för informationsgivning.

Miljöpolicy

Koncernens miljöpolicy ger riktlinjer för miljöarbetet inom koncernen.

Granskning

Denna bolagsstyrningsrapport har inte blivit föremål för granskning av AAKs revisorer.

Nyckeltal

Andel riskbärande kapital

Eget kapital, minoritetens andel av eget kapital och uppskjuten skatteskuld dividerat med balansomslutningen.

Avkastning på eget kapital

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på operativt kapital

Rörelseresultat dividerat med genomsnittligt operativt kapital.

Bearbetningsersättning

Rörelseintäkter minus varukostnader.

Börskurs/Eget kapital

Börskursen dividerat med eget kapital per aktie.

Direktavkastning

Utdelning per aktie i procent av börskursen.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med genomsnittligt antal aktier på balansdagen.

Kapitalomsättningshastighet

Nettoomsättning dividerat med genomsnittligt operativt kapital.

Likvida medel

Kassa och bank samt kortfristiga placeringar med löptid understigande tre månader.

Vinst per aktie

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier på balansdagen.

Nettolåneskuld

Summa räntebärande skulder minus räntebärande tillgångar.

P/E-tal

Aktiekursen dividerat med vinst per aktie.

Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader.

Rörelsekapital

Icke räntebärande omsättningstillgångar minus icke räntebärande skulder exklusive uppskjuten skatt.

Nettoskuldsättningsgrad

Nettolåneskuld dividerat med eget kapital inklusive minoritetsintressen.

Soliditet

Eget kapital inklusive minoritetsintressen i procent av balansomslutningen.

Operativt kapital

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

Utdelningsandel

Utdelning per aktie i procent av vinst per aktie.

AarhusKarlshamn AB (publ) – Styrelse



Melker Schörling



Carl Bek-Nielsen



Martin Bek-Nielsen



John Goodwin



Mikael Ekdahl



Märta Beckeman



Ebbe Simonsen



Jerker Hartwall



Ulrik Svensson



Anders Davidsson



Annika Westerlund



Leif Håkansson



Anders Lundin



Eric Salander

Melker Schörling

Styrelsens ordförande.

Invald år: 2005.

Född: 1947.

Medborgarskap: Svenskt.

Huvudsaklig sysselsättning: Grundare och ägare av Melker Schörling AB (MSAB).

Utbildning: Master of Business Administrations.

Professionell bakgrund: CEO i ett flertal företag, av vilka Securitas AB 1987-1992 och Skanska 1993-1997.

Andra styrelseuppdrag: Styrelseordförande i MSAB, Hexagon AB, Securitas AB och HEXPOL AB samt styrelseledamot i Hennes & Mauritz AB.

Aktieinnehav: Melker Schörling är genom MSAB innehavare av 58,5 % av aktierna i BNS Holding AB. BNS Holding AB innehar i sin tur 16.247.206 aktier (39,7 %) i AAK.

Carl Bek-Nielsen

Vice styrelseordförande.

Invald år: 2005.

Född: 1973.

Medborgarskap: Danskt.

Huvudsaklig sysselsättning: Executive Director (Corporate Affairs) United Plantations Berhad.

Utbildning: Bachelor of Science.

Professionell bakgrund: Executive director, director-in-charge.

Andra styrelseuppdrag: Styrelseordförande i United International Enterprises Ltd. Vice styrelseordförande i United Plantations Berhad.

Aktieinnehav: Carl Bek-Nielsen är genom UIE Ltd innehavare av 41,5 % av aktierna i BNS Holding AB. BNS Holding AB innehar i sin tur 16.247.206 aktier (39,7 %) i AAK.

E-post: cbn@plantations.biz

Martin Bek-Nielsen

Invald år: 2005.

Född: 1975.

Medborgarskap: Danskt.

Huvudsaklig sysselsättning: Executive Director (Finance & Marketing), United Plantations Berhad.

Utbildning: Agricultural Economics.

Professionell bakgrund: Executive Director (Finance and Marketing).

Andra styrelseuppdrag: Styrelseledamot i United Plantations Berhad, Vice styrelseordförande i United International Enterprises Ltd.

Aktieinnehav: Martin Bek-Nielsen är genom UIE Ltd innehavare av 41,5 % av aktierna i BNS Holding AB. BNS Holding AB innehar i sin tur 16.247.206 aktier (39,7 %) i AAK.

E-post: mbn@plantations.biz

John Goodwin

Invald år: 2005.

Född: 1944.

Medborgarskap: Engelskt.

Huvudsaklig sysselsättning: Financial Consultant.

Utbildning: Chartered Accountant; Bachelor of Commerce.

Professionell bakgrund: Chief Executive, Managing Director, Administrative Director och President.

Andra styrelseuppdrag: Styrelseordförande i United Plantations Africa Ltd., VD United International Enterprises Ltd.

Antal aktier: 0.

E-post: jag@psuk.net

Mikael Ekdahl

Invald år: 2005.

Född: 1951.

Medborgarskap: Svenskt.

Huvudsaklig sysselsättning: Advokat och delägare i Mannheimer Swartling Advokatbyrå.

Utbildning: Civilekonom och Jur. Kand.

Professionell bakgrund: Advokat och delägare.

Andra styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Bong Ljungdahl AB, Marco AB och EM Holding AB. Vice styrelseordförande i Melker Schörling AB, Styrelseledamot i Absolut AB, Börje Jönsson Åkeri AB och Konstruktions-Bakelit AB.

Antal aktier: 8.000.

E-post: mek@msa.se

Märta Beckeman

Invald år: 2006.

Född: 1943.

Medborgarskap: Svenskt.

Huvudsaklig sysselsättning: PhD Candidate.

Utbildning: Master of Science and Licentiate in Engineering.

Professionell bakgrund: Project Manager, consultant, business development and product/packaging development.

Andra styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Beckeman Consulting AB.

Antal aktier: 0.

E-post: marit.beckeman@plog.lth.se

Ebbe Simonsen

Invald år: 2006.

Född: 1940.

Medborgarskap: Danskt.

Huvudsaklig sysselsättning: Director.

Utbildning: Bachelor of commerce.

Professionell bakgrund: Director, advisor and administrative director.

Andra styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Bjørn Wiinblads Værksteder A/S (BF), Styrelseordförande i Ole Haslunds Hus A/S, Vice ordförande i Glasmuseet Ebeltoft.

Antal aktier: 0.

E-post: ebbes@mail.tele.dk

Jerker Hartwall

Invald år: 2006.

Född: 1952.

Medborgarskap: Svenskt.

Huvudsaklig sysselsättning: VD och koncernchef fram till och med 5 april 2010.

Utbildning: Civilingenjör.

Professionell bakgrund: Mer än 25 års erfarenhet från internationellt ledarskap inom kemiindustrin.

Andra styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Novozymes A/S.

Antal aktier: 200.

E-post: jerker.hartwall@aak.com

Ulrik Svensson

Invald år: 2007.

Född: 1961.

Medborgarskap: Svenskt.

Huvudsaklig sysselsättning: VD Melker Schörling AB.

Professionell bakgrund: CFO i flera börsbolag bl a Swiss International Airlines och Esselte.

Andra styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Assa Abloy AB, HEXPOL AB, Niscayah Group AB, Loomis AB och Flughafen Zürich AG.

Antal aktier: 0.

E-post: ulrik.svensson@melkerschorlingab.se

Anders Davidsson

Invald år: 2007.

Född: 1970.

Medborgarskap: Svenskt.

Huvudsaklig sysselsättning: VD och Koncernchef Bong Ljungdahl AB.

Professionell bakgrund: Tidigare managementkonsult på McKinsey & Co.

Andra styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Bong Ljungdahl AB.

Antal aktier: 1.200.

E-post: anders.davidsson@bongljungdahl.se

Styrelseledamöter utsedda av personalen**Annika Westerlund**

AarhusKarlshamn Sweden AB.

Utsedd av PTK-L.

Invald år: 2005.

Född: 1956.

Medborgarskap: Svenskt.

Huvudsaklig sysselsättning: Laboratorieassistent.

Utbildning: Tekniskt gymnasium.

Antal aktier: 0.

E-post: annika.westerlund@aak.com

Leif Håkansson

AarhusKarlshamn Sweden AB.

Utsedd av IF-Metall.

Invald år: 2005.

Född: 1957.

Medborgarskap: Svenskt.

Huvudsaklig sysselsättning: Fackliga-, kommun- och landstingspolitiska ordförandeskap och styrelseuppdrag.

Utbildning: Elkraftsteknisk.

Antal aktier: 0.

E-post: leif.hakansson@aak.com

Suppleanter**Christer Svantesson**

AarhusKarlshamn Sweden AB.

Utsedd av IF Metall.

Invald år: 2006.

Född: 1951.

Medborgarskap: Svenskt.

Huvudsaklig sysselsättning: Reparatör.

Utbildning: Verkstadsteknisk.

Antal aktier: 679.

E-post: christer.svantesson@aak.com

Ulf Friberg

AarhusKarlshamn Sweden AB.

Utsedd av PTK-L.

Invald år: 2008.

Född: 1954.

Medborgarskap: Svenskt.

Huvudsaklig sysselsättning: Underhållsingenjör. Ansvarig förebyggande underhåll.

Utbildning: Automationsingenjör.

Antal aktier: 0.

E-post: ulf.friberg@aak.com

Revisorer

PricewaterhouseCoopers AB

Anders Lundin

Född 1956.

Auktoriserad revisor.

Huvudansvarig.

Bolagets revisor sedan 2005.

Eric Salander

Född: 1967.

Auktoriserad revisor.

Bolagets revisor sedan 2007.

AarhusKarlshamn AB (publ) – Koncernledning



Arne Frank



Jerker Hartwall



Anders Byström



Renald Mackintosh



Ian McIntosh



Bo Svensson

Arne Frank

Anställd: 2010.

Född: 1958.

Medborgarskap: Svenskt.

Huvudsaklig sysselsättning: VD och koncernchef från och med 6 april 2010.

President Business Area Chocolate & Confectionery Fats tills vidare.

Utbildning: Civilingenjör.

Professionell bakgrund: Mer än 25 års erfarenhet från internationellt management inom en rad industrier.

Styrelseuppdrag: Ordförande Carl Zeiss Vision GmbH och Contex Holding A/S, styrelseledamot Nibe Industrier AB (publ).

Antal aktier: 2.000. Köpoptioner: 264.550.

E-post: arne.frank@aak.com

Renald Mackintosh

Anställd: 2002.

Född: 1951.

Medborgarskap: Holländskt.

Huvudsaklig sysselsättning: Vice President AarhusKarlshamn AB, President Food Ingredients Continental Europe och President AarhusKarlshamn Netherlands B.V.

Utbildning: M.Sc. Foodtechnology.

Professionell bakgrund: Research & Development och Sales & Marketing inom Livsmedelsindustrin.

Antal aktier: 300.

E-post: renald.mackintosh@aak.com

Ian McIntosh

Anställd: 1998.

Född: 1956.

Medborgarskap: Brittiskt.

Huvudsaklig sysselsättning: Vice President AarhusKarlshamn AB och President AarhusKarlshamn UK & Americas.

Utbildning: MSc in Engineering; MBA in General Management.

Professionell bakgrund: 25 års erfarenhet inom Livsmedelsindustrin.

Antal aktier: 0.

E-post: ian.mcintosh@aak.com

Bo Svensson

Anställd: 1974.

Född: 1951.

Medborgarskap: Svenskt.

Huvudsaklig sysselsättning: Vice President AarhusKarlshamn, CIO (Chief Information Officer), President AarhusKarlshamn Sweden och President Technical Products & Feed.

Utbildning: Livsmedelsingenjör.

Professionell bakgrund: 35 års erfarenhet från livsmedelsbranschen.

Antal aktier: 210.

E-post: bo.svensson@aak.com

Jerker Hartwall

Anställd: 2000.

Född: 1952.

Medborgarskap: Svenskt.

Huvudsaklig sysselsättning: VD och koncernchef fram till och med 5 april 2010.

Utbildning: Civilingenjör.

Professionell bakgrund: Mer än 25 års erfarenhet från internationellt ledarskap inom kemiindustrin.

Styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Novozymes A/S.

Antal aktier: 200.

E-post: jerker.hartwall@aak.com

Anders Byström

Anställd: 2006.

Född: 1951.

Medborgarskap: Svenskt.

Huvudsaklig sysselsättning: Vice President AarhusKarlshamn AB och CFO.

Utbildning: Master in Business Adm, Executive seminar Harvard Business School.

Professionell bakgrund: CFO, tidigare auktoriserad revisor, VP controller.

Antal aktier: 0.

E-post: anders.bystrom@aak.com



Informationstillfällen, årsstämma

Informationstillfällen

AarhusKarlshamn AB (publ) kommer att lämna ekonomisk information för verksamhetsåret 2010 vid följande tillfällen:

- Delårsrapport första kvartalet presenteras vid ordinarie årsstämma den 21 maj.
- Halvårsrapport presenteras den 18 augusti.
- Delårsrapport för tredje kvartalet presenteras den 2 november.
- Bokslutskommuniké för verksamhetsåret 2010 presenteras i februari 2011.

Rapporter och pressreaser finns även tillgängliga på engelska och kan beställas från AarhusKarlshamn AB (publ) Corporate Communication 374 82 Karlshamn. Telefon 0454 820 00, fax 0454 828 20. E-post: info@aak.com

Mer information om AarhusKarlshamn AB (publ) finns på företagets webbplats: www.aak.com

Årsstämma

AarhusKarlshamn AB (publ) ordinarie årsstämma äger rum fredagen den 21 maj 2010 kl. 14.00 i Malmö på Europaporten. Entrén till stämmolokalen öppnar kl. 13.00 och registrering måste ha skett före kl. 14.00 då röstlängden fastställs.

Rätt att delta i stämman

Rätt att delta i stämman har den aktieägare som, dels är registrerad i den utskrift av Euroclear Sweden AB förda aktieboken som görs lördagen den 15 maj 2010, dels har anmält sitt deltagande till stämman senast kl. 16.00 måndagen den 17 maj.

Registrering i aktieboken

Bolaget är ett s k avstämningsbolag. Detta innebär att aktieägare, för att ha rätt att delta i årsstämman, måste vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken senast den 15 maj 2010. Den som låtit förvaltare registrera sina aktier måste tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn för att kunna delta i stämman. Detta bör ske i god tid före nämnda datum.

Anmälan

Aktieägare som önskar delta i årsstämman skall anmäla sig till bolaget antingen per post under adress:

AarhusKarlshamn AB (publ)

Kerstin Wemby

374 82 Karlshamn

eller på telefon 0454 823 12

på fax 0454 828 20

via e-post: kerstin.wemby@aak.com

eller via webbplatsen: www.aak.com

så snart som möjligt och senast kl. 16.00 fredagen den 14 maj 2010, då anmälnings-tiden går ut.

Vid anmälan skall namn, adress, telefonnummer, person- eller organisationsnummer samt aktieinnehav uppges.

Kallelse till årsstämman

Kallelse till årsstämman annonseras i Post- och Inrikes Tidningar och Svenska Dagbladet där samtliga stämмоörenden kommer att framgå.



Aminer – Produkter framställda av fettsyror med ytaktiva egenskaper. Används som insatsvara i en lång rad industribranscher.

Bypass-fetter – Fetter som specialdesignats för att passera vommen hos idisslare vilket innebär att större fett- och energimängder kan tillföras högvaskastande mjölkkor.

Bypass rapsmjöl – Rapsmjöl som behandlats i en speciell process för att kunna passera vommen hos idisslare. Produkten har ett högre näringsvärde än standardrapsmjöl.

CBA (Cocoa Butter Alternatives) – Fetter med egenskaper liknande kakaosmör, d v s hårda vid rumstemperatur och med mycket snabb avsmältning i munnen.

CBE (Cocoa Butter Equivalents) – En typ av CBA som är identisk med kakaosmör och som får användas i choklad upp till 5 procent enligt EUs lagstiftning. Tillverkas av exotiska råvaror, bl a sheaolja.

CBR (Cocoa Butter Replacer) – CBA med kakaosmörliknande egenskaper. Används bl a i chokladöverdragna kakor och kex. Enklare att använda än CBE då den inte behöver tempereras.

CBS (Cocoa Butter Substitutes) – CBA med egenskaper och användningsområden som liknar CBR. Tillverkas av palmkärnolja.

Dairy Fat Alternatives (DFA) – Fetter avsedda att användas i mejeriprodukter såsom ost, grädde, matfett, glass m fl. Ersätter smörfettet och tillför positiva egenskaper till slutprodukten.

DHA – Omega 3-fettsyra som finns i fiskolja.

EPA – Omega 3-fettsyra som finns i fiskolja.

Essentiella fettsyror – Två olika typer av fleromättade fettsyror, Omega 3 och Omega 6, som är nödvändiga för god hälsa. Kan ej framställas av vår kropp utan måste tillföras genom kosten. Rapsolja är en av de få vegetabiliska oljor som innehåller båda typerna essentiella fettsyror.

Estrar – En kemisk förening mellan fettsyror och alkoholer. Triglycerider, som är huvudbeståndsdel i fett, består av alkohol, glycerol och fettsyror och är således en typ av estrar.

Fetosteroler – Steroler från växtriket. Blodkolesterolsänkande.

Fettsyra – Består av kol och väte i långa kedjor. I ena änden av kolkedjan finns en s k karboxylgrupp. De vanligaste fettsyrorna i vegetabiliska oljor innehåller mellan 12 och 18 kolatomer.

Fleromättade fettsyror – Kolkedjan innehåller två eller flera dubbelbindningar vilket har stor betydelse för deras biologiska funktion.

Flingade fetter – Fetter med hög smältpunkt som levereras i form av små fasta "flingor", vilket förenklar hanteringen för vissa kategorier av kunder.

Formsläppmedel – Fettbaserade produkter som appliceras på insidan av gjutformar. Gör det lättare att ta bort formen när betongen stelnat utan att skada ytan.

Fraktionering – Flerstegs kristallisationsprocess för att framställa CBA.

Glycerol – En alkohol som är en del av fettmolekylen.

InFat – Ett specialfett för modersmjölksersättningar.

IPPC – Ett EU-direktiv om hur industri- anläggningar ska miljöprövas. Direktivet gäller verksamhetens hela miljöpåverkan såsom utsläpp till luft, vatten, generering av avfall, användning av råvaror-, och energieffektivitet.

Kakaosmör – Fett som utvinns genom pressning av kakaoböner. Har en sammansättning som ger choklad dess unika egenskaper.

Lipider – Ett samlingsnamn på en bred grupp naturprodukter där bl a fetter ingår.

Mättade fetter – Har inga dubbelbindningar i kolkedjan.

Nutrition – Näring.

Omega 3 – Essentiella fleromättade fettsyror där den första dubbelbindningen är placerad tre kolatomer från kolkedjans ände.

Omega 6 – Essentiella fleromättade fettsyror där den första dubbelbindningen är placerad sex kolatomer från kolkedjans ände.

Omättade fetter – Har en eller flera dubbelbindningar i kolkedjan.

PCR – Benämning på en metod att identifiera genetiskt modifierade frö (GMO). Förkortningen står för Polymerase Chain Reaction.

Pumpbara fetter – Produkter med fettkristaller dispergerade i en flytande olja som levereras i tankbil. Används främst i bagerier där de ersätter fasta fetter i förpackningar om 10 kg.

Shortening – fett till bageriindustrin.

Transfettsyror – Omättade fettsyror med en annan typ av dubbelbindning än den som naturligt finns i vegetabiliska oljor.

Transhalt – Andelen transfettsyror i ett fett.

AarhusKarlshamn AB

Jungmansgatan 12
211 19 Malmö
Tfn.: +46 40 627 83 00
Fax: +46 40 627 83 11
E-post: info@aak.com
www.aak.com
Org. nr. 556669-2850

AarhusKarlshamn Denmark A/S

M.P. Bruuns Gade 27
DK-8000 Aarhus C
Danmark
Tfn.: +45 8730 6000
Fax: +45 8730 6012

AarhusKarlshamn Mexico S.A. de C.V.

Av. Héroes de Nocupétaro 1022
Col. Industrial, C.P. 58130
Morelia, Michoacán
Mexiko
Tfn.: +52 443 175 0400
Fax: +52 443 175 0489

AarhusKarlshamn Sweden AB

Västra Kajen
374 82 Karlshamn
Tfn.: +46 454 820 00
Fax: +46 454 828 20

AarhusKarlshamn Netherlands BV

P.O. Box 17
NL-1540 AA Zaandijk
Besöksadress: Kreeftstraat 1
Nederländerna
Tfn.: +31 75 627 84 00
Fax: +31 75 627 84 78

AarhusKarlshamn Latin America

Camino al Paso de la Arena 2460
12600 Montevideo
Uruguay
Tfn.: +5 982 313 5135
Fax: +5 982 313 5075

AarhusKarlshamn USA Inc.

131 Marsh Street
Port Newark
NJ-07114 New Jersey
USA
Tfn.: +1 973 344 1300
Fax: +1 973 344 9049

AarhusKarlshamn UK Ltd

King George's Dock
Hull HU9 5PX
Storbritannien
Tfn.: +44 1482 701 271
Fax: +44 1482 709 447

AAK Bakery Services

Falcon Street
Oldham
Lancashire OL8 1JU
Storbritannien
Tfn.: +44 161 652 6311
Fax: +44 161 627 2346

AAK Foods

Davy Road
Astmoor Industrial Estate
Runcorn
Cheshire WA7 1PZ
Storbritannien
Tfn.: +44 192 856 5221
Fax: +44 192 856 1172

The first choice for value-added vegetable oil solutions

– Visionen innehåller tre viktiga element, som styr vad vi vill åstadkomma:

- förstahandsvalet
- värdeskapande lösningar
- vegetabiliska oljor