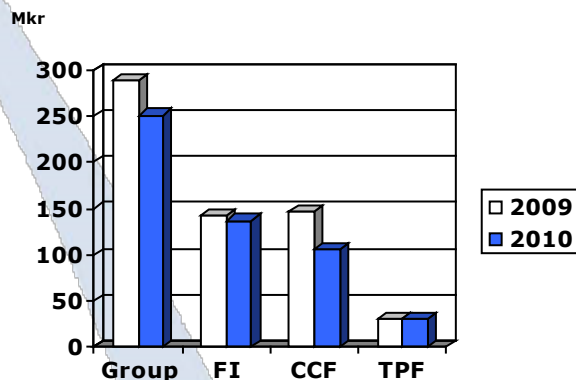
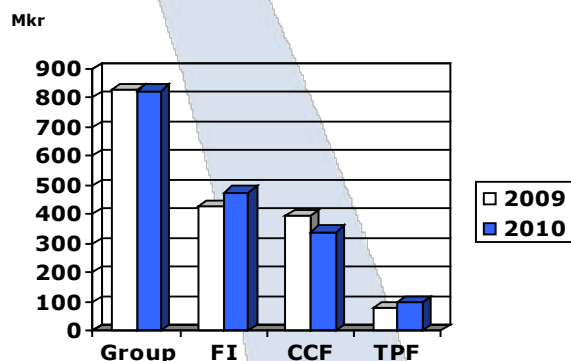


Koncernens och affärsområdenas rörelseresultat, Kv 4 2010



Koncernens och affärsområdenas rörelseresultat, helåret 2010



Fjärde kvartalet 2010

- Nettoomsättningen uppgick till 3.930 Mkr (3.788) till följd av ökade råvarupriser, delvis uppvägt av en negativ valutaomräkningseffekt på 149 Mkr. Volymerna ökade med 1 %.
- Rörelseresultatet uppgick till 251 (289) Mkr. Rörelseresultatet justerat för avyttringar och till fasta växelkurser var 258 (287) Mkr. Som tidigare meddelats var fjärde kvartalet 2009 exceptionellt.
- Resultat per aktie var 4,98 (3,85) kr.
- AAK har under fjärde kvartalet börjat tillämpa säkringsredovisning och därigenom eliminerat IAS 39 effekten, se sid 9.

Helåret 2010

- Nettoomsättningen uppgick till 14.808 (15.884) Mkr. Den minskade försäljningen inkluderade en negativ valutaomräknings-effekt på 600 Mkr och avspeglade den fördröjda effekten av lägre råvarupriser. Volymerna ökade med 1 %.
- Rörelseresultatet uppgick till 824 (827) Mkr, vilket ligger i linje med förra årets resultat. Rörelseresultatet justerat för avyttringar och till fasta växelkurser var 855 (810) Mkr, en förbättring med 6 %.
- Resultat per aktie uppgick till 14,15 (10,14) kr.
- Utdelningen föreslås bli 4,50 (4,25) kr per aktie, en ökning med 6 %.

Koncernen och affärsområdena – Volym och rörelseresultat per kilo, fjärde kvartalet och helår*

*Till jämförbara växelkurser

Koncernen	Food Ingredients	Chocolate & Confectionery Fats	Technical Products & Feed
Volym			
Kv 4 +1 %	Kv 4 +1%	Kv 4 +1 %	Kv 4 +0 %
374.000 till 376.000 ton	221.000 till 222.000 ton	78.000 till 79.000 ton	75.000 till 75.000 ton
2010 +1 %	2010 -4 %	2010 +15 %	2010 +0 %
1.432.000 till 1.441.000 ton	898.000 till 861.000 ton	253.000 till 298.000 ton	282.000 till 282.000 ton
Rörelseresultat, kr/kilo			
Kv 4 -12 %	Kv 4 -2 %	Kv 4 -28 %	Kv 4 +0 %
0,77 till 0,68	0,65 till 0,64	1,88 till 1,35	0,41 till 0,41
2010 +2 %	2010 +23 %	2010 -25 %	2010 +17 %
0,58 till 0,59	0,47 till 0,58	1,56 till 1,17	0,29 till 0,34



Finansiell översikt

Resultaträkning	Kv 4	Kv 4	Förändr.	Helår	Helår	Förändr.
Mkr	2010	2009	%	2010	2009	%
Nettoomsättning	3.930	3.788	+4 %	14.808	15.884	-7%
Bearbetningsersättning	1.006	1.055	-5 %	3.625	3.744	-3 %
Rörelseresultat	251	289	-13 %	824	827	-0 %
Nettoresultat*	204	157	+30 %	579	415	+40 %
Resultat per aktie*	4,98	3,85	+30 %	14,15	10,14	+40 %

* Exklusive IAS 39-effekten och uppskjuten skatt avseende denna justering.

Bearbetningsersättning

	Kv 4	Kv 4	Helår	Helår
Mkr	2010	2009	2010	2009
Food Ingredients	554	536	1.952	1.906
Chocolate & Confectionery Fats	372	429	1.394	1.508
Technical Products & Feed	80	73	279	261
Group Functions	-	17	-	69
Totalt koncernen	1.006	1.055	3.625	3.744

Rörelseresultat

	Kv 4	Kv 4	Helår	Helår
Mkr	2010	2009	2010	2009
Food Ingredients	137	143	475	427
Chocolate & Confectionery Fats	106	147	341	394
Technical Products & Feed	31	31	97	82
Group Functions	-23	-32	-89	-76
Totalt koncernen	251	289	824	827

Koncernen, fjärde kvartalet

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning ökade med 142 Mkr, till följd av ökade råvarupriser, delvis uppvägt av en negativ valutaomräkningseffekt på 149 Mkr.

Fjärde kvartalet uppvisade en volymökning för de två huvudaffärsområden Food Ingredients och Chocolate & Confectionery Fats.

Det allmänna marknadsläge som vi kommenterade i rapporterna för de första nio månaderna 2010 bestod även under det fjärde kvartalet.

Bearbetningsärsättning

Bearbetningsärsättningen exklusive omräkningseffekter ökade med 2 Mkr. Bearbetningsärsättningen per kilo, exklusive omräkningseffekter, var i stort sett oförändrat på 2,81 kr/kg (2,82). Food Ingredients och Technical Products & Feed rapporterade fortsatta förbättringar på alla områden, medan marginalerna inom Chocolate & Confectionery Fats var pressade.

Under fjärde kvartalet 2010 var valutaomräkningseffekten -51 Mkr. Bearbetningsärsättningen inklusive omräkningseffekter minskade med 49 Mkr.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för fjärde kvartalet 2010 var som tidigare meddelats lägre än 2009 års resultat. Resultatet för fjärde kvartalet 2009 var exceptionellt bra till följd av ett antal positiva effekter.

Rörelseresultatet uppgick till 251 (289) Mkr, justerat för avyttringar och till fasta växelkurser uppgick det till 258 (287) Mkr.

Företaget har redovisat ytterligare försäkringsärsättning på 19 Mkr. Detta ingår inte i rörelseresultatet på 251 Mkr. Försäkringsärsättningen avser driftsavbrott under både 2008 och 2009.

Investeringar

Koncernens investeringar i anläggnings- tillgångar uppgick till sammanlagt 91 Mkr (113) och avsåg huvudsakligen löpande underhålls- investeringar.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick före förändringar i rörelsekapitalet till 289 (298) Mkr och efter förändringar i rörelsekapitalet till 531 (750) Mkr.

Det starka kassaflödet 2009 berodde främst på att råvarupriserna sjönk kraftigt, vilket gjorde att rörelsekapitalet minskade.

Det pågående interna rörelsekapitalprojektet fortsatte att ge positiv effekt.

Kassaflödet efter nettoinvesteringar på 87 (110) Mkr uppgick till 445 (640) Mkr.

Finansiell ställning

Soliditeten var 34 % (35 % den 31 december 2009).

Koncernens nettolåneskuld per den 31 december 2010 var 2.634 Mkr (3.186 Mkr den 31 december 2009).

En långfristig refinansiering på 4.200 Mkr slutfördes, vilket innebär att företaget har bekräftade kreditlöften på totalt 6.000 Mkr med en löptid på fem år eller längre.

Koncernens totala kreditlöften uppgick den 31 december 2010 till 6.711 Mkr.

Personal

Medelantalet anställda i koncernen per den 30 december 2010 var 2.101 (2.137 den 31 december 2009).

Det genomsnittliga antalet anställda i Skandinavien har som en följd av rationaliseringsprogrammet minskat med 63 personer sedan årsskiftet.

Moderbolaget och Group Functions

Moderbolaget är ett holdingbolag för koncernen. Dess verksamhet består i huvudsak av koncerngemensamma uppgifter kopplade till utveckling och förvaltning.

Koncernchefens kommentar

"Rörelseresultatet för 2010 var i nivå med våra förväntningar. Vi har nu en stark plattform inför vårt program på medellång och lång sikt: "AAK Acceleration". Fokus är på tillväxt, effektivitet och människor. Prioriterade tillväxtområden är: Bakery & Bakery Service, Dairy Fat Industry, Chocolate & Confectionery Fats, Infant Nutrition (Baby Food), Food Service, snabbväxande ekonomier (t.ex. Kina och Brasilien) och förvärv. Kassaflödet under 2011 kommer att bli en utmaning eftersom de stora råvaruprisökningarna under 2010 kommer med en fördröjande effekt att påverka 2011. Jag är nöjd med att vi har kunnat slutföra refinansieringen och att vi nu har bundna kreditlöften på 6.000 Mkr på fem år eller längre", avslutar Arne Frank i en kommentar till rapporten för kvartal 4.

Affärsområde Food Ingredients, Kv 4

Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning ökade med 143 Mkr, beroende på ökade råvarupriser, delvis uppvägt av en negativ valutaomräkningseffekt på 98 Mkr.

Som en följd av "back to back"-säkringen av råvaror uppstår en tidsförskjutning mellan förändringar i avistakurserna och de finansiella effekterna. Koncernpolicyn är att säkra marginalen på försäljningskontrakt genom motsvarande värdesäkring av råvaruinköp och lager. På samma sätt säkras valutaexponeringen.

Volymerna ökade med 1 procent jämfört med 2009.

Bearbetningsersättning

Bearbetningsersättningen ökade till 554 (536) Mkr, vilket inkluderar negativa valutaomräkningseffekter på 24 Mkr. Bearbetningsersättningen per kilo ökade med 2 % från 2,43 kr/kg till 2,49 kr/kg, tack vare en gynnsam produktmix under kvartalet.

Bearbetningsersättningen exklusive omräkningseffekter ökade med 42 Mkr eller 8 %. Bearbetningsersättningen per kilo, exklusive omräkningseffekter, ökade med 7 % från 2,43 kr/kg till 2,60 kr/kg.

Som en konsekvens av vår specialiseringsstrategi, som har till syftet till att öka andelen produkter med högt förädlingsvärde, fortsatte marginalerna att förbättras. Alla våra specialproduktområden, såsom Infant Nutrition (Baby Food), Bakery & Bakery Service och Food Service, fortsatte att utvecklas positivt.

Rörelseresultat

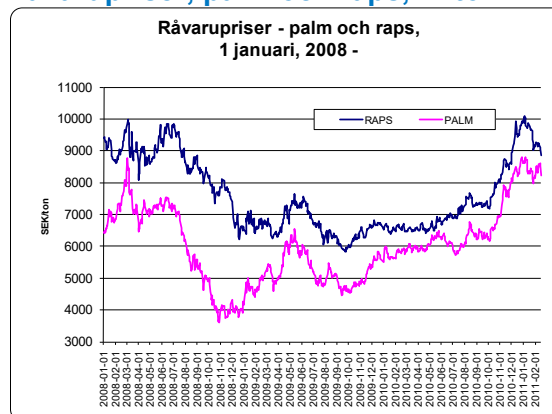
Rörelseresultatet uppgick till 137 (143) Mkr, en minskning med 4 %. Resultatet inkluderar negativa valutaomräkningseffekter på 6 Mkr. Rörelseresultatet till fasta växelkurser låg i linje med förra årets.

Rationaliseringsprogrammet bidrog med en besparingseffekt under fjärde kvartalet 2010. Delar av dessa besparingar användes till ökade investeringar i organisk tillväxt utanför Skandinavien.

Omvärld/aktiviteter

AAK:s accelerationsprogram innebär betydande tillväxtmöjligheter för våra specialprodukter såsom Infant Nutrition (Baby Food), Bakery & Bakery Service, FoodService och Dairy Industry.

Råvarupriser, palm och raps, kr/ton



Food Ingredients

(Mkr)	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009
Nettoomsättning	2.391	2.248	8.927	9.702
Bearbetningsers.	554	536	1.952	1.906
Bearbetningsers. per kilo	2,49	2,43	2,26	2,12
Rörelseresultat exkl. engångsposter	137	143	475	427
Volymen (tusental ton)	222	221	861	898

Affärsområde Chocolate & Confectionery Fats, Kv 4

Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning förbättrades med 25 Mkr eller 2 % på grund av volymtillväxt och ökade råvarupriser (huvudsakligen palmolja), som delvis uppvägdes av negativa valutaomräkningseffekter på 50 Mkr.

Under fjärde kvartalet 2010 var volymerna för kakaosmörersättare (CBE) högre än både under motsvarande kvartal 2009 och under tredje kvartalet 2010, och volymtillväxten var positiv i de flesta regionerna.

Bearbetningsersättning

Bearbetningsersättningen exklusive omräkningseffekter minskade med 30 Mkr och bearbetningsersättningen per kilo minskade med 8 %, från 5,50 kr/kg till 5,05 kr/kg.

Under fjärde kvartalet var affärsområdets valutaomräkningsdifferenser -27 Mkr. Bearbetningsersättningen inklusive valutaomräkningsdifferenser minskade med 57 Mkr.

En förändrad produktmix gjorde att den genomsnittliga marginalen blev lägre under fjärde kvartalet 2010 än under tredje kvartalet. Den underliggande prisnivån var dock densamma som under de tidigare kvartalen 2010.

Rörelseresultat

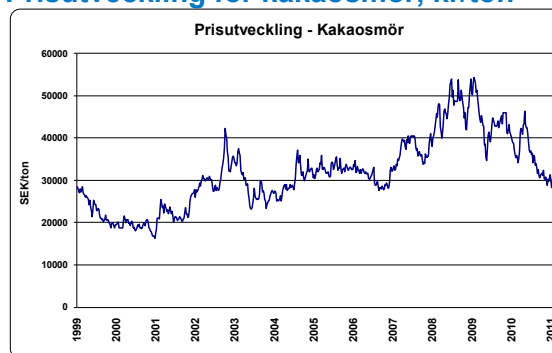
Rörelseresultatet på 106 Mkr (147) var sämre än under fjärde kvartalet 2009. Jämfört med föregående år ökade volymen med 1 %, men denna ökning kunde inte uppväga de lägre marginalerna.

Det allmänna marknadsläge som kommenterades i rapporterna för de första nio månaderna 2010 bestod även under fjärde kvartalet.

Omvärld/aktiviteter

Priset på kakaosmör har minskat från en relativt hög nivå till nivåer som är jämförbara med dem som gällde under senare delen av 2007.

Prisutveckling för kakaosmör, kr/ton



Internationella kakaoorganisationen (ICCO) har rapporterat och kommenterat utbudet och efterfrågan på kakaoböner.

Chocolate & Confectionery Fats

(Mkr)	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009
Nettoomsättning	1.146	1.121	4.474	4.564
Bearbetningsers.	372	429	1.394	1.508
Bearbetningsers. per kilo	4,72	5,50	4,68	5,96
Rörelseresultat exkl. engångsposter	106	147	341	394
Volymen (tusental ton)	79	78	298	253

Affärsområde Technical Products & Feed, Kv 4

Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning ökade med 60 Mkr eller 18 %, främst på grund av högre råvarupriser. Volymerna var stabila jämfört med föregående år.

Bearbetningsersättning

Jämfört med motsvarande kvartal 2009 ökade bearbetningsersättningen under fjärde kvartalet 2010 med 7 Mkr eller 10 % till 80 Mkr. Bearbetningsersättningen per kilo ökade med 11 %, från 0,97 kr till 1,08 kr.

Ökningen berodde huvudsakligen på att produktmixen var en annan än under motsvarande kvartal 2009.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 31 (31) Mkr.

Omvärld/aktiviteter

Det finns fortsatta tecken på att marknaden för tekniska produkter, i synnerhet miljövänliga biologiska smörjmedel, håller på att återhämta sig.

Technical Products & Feed

(Mkr)	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009
Nettoomsättning	393	333	1.407	1.295
Bearbetningsers.	80	73	279	261
Bearbetningsers. per kilo	1,08	0,97	0,99	0,93
Rörelseresultat exkl. engångsposter	31	31	97	82
Volym	75	75	282	282

Koncernen, helår

Nettoomsättning

Nettoomsättningen var 14.808 (15.884) Mkr. Den minskade försäljningen inkluderar en negativ valutaomräkningseffekt på 600 Mkr och avspeglar den fördröjda effekten av lägre råvarupriser. Volymerna ökade med 1 procent.

Bearbetningsärsättning

Bearbetningsärsättningen exklusive valutaomräkningseffekter ökade med 49 Mkr och bearbetningsärsättningen per kilo ökade med 1 %, från 2,61 kr/kg till 2,63 kr/kg.

Food Ingredients och Technical Products & Feed rapporterade fortsatta förbättringar på alla områden, medan Chocolate & Confectionery Fats fick se sina marginaler minska.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för hela året uppgick till 824 (827) Mkr, men justerat för avyttringar och till fasta växelkurser uppgick rörelseresultatet till 855 (810) Mkr.

Resultatet inkluderar negativa valutaomräkningseffekter på 31 Mkr.

Företaget har redovisat ytterligare försäkringsärsättning på 19 Mkr. Denna ingår dock inte i rörelseresultatet om 824 Mkr. Försäkringsärsättningen avser driftsavbrott under både 2008 och 2009.

Både Food Ingredients och Technical Products & Feed förbättrade sina rörelseresultat jämfört med helåret 2009.

Investeringar

Koncernens nettoinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick till sammanlagt 335 (316) Mkr och avsåg huvudsakligen löpande underhållsinvesteringar.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före investeringar uppgick till 757 (2.265) Mkr.

Det starka kassaflödet 2009 berodde främst på att råvarupriserna sjönk kraftigt, vilket gjorde att rörelsekapitalet minskade. Företaget fick också en försäkringsärsättning på 70 Mkr under 2009.

Det pågående interna projektet för att reducera rörelsekapitalet bidrog fortsatt till att förbättra rörelsekapitalets omsättningshastighet.

Kassaflödet efter nettoinvesteringar på 331 (313) Mkr uppgick till 426 (1.952) Mkr.

Fullständig lagstadgad finansiell information

Sidorna 9-20 innehåller lagstadgad finansiell information inklusive engångsposter och IAS 39.

Koncernen, fjärde kvartalet

Rörelseresultatet, inklusive engångsposter och IAS 39-effekter, uppgick till 410 (381) Mkr. I resultatet ingår IAS 39 effekten som påverkade resultatet med 140 (92) Mkr, se säkringsredovisning nedan.

Företaget redovisade också ytterligare försäkringsersättning på 19 Mkr. Försäkringsersättningen avser driftsavbrott under både 2008 och 2009.

Säkringsredovisning

AAK har per den 1 oktober 2010 börjat tillämpa full säkringsredovisning baserat på säkring av verkligt värde. IAS 39 effekten om 140 Mkr återspeglar tidigare negativa IAS 39-effekter som nu återförts i resultaträkningen under fjärde kvartalet.

Den nya redovisningsmetoden innebär inte någon ändring i den nuvarande affärsmodellen. Vidare kommer införandet inte att få någon påverkan på den underliggande lönsamheten eller risknivån inom koncernen.

Med start första kvartalet 2011 kommer det inte att finnas någon IAS 39-effekt.

Resultat efter finansiella poster

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 396 Mkr (366). Finansnettot uppgick till -14 Mkr (-15).

Koncernen, helåret

Rörelseresultatet, inklusive engångsposter och IAS 39-effekter, var 882 (1.475) Mkr. I resultatet ingår IAS 39 effekten som påverkade resultatet med 39 (578) Mkr till följd av införandet av säkringsredovisning under fjärde kvartalet 2010.

Företaget redovisade också ytterligare försäkringsersättning på 19 Mkr. Försäkringsersättningen avser driftsavbrott under både 2008 och 2009.

Resultat efter finansiella poster

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 828 Mkr (1.298).

Finansnettot uppgick till -54 Mkr (-176). Denna stora förbättring berodde på lägre räntenivåer och på att upplåningen var betydligt lägre.

Skatt

Redovisade skatter motsvarar en genomsnittlig skattesats på 24 % (35). Den underliggande genomsnittliga skattesatsen för koncernen är ca 27 % (29). Den låga skattesatsen under 2010 beror på att koncernen har erhållit skattereduktioner i vissa länder i samband med investeringar.

Finansiell ställning

Soliditeten den 31 december 2010 var 34 % (35 % den 31 december 2009), alltså en minskning sedan årsskiftet till följd av utbetald utdelning.

Koncernens egna kapital per den 31 december 2010 uppgick till 3.188 Mkr (2.949 Mkr den 31 december 2009) och balansomslutningen var 9.252 Mkr (8.513 Mkr den 31 december 2009).

En långfristig refinansiering på 4.200 Mkr slutfördes, vilket innebär att företaget nu har bekräftade kreditlöften på totalt 6.000 Mkr med en löptid på fem år eller längre.

Allmänt

Närstående parter

Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående parter jämfört med vad som beskrevs i årsredovisningen för 2009.

Försäkringsersättning

Den 4 december 2007 inträffade en explosionsartad brand i AAK:s fabrik i Århus.

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.

Under 2008 och 2009 fick AAK ersättning för driftsavbrott med cirka 421 Mkr.

Företaget har redovisat ytterligare försäkringsersättning på 19 Mkr under 2010. Totalt har AAK fått 440 Mkr i försäkringsersättning.

Bolaget har ännu inte nått någon slutlig uppgörelse med försäkringsbolagen. Det går inte att göra några säkra förutsägelser om slutresultatet.

Risker och osäkerhetsfaktorer

All affärsverksamhet inbegriper risker – ett kontrollerat risktagande är en förutsättning för god lönsamhet på sikt. Risker kan bero på händelser i omvärlden och kan påverka en viss bransch, en marknad eller ett land. De kan också beröra bara ett enda företag.

Inom AAK säkerställs en effektiv riskhantering genom en kontinuerlig process som äger rum inom ramen för den operativa styrningen och utgör ett naturligt inslag i den löpande uppföljningen av verksamheten.

Omvärldsrisk

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

Finansiell risk

AAK bedriver en sådan verksamhet att den utsätts för betydande finansiella risker, framför allt valutarisker och råvaruprisrisker.

Verksamhetsrisk

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

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats enligt IFRS med tillämpning av IAS 34 Delårsrapportering samt årsredovisningslagen. Samma redovisnings- och bedömningsprinciper och samma bedömningsgrunder som i den senaste årsredovisningen har använts.

Nya redovisningsprinciper 2010

Såsom framgår av not 2 till årsredovisningen om nya redovisningsprinciper 2010 trädde ett antal nya standarder och IFRIC-tolkningar i kraft den första januari 2010.

AAK har per den 1 oktober 2010 börjat använda säkringsredovisning baserad på säkring av verkligt värde i enlighet med IAS 39.

Definitioner

All finansiell information på sidorna 1–8 är exklusive engångsposter och IAS 39.

Fullständig lagstadgad finansiell information inklusive engångsposter och IAS 39 finns på sidorna 9-20.

Informationstillfällen

Årsredovisningen för 2010 kommer att offentliggöras i slutet av april 2011.

Delårsrapporten för första kvartalet 2011 kommer att publiceras den 4 maj 2011.

Delårsrapporten för andra kvartalet 2011 kommer att publiceras den 20 juli 2011.

Delårsrapporten för tredje kvartalet 2011 kommer att publiceras den 4 november 2011.

Valberedning

Vid bolagsstämman 2010 utsågs Mikael Ekdahl (BNS Holding AB), Carl Bek-Nielsen (BNS Holding AB), Henrik Didner, (Didner & Gerge Mutual Fund), K G Lindwall (Swedbank Robur Fonder) och Claus Wiinblad (ATP) till ledamöter av valberedningen inför bolagsstämman 2011. Mikael Ekdahl utsågs till valberedningens ordförande.

Årsstämma 2011

Årsstämman kommer att hållas den 17 maj 2011 kl. 14.00 på Europaporten i Malmö. Årsredovisningen för 2010 väntas kunna distribueras till aktieägarna i veckan som börjar den 25 april 2011. Den kommer då även att finnas tillgänglig på AAK:s hemsida och på huvudkontoret.

Aktieägare som önskar delta vid bolagsstämman måste vara registrerade den 11 maj 2011 i aktieboken som förs av Euroclear Sweden AB. Anmälan om deltagande ska lämnas till AAK:s huvudkontor senast den 11 maj 2011 kl. 16.00. För att ha rätt att delta i årsstämman måste aktieägare som har förvaltarregistrerade aktier låta sin förvaltare tillfälligt omregistrera aktieinnehavet i aktieägarens eget namn.

Registreringen i aktieboken måste vara gjord i god tid före den 11 maj 2011.

Förslag till utdelning

Styrelsen och koncernchefen föreslår en utdelning på 4,50 (4,25) kr per aktie för räkenskapsåret 2010. Föreslagen avstämningsdag för utdelning är den 20 maj 2010. Förväntad utbetalningsdag är den 25 maj 2011.

Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Moderbolaget

Moderbolagets fakturering under fjärde kvartalet 2010 uppgick till 42 (42) Mkr.

Resultatet efter finansiella poster för moderbolaget var -24 (68) Mkr.

Räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar uppgick till 160 Mkr (-227 Mkr den 31 december 2009).

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 0 (2) Mkr.

Moderbolagets balans- och resultaträkning återfinns på sidan 20.

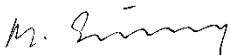
Redovisningsprinciper

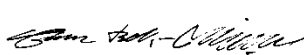
AarhusKarlshamn AB (publ) är moderbolag för AAK. Bolaget har upprättat sin finansiella rapportering i enlighet med årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation 2, Redovisning för juridisk person.

Förändringar i balansräkningen

Inga betydande förändringar i balansräkningen har gjorts efter balansdagen.

Malmö den 18 februari 2011.

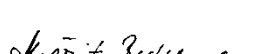

Melker Schörling
Styrelseordförande


Carl Bek-Nielsen
Vice ordförande


Martin Bek-Nielsen
Styrelseledamot


Mikael Ekdahl
Styrelseledamot


John Goodwin
Styrelseledamot


Märit Beckeman
Styrelseledamot

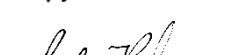

Harald Sauthoff
Styrelseledamot


Anders Davidsson
Styrelseledamot


Ulrik Svensson
Styrelseledamot


Arne Frank
Koncernchef
och vd


Annika Westerlund
Facklig företrädare


Leif Håkansson
Facklig företrädare

Informationen är sådan som AarhusKarlshamn AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om
börs- och clearingverksamhet och/eller lagen om handel med finansiella instrument.
Informationen lämnades till media för offentliggörande den 18 februari 2011 kl. 8.20.

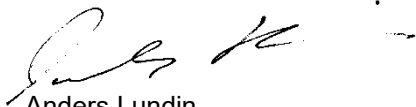
Granskningsberättelse

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten från AarhusKarlshamn AB (publ) för perioden den 1 januari 2010 till den 31 december 2010. Det är styrelsen och den verkställande direktören som ansvarar för att sammanställa och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vår uppgift är att uttala oss om delårsrapporten på grundval av vår granskning.

Vi har genomfört vår granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410, Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Därför gör vi inget revisionsutlåtande.

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, för koncernens del är upprättad i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Malmö den 18 februari 2011
PricewaterhouseCoopers AB



Anders Lundin
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Koncernens utveckling

Koncernens resultaträkning

(Mkr)	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009
Nettoomsättning	3.930	3.788	14.808	15.884
Övriga rörelseintäkter	30	15	46	98
Summa rörelseintäkter	3.960	3.803	14.854	15.982
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	-2.829	-2.650	-11.271	-11.522
Övriga externa kostnader	-332	-338	-1.169	-1.350
Kostnader för ersättning till anställda	-284	-329	-1.146	-1.222
Av- och nedskrivningar	-100	-104	-376	-403
Övriga rörelsekostnader	-5	-1	-10	-10
Summa rörelsekostnader	-3.550	-3.422	-13.972	-14.507
Rörelseresultat	410	381	882	1.475
Ränteintäkter	2	3	8	6
Räntekostnader	-15	-25	-59	-164
Övriga finansiella poster	-1	7	-3	-19
Resultat före skatt	396	366	828	1.298
Skatt	-79	-180	-202	-455
Nettoresultat	317	186	626	843
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	1	0	2	17
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	316	186	624	826
AKTIEUPPGIFTER				
Antal aktier, tusental	40.898	40.898	40.898	40.898
Varav egna aktier	-	-	-	-
Resultat per aktie, kr*	7,75	4,53	15,26	20,19
Eget kapital per aktie, kr	77,38	71,56	77,38	71,56
Balansdagens börskurs	188,50	157,00	188,50	157,00

* Resultat per aktie har beräknats på grundval av ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier. Ingen utspädning från utestående teckningsoptioner under fjärde kvartalet 2010.

Totalresultat

(Mkr)	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009
Periodens resultat	317	186	626	843
Omräkningsdifferenser	-21	35	-229	-113
Summa totalresultat för perioden	296	221	397	730
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	1	-28	2	-18
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	295	249	395	748

Balansräkning i sammandrag för koncernen

(Mkr)	31.12.2010	31.12.2009
TILLGÅNGAR		
Goodwill	580	652
Övriga immateriella tillgångar	102	112
Materiella anläggningstillgångar	2.718	2.978
Finansiella anläggningstillgångar	133	131
Summa anläggningstillgångar	3.533	3.873
Varulager	2.299	2.237
Kortfristiga fordringar	2.880	2.081
Likvida medel	540	322
Summa omsättningstillgångar	5.719	4.640
SUMMA TILLGÅNGAR	9.252	8.513
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	3.164	2.927
Innehav utan bestämmande inflytande	24	22
Summa eget kapital inklusive minoritetsintresse	3.188	2.949
Långfristiga skulder	3.486	3.837
Leverantörsskulder	838	568
Övriga kortfristiga skulder	1.740	1.159
Summa kortfristiga skulder	2.578	1.727
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	9.252	8.513

Inga förändringar i ansvarsförbindelser har skett.

Förändring av koncernens egna kapital

(Mkr)	Summa eget kapital	Innehav utan bestäm. inflytande	Summa eget kap. inkl. minoritetsandel
Ingående eget kapital den 1 januari 2010	2.927	22	2.949
Periodens resultat	624	2	626
Övrigt totalresultat	-229	-	-229
Summa totalresultat	395	-	397
Teckningsoptioner	16	-	16
Utdelning	-174	-	-174
Utgående eget kapital den 31 december 2010	3.164	24	3.188
(Mkr)	Summa eget kapital	Innehav utan bestäm. inflytande	Summa eget kap. inkl. minoritetsandel
Ingående eget kapital den 1 januari 2009	2.343	40	2.383
Periodens resultat	826	17	843
Övrigt totalresultat	-78	-35	-113
Summa totalresultat	748	-18	730
Utdelning	-164	-	-164
Utgående eget kapital den 31 december 2009	2.927	22	2.949

Kassaflödesanalys i sammandrag för koncernen

(Mkr)	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009
Den löpande verksamheten				
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	289	298	874	1.015
Förändring av rörelsekapital	243	452	-117	1.250
Kassaflöde från den löpande verksamheten	532	750	757	2.265
Investeringsverksamheten				
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-87	-110	-331	-313
Finansieringsverksamheten				
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-213	-513	-188	-1.724
Periodens kassaflöde	231	127	238	228
Likvida medel vid periodens början	313	193	322	105
Kursdifferens i likvida medel	-4	2	-20	-11
Likvida medel vid periodens slut	540	322	540	322

Resultatöversikt och nyckeltal, januari-december 2010

(Mkr)	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009
Nettoomsättning	3.930	3.788	14.808	15.884
Bearbetningsersättning exkl. IAS 39	1.006	1.055	3.625	3.744
Rörelseresultat exkl. engångsposter och IAS 39	251	289	824	827
Rörelseresultat inkl. engångsposter exkl. IAS 39	270	289	843	897
Rörelseresultat inkl. engångsposter och IAS 39	410	381	882	1.475
Periodens nettoresultat	317	186	626	843
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	316	186	624	826
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	1	0	2	17
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	510	484	1.258	1.877
Operativt kassaflöde efter investeringar	445	640	426	1.952
Investeringar	91	113	335	316
- varav förvärv	-	-	-	-
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	3.164	2.927	3.164	2.927
Innehav utan bestämmande inflytande	24	22	24	22
Nettoskuld	2.634	3.186	2.634	3.186
Soliditet, %	34	35	34	35
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,83	1,08	0,83	1,08
Operativt kapital	6.198	6.569	6.198	6.569

Nyckeltal

	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009
Antal utestående aktier vid periodens slut (tusental)	40.898	40.898	40.898	40.898
Varav egna aktier	-	-	-	-
Avkastning på operativt kapital, %	14	20	14	20
Avkastning på eget kapital, %	21,02	32,36	21,02	32,36
Eget kapital per aktie, kr	77,38	71,56	77,38	71,56
Nettoskuldsättningsgrad	0,83	1,08	0,83	1,08
Soliditet, %	34	35	34	35
Medelantal anställda	2.101	2.137	2.101	2.137

Bearbetningsärsättning (Mkr)

	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009
Food Ingredients	554	536	1.952	1.906
Chocolate & Confectionery Fats	372	429	1.394	1.508
Technical Products & Feed	80	73	279	261
Group Functions	-	17	-	69
Delsumma exklusive IAS 39-effekter	1.006	1.055	3.625	3.744
IAS 39-effekter	140	92	39	578
Totalt koncernen	1.146	1.147	3.664	4.322

Rörelseresultat (Mkr)

	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009
Food Ingredients	137	143	475	427
Chocolate & Confectionery Fats	106	147	341	394
Technical Products & Feed	31	31	97	82
Group Functions	-23	-32	-89	-76
Delsumma	251	289	824	827
Försäkringsärsättning avseende både 2008 och 2009	19	-	19	70
IAS 39-effekter	140	92	39	578
Totalt för koncernen	410	381	882	1.475

Koncernens resultaträkning

Om inget annat anges är samtliga belopp på denna sida exklusive IAS 39-effekter.

(Mkr)	2009					2010				
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår
Nettoomsättning	4.223	4.045	3.827	3.788	15.884	3.510	3.594	3.774	3.930	14.808
Bearbetningsersättning	877	889	924	1.055	3.744	840	852	927	1.006	3.625
Rörelseresultat	157	146	235	289	827	178	164	231	251	824
Finansiella poster	-86	-46	-30	-14	-176	-14	-16	-10	-14	-54
Resultat efter finansiella poster	134	431	367	366	1.298	179	88	165	396	828
- varav värdeförändring i råvaru- och valutaderivat	63	261	162	92	578	15	-60	-56	140	39

Bearbetningsersättning exkl. engångs- poster, affärsområdena

(Mkr)	2009					2010				
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår
Food Ingredients	439	463	469	536	1.906	442	476	480	554	1.952
Chocolate & Confectionery Fats	356	342	381	429	1.508	333	310	379	372	1.394
Technical Products & Feed	60	67	61	73	261	65	66	68	80	279

Rörelseresultat exklusive engångsposter, affärsområdena

(Mkr)	2009					2010				
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Q4	Helår
Food Ingredients	80	90	113	143	427	101	107	130	137	475
Chocolate & Confectionery Fats	74	55	118	147	394	76	57	102	106	341
Technical Products & Feed	13	19	20	31	82	21	22	23	31	97
Group Functions	-10	-18	-16	-32	-76	-20	-22	-24	-23	-89
Koncernen totalt	157	146	235	289	827	178	164	231	251	824
IAS 39-effekt	63	261	162	92	578	15	-60	-56	140	39
Försäkringsersättning	-	70	-	-	70	-	-	-	19	19
Koncernens legala rörelseresultat	220	477	397	381	1.475	193	104	175	410	882
Finansiella poster	-86	-46	-30	-15	-177	-14	-16	-10	-14	-54
Resultat före skatt	134	431	367	366	1.298	179	88	165	396	828

Moderbolagets utveckling

Moderbolagets resultaträkning

(Mkr)	Helår 2010	Helår 2009
Nettoomsättning	42	42
Övriga rörelseintäkter	2	45
Summa rörelseintäkter	44	87
Övriga externa kostnader	-47	-50
Personalkostnader	-44	-48
Av- och nedskrivningar	-1	-1
Övriga rörelsekostnader	0	0
Summa rörelsekostnader	-92	-99
Rörelseresultat	-48	-12
Utdelning	0	87
Ränteintäkter och liknande resultatposter	164	28
Räntekostnader och liknande resultatposter	-140	-35
Resultat före skatt	-24	68
Skatt	8	2
Årets resultat	-16	70

Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

(Mkr)	31.12.2010	31.12.2009
TILLGÅNGAR		
Övriga immateriella tillgångar	1	1
Materiella anläggningstillgångar	4	4
Finansiella anläggningstillgångar	7.667	5.238
Summa anläggningstillgångar	7.672	5.243
Kortfristiga fordringar	54	36
Likvida medel	0	0
Summa omsättningstillgångar	54	36
SUMMA TILLGÅNGAR	7.726	5.279
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	4.174	4.314
Summa eget kapital	4.174	4.314
Långfristiga skulder	3.402	906
Leverantörsskulder	11	12
Övriga kortfristiga skulder	139	47
Summa kortfristiga skulder	150	59
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	7.726	5.279