

Årsrapport
2010



Omslaget:

Food Ingredients är AAKs största affärsområde. AAK levererar från sin ledande position vegetabiliska alternativ till bageriindustrin. Produktutvecklingen sker i tätt samarbete med kunderna.



6-7 AAKs vision, strategi och mål

Genom att med kompetensen om vegetabiliska oljor som bas utveckla produkter med högt värdeinnehåll, skall AAKs produkter bli förstahandsvalet för kunderna och addera värdet till kundernas produkter.



8-9 Styrelsens ordförande summerar

Melker Schörling summerar 2010 års verksamhet.



10-11 Koncernchefen kommenterar

Arne Frank beskriver året då basen byggts för en starkare expansion utomlands. Koncernledningen har förstärkts och ett fortsatt utvecklingsarbete med hållbar respekt för omvärlden har drivits.



12-13 Affärsmodellen

Grunden i AAKs verksamhet är att förädla naturliga råvaror som hämtas främst i Västafrika och Asien men också i Europa och Amerika för att förädlas till hälsosamma produkter med bas i vegetabiliska fetter. Produktionen sker i tio anläggningar världen över.

14-21 AAKs tre affärsområden



Food Ingredients

Food Ingredients är det största affärsområdet i AAK. Efterfrågan från kunder har ett allt starkare tryck på hälsosamma produkter, i allra högsta grad från slutkonsumenterna. Därför driver AAK utvecklingen mot transfettfria alternativ och med respekt för hållbar utveckling. Engagemanget inom Roundtable on Sustainable Palmoil är ett exempel på detta.



Chocolate & Confectionery Fats

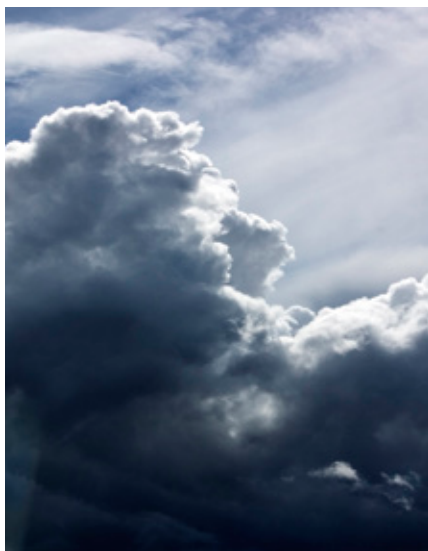
AAK är en ledande producent av ersättningsfett för kakaosmör i en värld där efterfrågan på kakaobaserade konfektyrprodukter växer och möter en begränsad tillgång på kakao-bönor. Shea från Västafrika har vuxit fram som en betydande råvara och dess unika egenskaper kommer också till användning i kosmetikprodukter, som också ingår i affärsområdet.



Technical Products & Feed

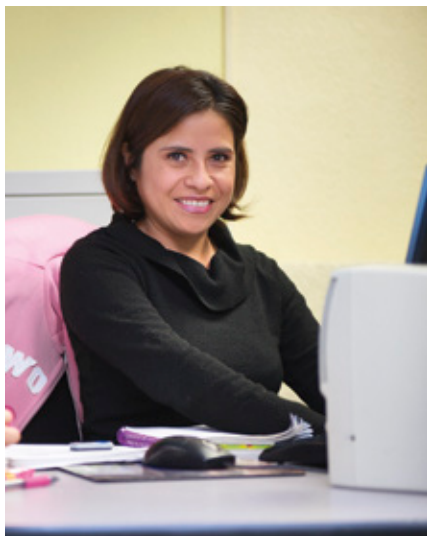
Tillgången på vegetabiliska smörjoljor till maskinparken för skogsbruk är betydelsefull när man arbetar med respekt för hållbarhet och natur. Smörjoljor på vegetabilisk bas skadar inte naturen i vilken de har sitt ursprung.

Djurfoder är en annan del av verksamheten inom affärsområdet. Främsta fördelar är ett garanterat salmonellafritt foder till kreatur.



22-23 Risker och hot

En verksamhet som AAKs är utsatt för risker och hot från flera håll. Lång tid mellan skörd och produktion ställer krav på noggrann kontroll av valutaexponeringar. Företaget är beroende av störningsfria transporter och med stor verksamhet i livsmedelssektorn är noggrannhet i alla produktionsled viktig.



24-25 Medarbetare

Personalfrågorna hanteras med omsorg och har idag sin förankring upp i koncernledningen. Företaget kan bara växa med sin personal. Ett socialt ansvar med respekt för individers rättighet är därför en viktig bas för att kunna utveckla företaget.



26-31 Corporate Social Responsibility

Dessa frågor blir allt viktigare för att kunna driva verksamheter i en alltmer komplicerad medveten värld. AAK gav under 2010 ut sin första separata redovisning baserad på ett internationellt index – GRI – där företagets verksamhet kan ur hållbarhetsperspektivet mätas med andras verksamheter. En särskild redovisning kommer även att produceras under år 2011.



32-33 Presentation av Styrelse



34-35 Presentation av Koncernledning

36 Ordlista

37 Adress

AAK på 60 sekunder

- AAK har lång erfarenhet – mer än 100 år – av vegetabiliska oljor. Med denna kompetens som bas förädlar man oljor till ett brett spektrum av användningsområden. I huvudsak återfinns kunderna inom livsmedels-, konfektyr- och kosmetikindustrin men även som smörjmedel för exempelvis maskiner inom skogsindustrin. Rapsmjöl återfinns som ingrediens för kreatursuppfödning.
- I huvudsak förekommer produkterna som insatsvaror inom ovan nämnda industri-sektorer, men i växande del även under egna varumärken till konsument.
- Utveckling av nya produkter sker i tätt samarbete med kunderna och AAKs produkter skall vara förstahandsvalet för de 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.
- Ett exempel på den höga förädlingsgraden är företagets vegetabiliska fett för modersmjölksersättning, som till sina egenskaper ligger nära den naturliga modersmjölken.
- AAKs produkter kommer från växtriket och är förnyelsebara. Det innebär en minimal belastning på miljön. Ett bra exempel på detta är 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, Round Table on Sustainable Palm Oil, och Green Palm Ltd. Därigenom bidrar AAK till att palmoljan endast utvinns genom en naturlig utveckling av jordbruket utan rovdrift.



- AAK är organiserat i tre affärsområden, Chocolate & Confectionery Fats, Food Ingredients och Technical Products & Feed.
- Huvudkontoret finns i Malmö och med nära tillgång till Kastrups flygplats.
- 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 svenskregistrerat aktiebolag med säte i Malmö. Företagets aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm inom segmentet Mid Cap och sektor Konsument Dagligvaror.

2010 i sammandrag

- Ett nytt företagsprogram "AAK Acceleration" har lanserats. Programmet bygger på vår befintliga specialiseringsstrategi, men med större fokus på det praktiska genomförandet fokuserande på tillväxt och resultatutveckling på medellång och lång sikt.
- Prioriterade tillväxtområden i AAK Accelerations projekt: Bakery, Dairy, CCF, Infant Nutrition (Barnmat), Food-Service, Merger Acquisition, Fast growing economies like – China and Brazil. Vidare stort fokus på produktivitet och effektivitet samt Human Resources.
- Vid en extra bolagsstämma beslutades i enlighet med styrelsens förslag, om genomförande av ett incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner genom utgivande

av högst 1.500.000 teckningsoptioner som berättigar till teckning av motsvarande antal nya aktier i AarhusKarlshamn AB. Högre chefer och nyckelpersoner har till marknadspris investerat i ett aktieoptionsprogram. Dessa har idag tillsammans cirka drygt 1.000.000 optioner.

- Arne Frank tillträdde den 6 april som verkställande direktör och koncernchef.
- David Smith utses till Vice President European Supply Chain.
- Anne Mette Olesen utses till Vice President Human Resources, Communications och CSR.
- Torben Friis-Lange utses till chef för affärsområde Chocolate & Confectionery Fats.

- Bo Svensson blir ansvarig chef för affärsområde Technical Products & Feed.
- Karsten Nielsen utses till global teknisk chef.
- Edmond Borit, Managing Director AAK South America, Jean Marc Rotsaert, President AAK USA, Octavio Diaz de León, Managing Director AAK Mexico tar också plats i koncernledningen.
- AAK producerade för första gången en tryckt version av sitt hållbarhetsarbete med rubriken AAK i världen.
- I november inbjöds analytiker, media och investerare till en kapitalmarknadsdag i Stockholm. Ett 60-tal deltagare fick en grundlig genomgång av koncernens förvaltning och framtid.

Operationella nyckeltal (Mkr om inget annat anges)

	2010	2009	2008	2007	2006
Bearbetningsersättning	3.625	3.744	3.644	3.134	2.723
Bearbetningsersättning per kilo, kr	2,51	2,61	2,36	2,12	1,90
Rörelseresultat	824	827	851	653	455
Rörelseresultat per kilo, kr	0,57	0,58	0,55	0,44	0,32
Resultat per aktie, kr	14,15	10,14	10,80	8,53	6,32
Avkastning på operativt kapital, %	13,1	12,6	11,0	10,9	7,8

Finansiella nyckeltal inklusive IAS 39 och engångsposter (Mkr om inget annat anges)

Nettoomsättning	14.808	15.884	17.207	13.005	10.929
Rörelseresultat	882	1.475	151	646	342
Investeringar	335	316	396	712	501
Operativt kassaflöde efter investeringar	426	1.952	-370	-1.083	-325
Nettoskuld	2.634	3.186	5.112	4.273	3.026
Soliditet, %	34	35	25	28	33
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,83	1,08	2,15	1,75	1,31
Resultat per aktie, kr*	15,26	20,19	0,04	7,67	4,18

* Beräkningen av resultat per aktie har beräknats på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier under 2010. Definitioner, se sid 55 i Årsredovisning. Årsstämma, se sid 62 i Årsredovisning.

“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 enkla oljor.

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.



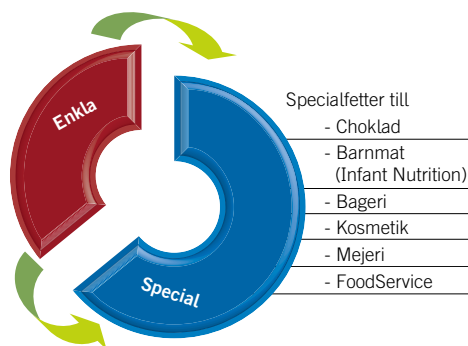
Strategi och mål

Den grundläggande strategin för AAK är att i allt större utsträckning utveckla produkter som möter ett växande behov av kvalitetsprodukter med högre värdeinnehåll i syfte att minska beroendet av enkla produkter med förhållandevis låga marginaler.

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

AAKs produkter marknadsförs endast undantagsvis mot konsumenter. En viktig del i visionen att vara förstahandsvalet är att erbjuda ett starkt servicepaket för att möta

Från enkla till mer specialprodukter



kundernas behov av lösningar på produktutveckling, marknadsfrågor och transportlösningar. Det är områden där AAKs djupa kompetens inom området vegetabiliska oljor i samarbete med kunden kan resultera i nya produkter och öppna upp för nya affärsmöjligheter.



Expansion genom organisk tillväxt och förvärv

AAK har genomgått stora förändringar under de senaste 12 månaderna. Med en plattare organisation och utökad ledningsgrupp blir beslutsvägarna kortare och det ger en betydande vitalisering av organisationen. Det här präglar Arne Franks sätta att arbeta. Samtidigt har det kommit ny energi till de projekt, som syftar till att effektivisera produktionen vid de två fabrikena i Karlshamn och Aarhus. Det handlar om att se till att företaget har rätt kostnadsläge i jämförelse med våra stora konkurrenter ute i Europa. Det glädjer mig att se att detta arbete går enligt plan och att det finns en förståelse vid båda dessa orter för behovet att kunna möta konkurrensen.

Vi har glädjen att vara i en bransch där det finns en kontinuerlig tillväxt om man ser till världen i dess helhet. Vi i styrelsen är mycket positiva till AAKs expansionsplaner både genom organisk tillväxt och därmed sammankopplade investeringar i produktionskapacitet och genom förvärv. AAK har idag en utmärkt plattform för att kunna göra tilläggsförvärv på flera geografiska marknader.

Finansiellt står AAK starkare än på länge med goda kassaflöden och ett bra finansieringsavtal på plats. Nu är det dock viktigt att komma ihåg att bolaget ur kassaflödes-synpunkt är känsligt för förändringar i råvarupriser. Ju högre priser på råvaror desto mer binder vi i lager och kundfordringar. Det

innebär att AAK alltid måste ha en reserv i form av finansieringsutrymme ifall det blir snabba förändringar i råvarupriserna. Det är dock viktigt att påpeka att dessa prisfluktuationer bara påverkar kassaflödet och inte resultatet.

Uthållig hållbarhet

Hållbarhetsfrågor är något som styrelsen tar på högsta allvar. Här arbetar AAK sedan flera år med flera bra förbättringsprojekt. Ett exempel på detta är shea som vi köper i Västafrika. Där finns vi på plats, ute i byarna, med en stor lokal organisation som köper sheanötter vilka plockas av lokalbefolkningen från vilt växande träd. Här kan man verkligen säga att vi bidrar till uthållig tillväxt i en mycket fattig del av världen.



Ledningsfrågor

För oss i styrelsen är en av de absolut viktigaste uppgifterna att hitta rätt VD och ledning. Är dessa personer rätt kommer de i sin tur att omge sig med duktiga människor och motivera dem till att driva företaget framåt. Här har jag sedan många år tillbaka haft uppfattningen att förutom marknadsmässig lön och bonus är det klart fördelaktigt om ledningen äger aktier i bolaget. Då har vi, aktieägare och ledning samma agenda när det gäller att utveckla företaget. Vi har nyligen sjösat ett optionsprogram som syftar till detta. Observera att det är ingen som får något gratis. Alla får köpa optionerna till marknadspris. Går det bra för AAK kan dessa optioner bli värdefulla när man inom en femårsperiod kan utnyttja optionen till att köpa aktier. Går det dåligt blir optionerna värdelösa.

Kontinuerlig tillväxt i branschen

Som jag nämnde tidigare arbetar AAK i en industri som har en kontinuerlig tillväxt. Det kommer givetvis alltid att finnas förändringar i kundmönstret. Här gäller det att hänga med som leverantör och kanske till och med vara med och utveckla den framtida efterfrågan. Det finns dock en stabilitet i vår kundefterfrågan som var mycket tydlig i den finanskrisen som vi såg för något år sedan. Många företag i andra branscher fick se sin försäljning dramatiskt reducerad. Så var inte riktigt fallet för AAK, även om det fanns vissa marknader som såg försvagningar. Vad jag vill säga med detta är att vi i styrelsen med tillförsikt har sett hur pass stabilt AAK

är ur efterfrågesynpunkt. Nu gäller det att under Arne Franks ledning ta bolaget till nästa nivå med lönsam expansion i både produkter och på fler marknader.

Till sist

Till sist vill jag gärna säga några ord om utvecklingen under 2010. Som ordförande och aktieägare är man givetvis aldrig helt nöjd med resultatet. Vad jag däremot är mycket tacksam för är det arbete som AAK har initierat under 2010 för att långsiktigt bygga ett betydligt mer konkurrenskraftigt och mer dynamiskt företag. Jag vill passa på och tacka bolagets alla medarbetare för deras insatser under 2010 och deras ständiga ansträngningar med att göra AAK till ett ännu bättre företag.



Melker Schörling



Koncernchefen Arne Frank kommenterar

Verksamhetsåret 2010 var ett år då vi lade grunden för framtida utveckling

Rörelseresultatet för 2010 var i nivå med våra förväntningar och något högre än marknadens. Framför allt lyckades våra medarbetare inom affärsområde Chocolate & Confectionery Fats att stabilisera en verksamhet som var under stark press i början på året. Övriga verksamheter visade en positiv utveckling avseende såväl volymer, marknadsandelar som lönsamhet.

- ◆ Rörelseresultatet för helåret var 824 Mkr (827). Justerat för avyttringar och till fasta växelkurser förbättrades rörelseresultatet med 6 procent till 855 Mkr (810).
- ◆ Resultatet per aktie har förbättrats med 4,01 kr eller 40 procent, från 10,14 kr till 14,15 kr.
- ◆ Food Ingredients redovisade ett rekordhøgt rörelseresultat för helåret.
- ◆ Chocolate & Confectionery Fats mötte som sagt på ett förtjänstfullt vis en ökad konkurrens.

- ◆ Technical Products & Feed visade en stark återhämtning.
- ◆ Rationaliseringsprogrammet i Skandinavien fortskrider enligt plan.
- ◆ Högre chefer och ett antal andra nyckelpersoner har till marknadspris investerat i ett aktieoptionsprogram.
- ◆ AAK har under det fjärde kvartalet börjat använda sig av säkringsredovisning. Detta gör att från och med första kvartalet 2011 kommer det inte finnas någon IAS 39 effekt att redovisa.
- ◆ Vidare har vi under året också på ett bra sätt tryggt vår kapitalförsörjning för flera år framåt. Vi står nu rustade för såväl höga råvarupriser som en spännande expansion av vår verksamhet.

Kundrelationer

Vi arbetade vidare med alla våra viktiga kundkontakter och med att definiera lösningar åt dem. Därmed fortsatte vi vår vandring uppåt i produkternas värdeinnehåll, kundnytta och högre marginaler. Detta är i linje med vår etablerade specialiseringsstrategi.

Vår kunskap om vegetabiliska oljor och fetter och dess applikationer är världsledande och mångårig. Utvecklingen tillsammans med våra kunder av produkter med unika egenskaper, fortsätter att skapa nya



affärsmöjligheter för både dem och oss. I vår vision har vi betonat att AAK skall vara förstahandsvalet för våra kunder när de söker värdeskapande lösningar baserade på vegetabiliska oljor.

Hållbar utveckling

Idag är den hållbara utvecklingen allt viktigare, för både oss och våra kunder. De möter slutkonsumenten och vi måste garantera en verksamhet med en seriös syn på hållbarhet i alla led. Exempel på detta är vårt engagemang i Roundtable on Sustainable Palm Oil och i Green Palm-verksamheten. AAK har en fortsatt helt ledande roll inom RSPO och driver GreenPalm Ltd. Programmen skall ge slutkonsumenten en solid garanti att produkterna som används har tillverkats med hållbara metoder och på ett miljömässigt korrekt sätt. Vi har fått bra återkoppling på detta arbete från våra kunder och vi avser att fortsätta att driva CSR-frågorna för att AAK skall fortsätta denna viktiga utveckling, till gagn för alla.

AAK Acceleration

Framför allt skulle jag vilja säga att vi under året även har definierat tydligare och mer handlingsinriktat hur vi bäst skall utvecklas och hur vi bäst exploaterar alla våra möjligheter, baserat på AAKs unika kunskande.

Detta arbete har emanerat i ett AAK företagsprogram, "AAK Acceleration"

fokuserande i tolv viktiga initiativ inom "Growth-Efficiency-People" (tillväxt-effektivitet-medarbetare). Baserat på vår befintliga specialiseringsstrategi som ligger oförändrad och nu med AAK Acceleration är vi beredda att ta nästa steg i företagets utveckling.

Kundnytta, fokus på våra kunder, tillväxt, effektivitet och vår syn på alla duktiga medarbetare i vårt bolag och omvärldsfrågorna är styrande för oss. Vi skall mer kraftfullt fokusera på organisk tillväxt när vi har unika produkter eller unikt kunnande. Vi skall också utvecklas i för AAK relativt nya marknader.

Vi måste också fortsätta att starkt och fokuserat driva produktivetsfrågorna – konkurrenterna sitter inte stilla. Vi skall samtidigt samordna för att bli effektivare. Inköp och produktutveckling är sådana områden.

Men inget av allt detta är möjligt utan motiverade och engagerade medarbetare, därför är också några av de tolv initiativen i AAK Acceleration orienterade mot våra mycket kompetenta och duktiga medarbetare.

Ny internationaliserad organisation

I samband med detta har vi också utfört en omfattande organisationsöversikt för att se vilken global organisation som bäst stödjer vår strategi och AAK Acceleration. Resultatet är en mycket mer internationell ledningsgrupp, en väsentligt mer platt organisation med kortare och mer direkta beslutsvägar.

Ledningen finns närmare både våra kunder och våra medarbetare. Jag bedömer att vi samtidigt också erhållit en mycket hälsosam kombination av kompetenta och drivande ledande personer befordrade internt, ett par externa rekryteringar som kommer till AAK med mycket relevanta erfarenheter och som lyckats väldigt bra i tidigare uppdrag och slutligen några mycket kompetenta personer från det "gamla gardet". Tillsammans leder vi nu "Ett AAK" med stor enighet om vad och hur vi bör fokusera.

Baserat på denna starka plattform skall vi fortsätta att skapa ett mycket framträdande företag inom specialoljor och som med stor respekt för de krav ett modernt samhälle kräver av oss alla, skall leda mot ökad kundnytta, tillväxt, ökad lönsamhet och nya möjligheter.

Till sist

Avslutningsvis vill jag rikta ett stort och varmt tack till alla våra kunder som väljer att långsiktigt arbeta tillsammans med oss och till alla våra mycket kompetenta och engagerade medarbetare och sist men inte minst till alla våra aktieägare som tror på oss och som gör denna resa möjlig.



Arne Frank



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

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

AAKs affärsmodell baseras på möjligheten att ta tillvara egenskaperna hos vegetabiliska oljor.

Palmoljan och shean är viktiga ingredienser i företagets strategi att utveckla produkter med större värdeinnehåll i första hand för livsmedelsindustrin, konfektyrindustrin och kosmetikindustrin.

AAKs kunskap om fett är bred och djup. Den är resultatet av decenniers, ja mer än 100 års 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 energin i form av kalorier från fett. Det betyder mellan 60 och 90 gram fett per dag för vuxna.

Fett är ett livsnödvändigt näringsämne. Det finns olika typer 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 och kött samt i vegetabiliska oljor från tropiska växter såsom kokos- och palmolja. Mättat fett känns igen genom att det har en fast konsistens i rumstemperatur.

- **Enkelomättat fett** finns i till exempel mandel, oliv-, raps- 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 två olika typer av 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. Transfett ökar risken för hjärt- och kärlsjukdomar. Det råder delade meningar om naturligt transfett har samma negativa egenskaper som det industritillverkade. Myndigheter i de flesta länder arbetar för att minska intaget av såväl mättat fett som transfett.

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 Latinamerika.
- Solrosfrön från östra Europa.
- Shea skördas i 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 allt mer om raps, palm och shea.

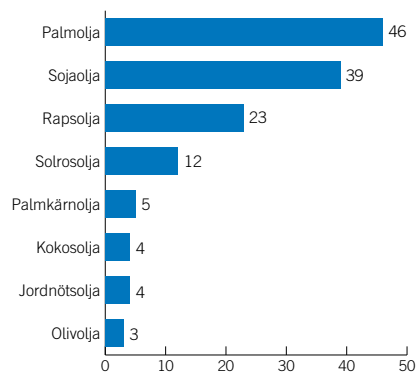
Palmen kommer ursprungligen från Västafrika men infördes som prydnadsväxt till Malaysia omkring 1875. Efter andra världskriget kom produktionen av palm igång på

allvar och 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.

Ansaret för omvärlden

Med undantag av palmoljan måste växtoljor härddas för att bli tillräckligt fasta. Palmoljan är alltså en viktig råvara för AAK. Det positiva för människors hälsa måste balanseras mot risken för rovdrift i odlingsområden. AAK stöder aktivt, som en av initiativtagarna till Roundtable on Sustainable Palm Oil (RSPO) tillsammans med WWF (Worldwide Fund for Nature) bland annat från en styrelseposition i organisationen, hållbara produktionsmetoder av palmolja. 2007 startade AAK ett dotterföretag för att organisera handeln med RSPO-certifikat. Företaget har ett exklusivt kontrakt med RSPO för att hantera handeln med certifikat.

Världsproduktion 2010*



* Preliminära siffror.

Miljoner ton

Från rapsfältet till AAKs fabriker

Raps



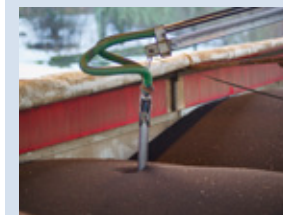
Skörd



Lager



AAK



Raps

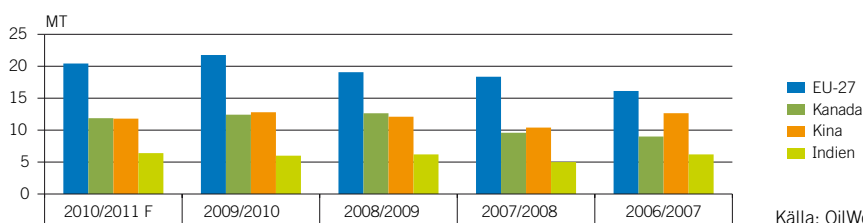
Rapsen är en växt som är ungefär 75-175 cm hög i moget skick och har klargula blommor och ett grönt bladverk som skiftar i blått. Oljan extraheras från rapsfröna som bildas i små fröbaljor.

Rapsen är en av de äldsta odlade oljeväxter och har varit känd under många tusen år. I Indien finns det bevis för att den har varit känd redan ett par tusen år före Kristi födelse. Idag är rapsen en viktig källa till vegetabilisk olja och dess popularitet har ökat ofantligt under de senaste tio åren.

De ledande producenterna av raps är Europa, Kina, Indien, Kanada och Australien. Rapsen är mycket tacksam att odla eftersom oljeinnehållet i fröet är relativt högt, det vill säga 40-44 procent. Rapsfröet pressas och extraheras för att få ut så mycket olja som möjligt. Rapsoljan är nyttig på grund av dess låga innehåll av mättade fettsyror.

Rapsmjölet är en mycket viktig biprodukt som används som proteinkälla i djurfoder.

Världsproduktion av rapsfrö i MT



Under de senaste tio åren har användningen av rapsolja för tekniskt bruk ökat men den största och mest dramatiska ökningen kan noteras i biodieselinindustrin.

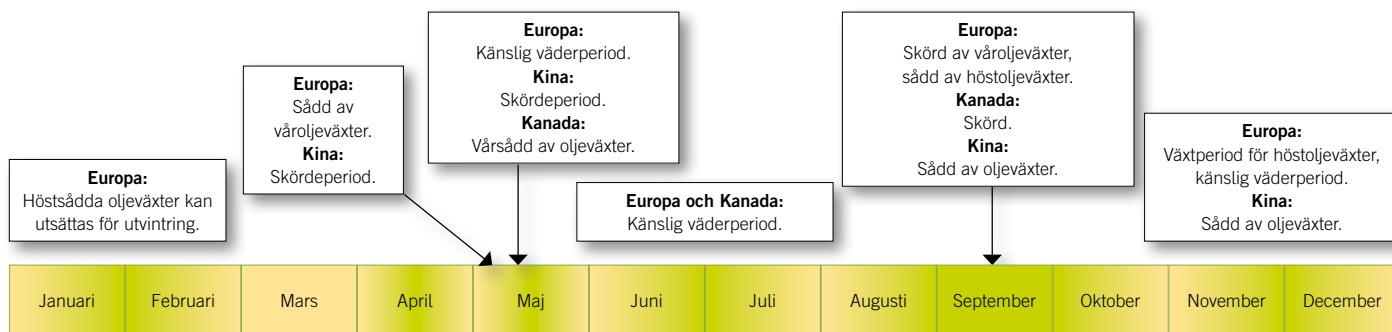
För att illustrera kalenderåret för raps så har vi nedan gjort en graf som visar rapsens växtår i Europa men också i Kina och Kanada.

I Sverige börjar växtåret under augusti/sep-tember då sådden sker av höstraps och april månad för sådd av vårraps. Skörden börjar i juli och under månadsskiftet juli/augusti är leveranserna av rapsfrö som störst till lager

och därmed också till fabrik. Rapsfrö säljs och levereras numera nästan kontinuerligt under året på grund av att många av våra leverantörer har egna möjligheter att lagra rapsfrön.

Rapsfrö levereras normalt med bil eller båt. När leveranserna når AAKs fabriker så tas ankomstprover och i första steget tas analyser på fetthalt, vattenhalt och avfall. Godkänns inte varan vid dessa initiala tester så returneras varan till leverantören. Godkänns varan så lossas båten eller bilen. Ytterligare analyser utförs och nu är varan redan lagrad i våra silos.

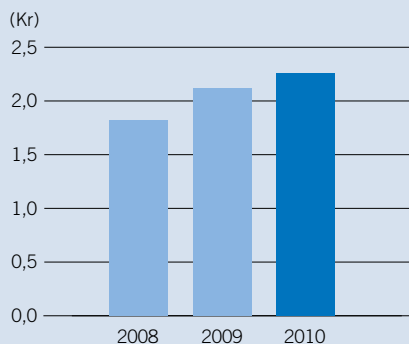
Kalenderåret för raps



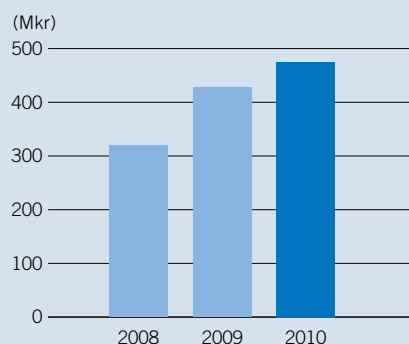
Food Ingredients

(Mkr)	2010	2009	2008
Nettoomsättning	8.927	9.702	10.413
Bearbetningsersättning	1.952	1.906	1.708
Bearbetningsersättning kr per kilo	2,26	2,12	1,82
Rörelseresultat	475	427	319
Volym, tusen ton	861	898	940

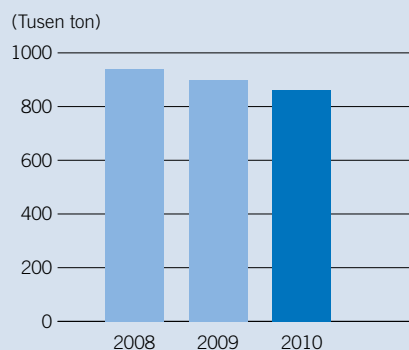
Bearbetningsersättning per kilo



Rörelseresultat



Volymutveckling



Food Ingredients

Food Ingredients är det största affärsområdet i AAK och har 2010 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 stor 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 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 bland annat 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 on Sustainable Palm Oil) arbetar AAK aktivt tillsammans med företag och frivilligorganisationer för att utveckla hållbara metoder i produktionen av palmolja. Genom dotterföretaget 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 segregerad certifierad palmolja. AAKs fabrik i Hull var först bland världens raffinaderier att få RSPOs godkännande för leverans av segregerad certifierad palmolja. Man var också först med att erbjuda sådan till kunder i slutet av 2008.

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

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

En tuff marknad

Food Ingredients har flera stora konkurrenter av vilka några är mycket aktiva både på enkla produkter som när det gäller special- och nischprodukter. De främsta är ADM, Bunge, Cargill, IOI Loders samt Fuji Oil. I Europa finns det därtill mer än 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 mjölkfetter, oljor och fetter till bageriindustrin och specialfetter till mjölkfetterindustrin.

Kundanpassade lösningar

Produkterna kan indelas i tre huvudkategorier:

- Den första utgörs av enkla oljor 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 enkla- 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 enkla produkter.

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. Tack vare 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 andelen 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.

Nya Produkter

Akomix LS är ett fett för produktion av glass. Detta innehåller mindre än hälften mättat fett jämfört med enkla produkterna. Ett annat är Akotop NH100, ett ohydrerat fett för vegetabilisk grädde.

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.

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

InFat är en snabbt växande ingrediens inom barnmatsindustrin. Denna produkt, utvecklad tillsammans med AAKs partner Enzymotec och säljs genom Advanced Lipids, har visat sig bli en allt viktigare komponent i modersmjölksersättningar. 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 behov uppstår. Denna överföring av kompetens har varit framgångsrik och under 2010 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 förvärvet av Rapsona i Sverige, 2008, har AAK befast sin ställning som leverantör av vegetabiliska oljor inom FoodService segmentet.

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 nederländska 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.

I Storbritannien var fokus att försvara de upphådda marknadsandelarna. Den största anläggningen är placerad i Hull, AAK Bakery Service har sin bas i Oldham och AAK Foods i Runcorn.

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. Sortimentet av vegetabiliska oljor av hög kvalitet för fritering och försäljningen av Prep-produkter ökade som en följd av introduktionen av nya produkter. Varumärket Lion, fortsatte sin tillväxt under 2010. 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 även om konsumtionen inom landet förblev relativt stabil. 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 globalt, 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 oljor och fetter för bagerinäringen, snacks, margarin och mejeri.

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 tätbefolkade delen av landet, har AAK en utmärkt geografisk position i förhållande till de flesta konkurrenterna.

Den nordamerikanska marknaden för vegetabiliska oljor förblir attraktiv och karakteriseras av en växande medvetenhet om olika hälsoaspekter. Efterfrågan fortsätter att öka för vegetabiliska oljor utan transfett och ohydrerat fett. Nästa utmaning är trenden för lägsta möjliga mängd mättat fett. Food Ingredients är bra rustat för att möta denna trend. AAKs huvudsakliga styrka ligger i förmågan att vara ett steg före dagens produkttrender och kundernas förväntningar. Utmärkt kundservice, starka kundrelationer, välutbildade och skickliga tekniker och en flexibel produktion gör AAK USA till en marknadsledare som kan leverera lösningar anpassade till kundernas behov.



Chocolate & Confectionery Fats

Affärsområde Chocolate & Confectionery Fats tillverkar vegetabiliska specialfetter som används för att ersätta kakaosmör i chokladprodukter, fyllningar samt i specialprodukter för kosmetikindustrin. Marknaden för chokladfetter har under en följd av år visat en stark tillväxt, som dämpades något under 2009, men har återhämtat sig under 2010.

AAK har en världsledande position. Världsmarknaden visar upp en total produktion av chokladbaserade konfektyrprodukter på omkring 7 miljoner ton.

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 en historisk tvåsiffrig årlig tillväxt. För 2009 noterades en mindre tillbakagång på grund av den globala recessionen, men marknaden har återhämtat sig under 2010. Genom att tillsätta CBE till chokladen förbättras dess egenskaper med till exempel bättre värmestabilitet. Detta har öppnat upp en världsmarknad där AAK agerar framgångsrikt.

Den ökade produktionskapaciteten av CBE på världsmarknaden har haft en negativ inverkan på priserna, men AAK har kunnat begränsa effekterna av sjunkande priser med större volymer. Samtidigt har AAK startat en världsomfattande kampanj för att öka användningen av CBE.

Marknadstrender och nya produkter

Förutom tillväxten inom CBE har AAK haft framgångsrik introduktion av nya produkter i fråga om CBR (Cocoa Butter Replacer) och CBS (Cocoa Butter Substitute). AAK har ett brett produktsortiment med specialiserade och skräddarsydda kakaosmöralternativ, vilket gör detta till ett mångfacetterat affärsområde.

AAKs produkter ersätter inte bara kakaosmör utan nya egenskaper adderas också till slutprodukterna. Flera av AAKs produkter garanterar högre fettbloms- och temperaturstabilitet, medan andra ger bättre konsistens och optimerade kristallisationsegenskaper.

AAKs kunderbjudande omfattar bland annat fyllnadsfetter, fetter för chokladöverdrag och gjutna chokladprodukter samt specialfetter för bredbara produkter.

Fokus på hälsa och hållbar utveckling

En av de starkaste trenderna är den allt viktigare hälsoaspekten. Konsumenterna blir alltmer medvetna och detta har resulterat i ökad efterfrågan på hälsosamma fetter. AAK som har en flexibel och samtidigt målinriktad produktutveckling ligger väl framme i detta avseende och kan möta de nya konsumentkraven.

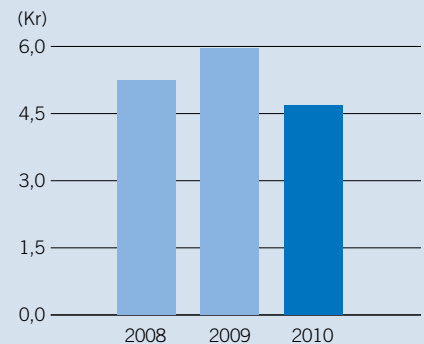
De viktigaste trenderna är transfria fetter och lägre halter av mättade fetter. AAK kan erbjuda både transfri CBR, lågmättade och transfria fyllnadsfetter och har också nya och förbättrade produkter för överdrag och gjutning utan användning av härdningsprocess och med lägre innehåll av mättat fett.

Frost & Sullivan, ett globalt analys- och konsultföretag, har tilldelat AAK

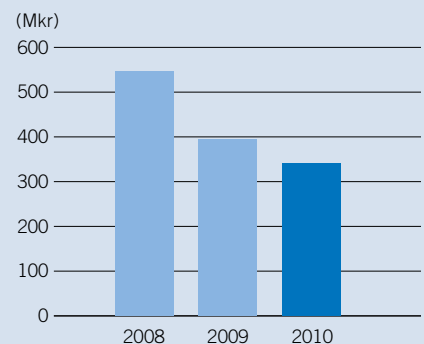
Chocolate & Confectionery Fats

(Mkr)	2010	2009	2008
Nettoomsättning	4.474	4.564	4.878
Bearbetningsersättning	1.394	1.508	1.653
Bearbetningsersättning kr per kilo	4,68	5,96	5,47
Rörelseresultat	341	394	547
Volym, tusen ton	298	253	302

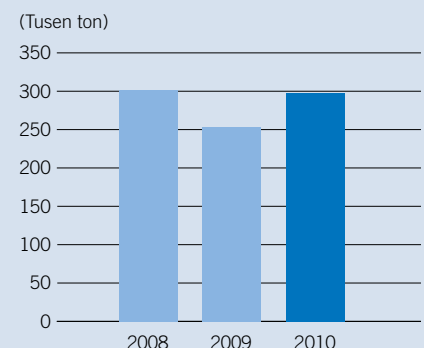
Bearbetningsersättning per kilo



Rörelseresultat



Volymutveckling



Specialprodukter till choklad- och konfektyrindustrin

"2010 European Product Differentiation Excellence Award" i kategorin "Confectionery Ingredients" för utvecklingen av Deliair NH. För denna utmärkelse har AAKs produkters egenskaper jämförts med huvudkonkurrenternas med följande kriterier:

Unika funktioner/funktionalitet

- Kvalitet / Komplexitet.
- Kundanpassning.
- Anpassning till marknadens behov.
- Brand Perception av den unika produkten.

Sedan lanseringen i september 2009 har försäljningen av Deliair NH ökat stadigt och AAK har många lovande pågående projekt med kunder i de flesta regioner i världen.

Kundernas fokus på hållbar palmolja har ökat avsevärt. AAK följer mycket nära kundernas behov och har introducerat en segregerad, hållbar palmolja till konfektyrindustrin.

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 Academy inbjuder kunder att delta i laboratoriearbeten i AAKs anläggningar för att få idéer och kunskap om oljors och fetters egenskaper samt arbeta med specifik produktutveckling.

Shea är huvudråvara

För att kunna tillverka ett brett specialsortiment av ersättningsfett för kakaosmör och fyllnadsfetter 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 Sydöstra Asien.

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.

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 ruttnar på marken. Således finns en betydande tillväxtpotential. 500.000 ton konsumeras lokalt, och 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.



Geografisk expansion

AAK fortsätter, med fokus på geografisk expansion med målet att täcka alla delar av världen, att vara nära kunderna och därmed kunna erbjuda bättre service och korta ledtider. Distributionscentraler runt om i världen är en viktig del av denna expansionsstrategi. Planerna är att öppna nya kontor i flera länder och AAK kommer speciellt att fokusera ännu mer på den asiatiska marknaden.

Det nyöppnade kontoret i Düsseldorf är ett exempel på expansion i Europa och ett uttryck för hur AAK stärker förmågan att leverera till befintliga och potentiella kunder med specialiteten oljor och fettlösningar genom att utveckla de goda kontakter som redan etablerats på den tyska marknaden.

Positionen på den snabbt växande marknaden i Latinamerika har ytterligare stärkts genom att marknaden kunnat förses med produkter från den lokala anläggningen i Montevideo (Uruguay).

En ökad efterfrågan på ersättningsprodukter för kakaosmör i USA kommer att kunna försörjas från produktionsanläggningen i Port Newark (USA).

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.

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

Choklad- och konfektyrmarknaden präglas i stor utsträckning av att tillverkarna är globala. Fem tillverkare, Mars, Nestlé, Kraft/Cadbury, Ferrero och Hershey dominerar tillsammans 60 procent av marknaden.

Varje steg i värdekedjan kräver specialistkompetens – från inköp av råvaror till marknadsföring och försäljning.

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

Chocolate & Confectionery Fats produkter tillverkas i och levereras från alla AAKs fabriker världen över. Den globala närvaro, inklusive egna fabriker, distributionscentraler och partnerskap, gör att AAK kan leverera produkter till dess kunder på det mest optimala sättet runt om i världen med en hög grad av enhetlighet i utbudet.

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, Proctor & 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 i växande ekonomier 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. Bland annat erbjuder sheafettet, 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 till exempel känslig hy och babyvård.

Produktutveckling och framtid

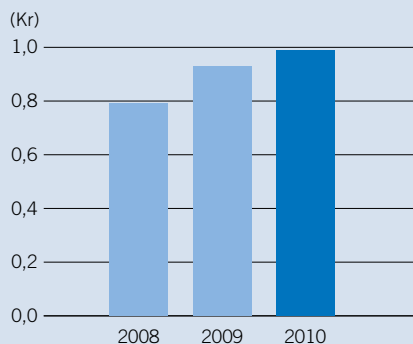
Det pågår en ständig vidareutveckling av produktsortimentet. En stor del av utvecklingsarbetet bedrivs i nära dialog med företagets kunder. Denna dialog omfattar såväl tekniska som kommersiella aspekter, vilket gör AAK väl förtroget med varje kunds individuella behov och önskemål.

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, till exempel fuktgivande eller rengörande, med mer avancerade funktioner såsom att skydda mot UV-strålning och miljörelaterade föroreningar.

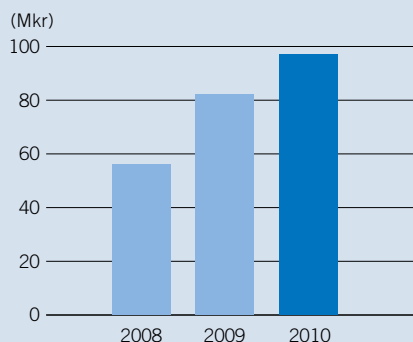
Technical Products & Feed

(Mkr)	2010	2009	2008
Nettoomsättning	1.407	1.295	1.578
Bearbetningsersättning	279	261	238
Bearbetningsersättning kr per kilo	0,99	0,93	0,79
Rörelseresultat	97	82	56
Volym, tusen ton	282	282	301

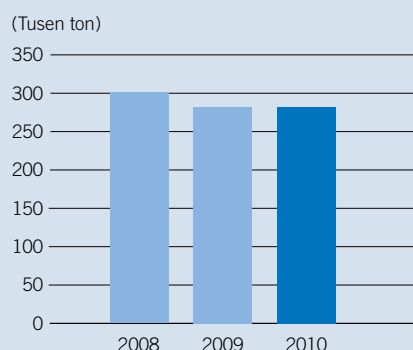
Bearbetningsersättning per kilo



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 förnybar fettsyra minskar koldioxidutsläppen jämfört med ljus tillverkade av petroleumbaserad 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 en mängd produkter till exempel aminer och estrar. Dessa används sedan som insatsvaror inom flera applikationsområden, till exempel 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 till exempel 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 Oleon, KLK Oleo Europe and Emery. Strukturomvandlingen 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 mindre regionala producenter.

Marknaden

Affärsområdet utnyttjar bland annat en del av de restprodukter som uppstår vid produktionen av livsmedelsoljor 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

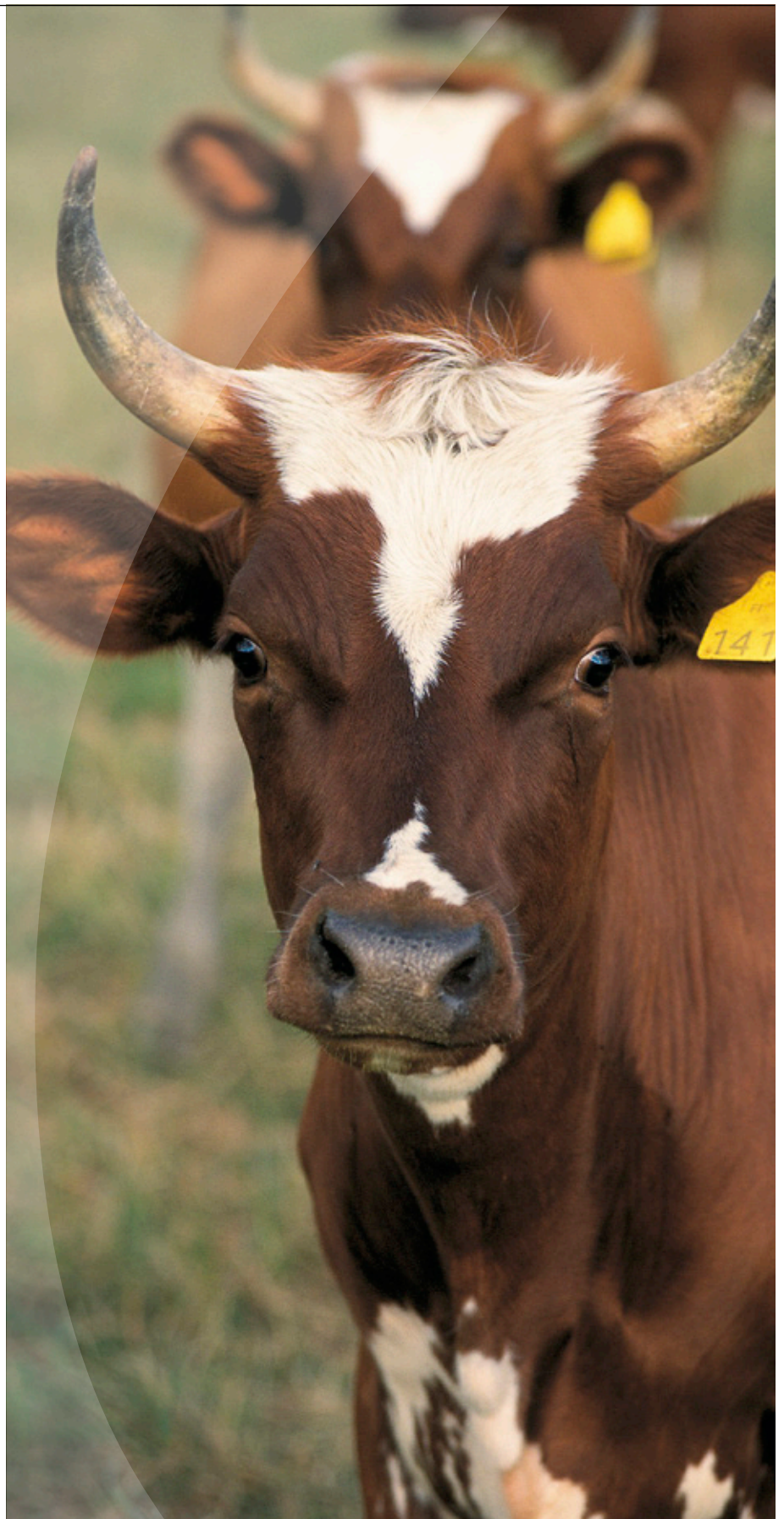
En övervägande del av produkterna säljs på den nordiska marknaden. I Norden säljs produkterna direkt till slutförbrukaren under varumärkena Binol och BioSafe. På övriga marknader samarbetar AAK med olika partners och försäljningen sker då i stället under deras varumärken.

Feed

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

Trots stadigt minskade antal gårdar för mjölkkor har marknaden för foderråvaror under en lång tid varit i princip statisk. Under 2010 slog den dramatiskt försämrade lönsamheten för mjölkbönder igenom kraftigt och totalmarknaden för kofoder minskade med 10-15 procent och för vissa fodertyper för högavkastande mjölkkor ännu mer. AAKs volymer påverkades mindre än totalmarknaden, och detta kunde dessutom motverkas genom minskade kostnader.

Bypassprotein är ett protein som inte bryts ner vid matsmältningen i vommen hos nötkreatur. Kroppen kan därmed tillgodogöra sig detta protein vilket leder till 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 råvarupriser 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 inte beroende

av valuta- och råvaruprisrisker på ingångna försäljningsavtal.

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.

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 enkla produkter som har relativt låg marginal. Kapacitetsökning för att höja 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 med bland annat 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 förvärvsstrategi. 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 enkla produkter med begränsade marginaler. AAK möter konkurrensen genom att utveckla produkter med högre marginaler och högre förädlingsvärde. Konfektyrpro-

dukter och kosmetik är exempel på detta, men även produkter inom livsmedelssektorn, exempelvis för bagerinäringen, kan ge högre marginaler.

Debatt om hälsa

Det pågår en ständig debatt om hälsosamma alternativ vad gäller livsmedel. Debatten om till exempel 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 vid tillverkning av många olika livsmedel. Med palmoljan går det att eliminera transfettet ur många livsmedelsprodukter.

AAK har stor förmåga att snabbt anpassa produktutbudet med hänsyn till senaste trenden inom hälsodebatten, 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.

Kompetens hos ledning och personal

Affärsverksamheten påverkas av råvarupriser, transportkostnader, energipriser, 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.

Under året har ledningen förstärkts med nya resurser för Human Resources, Communications och Investor Relations. Samtidigt har koncernledningen utökats för att åstadkomma kortare beslutsvägar.



AAK har medarbetare över hela världen

AAKs verksamhet är global. Förutom de tio anläggningarna i sju länder finns egen personal i säljorganisationer på många marknader och lokal personal för råvaruinköpen i flera länder och världsdelar, bland annat i Afrika. De spelar alla en viktig roll i genomförandet av specialiseringsstrategin, som är en grund för att kunna nå affärsmålen.

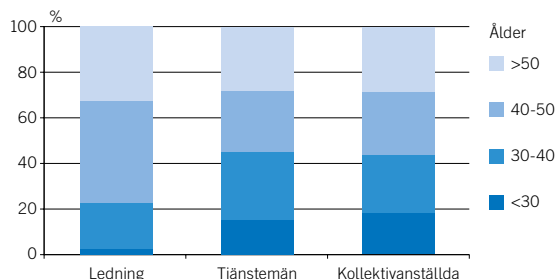
I inledning av verksamhetsåret 2010 hade AAK 2.137 anställda. Huvuddelen av dessa, 96 procent, var tillsvidareanställda och 76 procent hade ett fast kontrakt, beroende på avtalsförhållanden i olika länder. Resterande var tillfälligt anställda och trainees. Under året har antalet anställda reducerats till 2.101 i huvudsak inom våra europeiska enheter men ökat inom våra utomeuropeiska.

Den fortsatta utbildningen av medarbetare är en förutsättning för vår verksamhet. Under

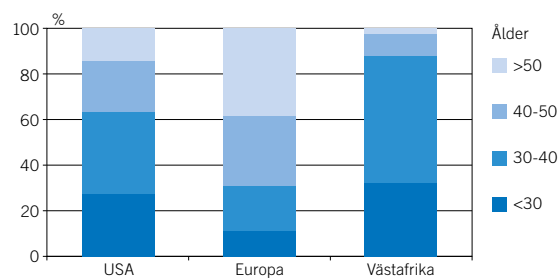
2010 har vi utfört 39.000 utbildningsdagar, vilket totalt blir i genomsnitt 17,3 dagar per anställd.

En säker arbetsplats är av största vikt för AAK. Företaget kontrollerar därför kontinuerligt säkerhetsnivån vid anläggningarna i världen och verkar för att eliminera potentiella risker. AAKs arbete med hälsa och säkerhet utgår från nationell lagstiftning, internationella regelverk, jämförelser med industristandarder och AAKs egna krav.

Personalkategori med åldersfördelning



Tillsvidareanställda efter ålder



I koncernen registrerades under året 103 olycksfall i arbetet som resulterade i ett bortfall av totalt 740 arbetsdagar. Frånvarodagar med annan bakgrund uppgick till 14.259.

Majoriteten av de anställda erbjöds vaccinering mot svininfluensa.

AAK använder sig av ledningssystem för arbetet med arbetsmiljö och säkerhetsfrågor.

På anläggningarna innefattar ledningssystemen omfattande utbildning i säkerhetsmedvetande, mål, riskidentifiering och kontinuerlig resultatuppföljning.

Ledningssystemen utgör ett ramverk för AAKs anläggningar att identifiera och aktivt ta tag i hälso- och säkerhetsrisker, reducera risken för olyckor, följa hälso- och säkerhetsmål och förbättra säkerhetstänkandet.

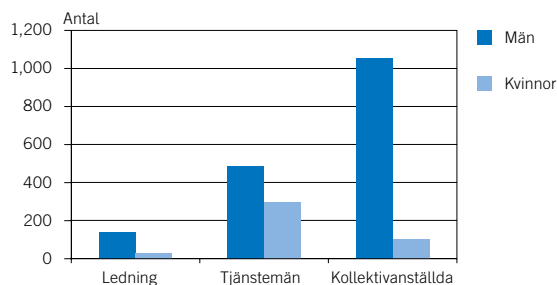
Nyanställda och sommarvikarier genomgår en säkerhetsutbildning och varje år utbildas personal i första hjälpen och om bränder vid alla AAKs produktionsanläggningar.

Intern kommunikation

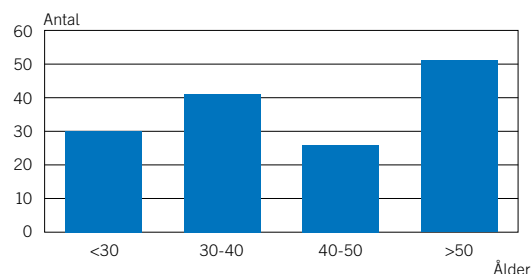
Intern kommunikation är en förutsättning för verksamheten, eftersom det är nyckeln till att alla anställda på AAK förstår företagets

inriktning. Detta är viktigt för medarbetarnas motivation och för dess förmåga att bidra till verksamheten. Kanalerna för den interna kommunikationen är många, men bland de viktigaste kanalerna är chefer, vårt globala intranät, stormöten och så vidare. Den bästa kanalen väljs beroende på tidpunkten och på budskapet som skall kommuniceras. Intern kommunikation finns också med som projekt inom AAK Acceleration.

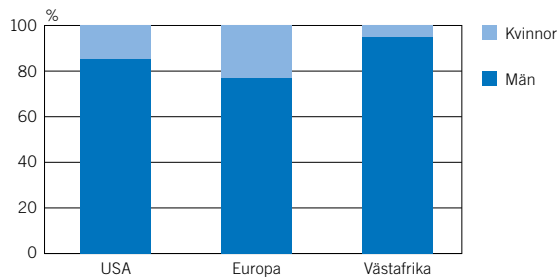
Personalkategori efter kön



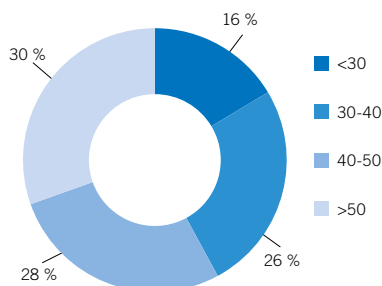
Fast anställda omsättning efter ålder



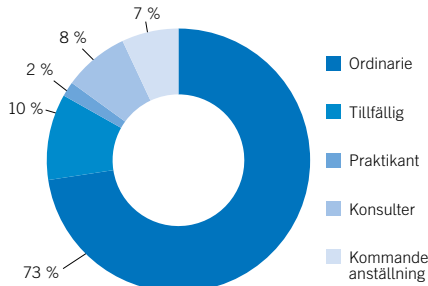
Könsfördelning bland anställda



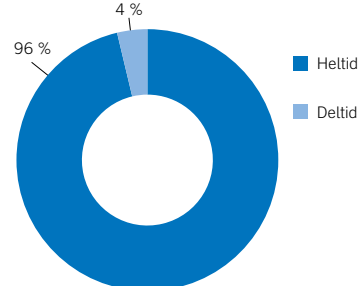
Åldersfördelning



Anställningsavtal

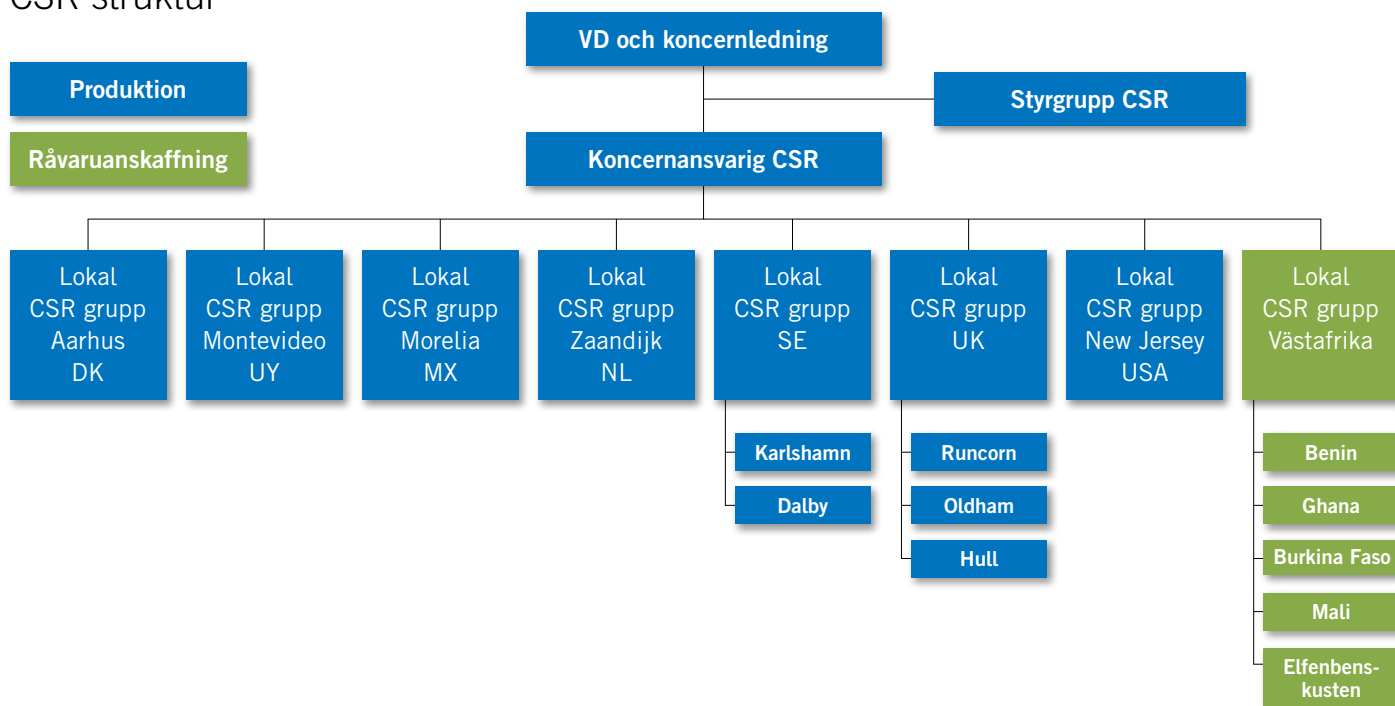


Anställningsform



CSR – AAK i omvärlden

CSR struktur



Ekonomisk utveckling och tillväxt kräver respekt för omvärlden

AAK har verkat på marknaden under mer än 100 år. Under en så lång tidsperiod har man ur råvaror från naturen utvunnit vegetabiliska oljor. För att bygga långsiktig framgång krävs att ekonomi, miljö och sociala frågor hanteras i samspel på ett ansvarsfullt sätt och i balans med omvärlden. Det är en central policy i AAKs verksamhet för att kunna fortsätta strategin att växa med organisk utveckling och med selektiva förvärv. Varje företag måste förtjäna respekt i sin omvärld. För att lyckas med detta måste AAK aktivt bidra till ett långsiktigt hållbart samhälle som förtjänar respekt i omvärlden.

Code of Conduct

AAKs policies och riktlinjer utgör företagets Uppförandekod – Code of Conduct – inriktad på hållbar utveckling. Tillsammans med lagstiftningen i respektive land utgör de ramarna och styr AAKs agerande på olika områden.

Koden gäller alla anställda, chefer och styrelsemedlemmar i AAK på samtliga marknader, alltid och utan undantag.

AAKs Uppförandekod är baserad på internationellt erkända konventioner och riktlinjer såsom FNs konventioner om mänskliga rättigheter, ILOs konventioner, OECDs riktlinjer och FNs Global Compact.

Denna är en vägvisare för AAKs sociala ansvarstagande och innehåller följande punkter.

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

Organisation

På styrelsenivå är det revisionsutskottet som har som uppgift att övervaka uppföljning och redovisning av frågor inom ramen för Corporate Social Responsibility. Ansvarig för redovisning av koncernens CSR-arbete är Corporate Communication.

Datainsamling, bearbetning och sammanställning av CSR-kommunikation hanteras av en grupp sammansatt av representanter för enheterna Kommunikation, Ekonomi, Juridik, Miljö, Personal och Inköp.

Global Reporting Initiative

AAK-koncernen tar ansvar för frågor som rör arbetsmiljö, miljöpåverkan, energiförbrukning, affärsetik och social respekt och rapporterar hållbarhetsrelaterade frågor med det internationella systemet Global Reporting Initiative som bas.

CSR-cykeln i AAK – dialog, datainsamling, granskning, analys och publicering

AAKs CSR-rapportering följer en årlig cykel, där den mest omfattande uppdateringen av informationen om föregående kalenderår arbetas fram, granskas, analyseras och sam-



manställs från årsskiftet för att publiceras i maj – juni. Därefter följer en period fram till september då företaget på ett planerat sätt kommer att inhämta återkoppling via dialog med utvalda intressenter (till exempel anställda, chefer, fristående organisationer, etiska fonder och myndigheter) inom CSR-arbetets kärnområden såsom miljö, energi, råvaruförsörjning, mänskliga rättigheter etc. Att rapporteringen är inspirerad av GRIs riktlinjer underlättar diskussionen. Synpunkter från intressentdialogen används för att förbättra förberedelser och datainsamling och utvecklar arbetet i den kommande årscykeln.

Den följer Global Reportings Initiative's ramverk. GRI är en nätverksbaserad organisation, som har banat väg för utvecklingen av världens mest använda hållbara ramverk för rapportering. För att säkerställa hög teknisk kvalitet, trovärdighet och relevans i

rapporterna utvecklas systemet i samverkan mellan näringsliv, offentliga institutioner och den akademiska världen.

GRI skapar en bas för förbättringar och gör det möjligt att mäta dessa. I systemet är riktlinjerna för hållbarhetsredovisning hörnstenen och systemet används redan idag av tusentals organisationer världen över.

Så här jobbar AAK med GRI

Hållbarhetsredovisning handlar om att mäta, presentera och ta ansvar gentemot intressenter, både inom och utanför organisationen, för vad organisationen uppnått i sitt arbete mot en hållbar utveckling. Vår hållbarhetsredovisning ger en balanserad och rimlig bild av AAKs uppnådda resultat inom hållbarhetsfrågor.

Hörnstenen i regelverket är riktlinjerna för hållbarhetsredovisning, som publicerades första gången 2006. Hållbarhetsrapporterna

enligt GRI gör det möjligt att jämföra företags organisation för hållbarhetsredovisning med andra organisationers, vilken kapacitet de har tillgång till och förändringar över tid.

AAKs organisation för att styra rapporteringen enligt GRI framgår av bilden över strukturen för arbetet. Åtta lokala grupper, i vissa länder med undergrupper för de mindre produktionsanläggningarna, svarar för insamling av faktaunderlaget. En koncernansvarig för CSR-frågor sammanställer faktaunderlaget och rapporterar till koncernens högsta ledning.

Under 2008 gjordes ett första försök till rapportering. Delar av GRI-systemet kom till användning och 2009 tog AAK steget fullt ut till en näst intill komplett rapportering.

CSR-ansvarig i koncernen besökte de sju största produktionsanläggningarna för att gå igenom frågorna med de lokala CSR-teamen. Det är ett komplext material och nya inslag i verksamheterna. 2008 års genomgång var inte komplett och därför avstår AAK från att göra en jämförelse mellan de två åren. Rutinerna för arbetet sätter sig ganska snart och under 2010 formulerade AAK de krav som kommer vara styrande under de närmaste åren.

Dessutom bygger GRI upp ett koncernövergripande nätverk för tvärkommunikation om erfarenheter och åtgärder på lokal nivå som kan spridas över koncernen för en bredare förbättring av prestationerna i många hållbarhetsfrågor.

Rapporten är indelad i avsnitt:

- EN – Miljöpåverkan.
- FPSS – Tillägg för livsmedelssektorn.
- LA – Arbetsförhållanden och arbetsvillkor.
- HR – Mänskliga rättigheter.
- SO – Organisationens roll i samhället.
- PR – Produktansvar.
- EC – Ekonomisk påverkan.

Under 2010 publicerades detta arbete i en från årsredovisningen skild rapport. Så kommer att ske även för verksamheten 2010 och rapporten kommer att publiceras under hösten 2011.

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

April 2010

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, till exempel liv-egenskap, 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 minimistandarder 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)


Arne Frank, 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

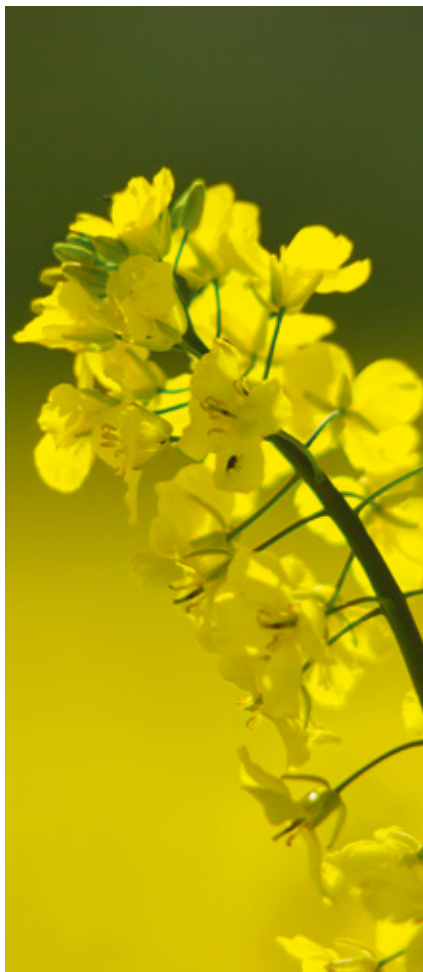
A company in the AAK Group



RSPO – Hållbar råvaruförsörjning

Kraven på att stora företag ska arbeta med CSR-frågor har aldrig varit större. För ett företag som AAK som använder palmolja i verksamheten, är en ekonomiskt hållbar produktion med ansvarstagande för omvärlden av största vikt. AAK var 2003 med och grundade Roundtable on Sustainable Palm Oil (RSPO) som ska stödja odling och användande av certifierad palmolja (CSPO).

AAK noterar ett starkt ökande intresse för CSPO från de som använder palmolja som exempelvis livsmedelstillverkare, och en av de största utmaningarna är hur man ska kunna skilja ut just denna olja och få den transporterad över hela världen, från den certifierade plantagen till tillverkarens egen produktionslinje. Därför tog AAK fram en metod kallad "book and claim". Programmet administreras av ett brittiskt dotterföretag till AAK, Book & Claim Ltd, och har visat sig vara det mest framgångsrika av alla RSPOs olika alternativ till leverantörskedjor. Några av de anslutna bland många andra är; WWF (Worldwide Fund for Nature), Oxfam, Conservation International, Unilever, Tesco, Marks & Spencer's, Cadbury och Carrefour. Efter att i flera år ha förespråkats idén så är GreenPalm i allra



högsta grad aktivt och kan möta behovet av CSPO på ett enkelt och kostnadseffektivt sätt. Den webbaserade plattformen kan ses på www.greenpalm.org.

Mål

GreenPalm har som mål att;

- Öka kunskapen om hållbart producerad palmolja.
- Hindra skövlingen av regnskogar.
- Stödja Roundtable on Sustainable Palm Oil (RSPO).

En grön pionjär

GreenPalm möter de problem som uppstår i en komplex internationell industri. Ett lättfattligt, flexibelt system som är lätt att installera har redan gjort skillnad.

GreenPalm erbjuder en finansiell ersättning till de producenter som kan bevisa att de är miljömässigt och socialt ansvarstagande, som inte förstör viktig skog, och som visar att de hela tiden försöker förbättra sina tillvägagångssätt. Då GreenPalm opererar i en redan existerande kedja av leverantörer säkras samtidigt miljoner jobb inom palmoljebranschen i några av världens fattigaste regioner.

CSR – AAK i omvärlden

Under hösten 2010 aktualiserade media frågan om användning av ogräsmedlet Paraquat hos en av AAKs leverantörer. AAK tog genast upp frågan internt, kommunicerade omedelbart ut en pressrelease och engagerade externa revisorer för att gå igenom fallet på plats hos leverantören i Malaysia. Genom en omedelbar hantering av frågan, kunde AAKs kunder informeras om att den utpekade leverantören agerat i enlighet med gällande lagstiftning och helt enligt AAKs miljöpolicy.

AAK driver miljöfrågorna med leverantörerna

Frågan om ogräsbekämpning i palmplantager har aktualiserats. Bekämpningsmedlet Paraquat har förts upp på dagordningen.

AAK köper som en stor aktör i branschen stora mängder palmolja, som i AAKs anläggningar på tio platser över jorden förädlas till ett brett spektrum av produkter.

– Vi köper palmolja från flera olika leverantörer, däribland UP (United Plantations). UPs ägare är också stor ägare i ett av bolagen, som har ett stort aktieinnehav i AAK, säger Arne Frank. Men AAK behandlar UP som vilken leverantör som helst.

AAK är en av initiativtagarna till RSPO, Roundtable on Sustainable Palm Oil, där företaget fortfarande är representerat i styrelsen. Organisationen driver frågor som ogräsbekämpning hårt och kräver att användning av just Paraquat skall fasas ut. Paraquat har använts för ogräsbekämpning vid nyplantering av palmer.

– Vi driver miljöfrågorna hårt mot leverantörerna, säger Arne Frank. Till vår stora glädje blir fler och fler odlare medlemmar och aktiva i RSPO. De tvingas därmed driva sina verksamheter efter de krav som ställs. Vi kan konstatera att UP, som också är drivande inom RSPO och var första företaget att godkännas av RSPO som producent av uthålligt producerad palmolja, kommer att helt upphöra med Paraquat vid årsskiftet.

AAK har sedan flera decennier köpt palmolja från UPs odlingar i Malaysia.

Konsumentkraven kring frågor som rör ansvaret för omvärlden växer sig allt starkare från konsumenter över hela världen.





AarhusKarlshamn AB (publ) – Styrelse

Melker Schörling

Styrelsens ordförande.

Invald år: AAK 2005

(Karlshamns AB 2001).

Född: 1947.

Nationalitet: Svensk.

Huvudsaklig sysselsättning:

Grundare och ägare av Melker

Schörling AB (MSAB).

Utbildning: Civilekonom.

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 16.511.756 aktier (40,4 %) i AAK.

Carl Bek-Nielsen

Vice styrelseordförande.

Invald år: 2005.

Född: 1973.

Nationalitet: Dansk.

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.

Styrelseledamot i Danfoss A/S

(Bitten and Mads Clausens Fond).

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 16.511.756 aktier (40,4 %) i AAK.

Martin Bek-Nielsen

Invald år: 2005.

Född: 1975.

Nationalitet: Dansk.

Huvudsaklig sysselsättning: Executive

Director (Finance & Marketing),

United Plantations Berhad.

Utbildning: Agricultural Economics.

Professionell bakgrund: Executive

Director (Finance and Marketing).

Andra styrelseuppdrag: Styrelse-

ledamot 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 16.511.756 aktier (40,4 %) i AAK.



Märít Beckeman

Invald år: 2006.

Född: 1943.

Nationalitet: Svensk.

Huvudsaklig sysselsättning:

PhD Candidate och forskning.

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.

Anders Davidsson

Invald år: 2007.

Född: 1970.

Nationalitet: Svensk.

Huvudsaklig sysselsättning: VD

och Koncernchef Bong AB.

Professionell bakgrund:

Managementkonsult

på McKinsey & Co.

Andra styrelseuppdrag: Styrelse-

ledamot i Bong AB.

Antal aktier: 1.200.

Mikael Ekdahl

Invald år: 2005.

Född: 1951.

Nationalitet: Svensk.

Huvudsaklig sysselsättning: Advokat

och delägare i Mannheimer Swartling

Advokatbyrå.

Utbildning: Civilekonom och Jur.

Kand.

Professionell bakgrund: Advokat

och delägare.

Andra styrelseuppdrag: Styrelse-

ordförande i Bong AB, Marco AB,

Absolent AB och EM Holding AB.

Vice styrelseordförande i Melker

Schörling AB, styrelseledamot i

KonstruktionsBakelit AB.

Antal aktier: 8.000.

Arne Frank

Invald år: 2010.

Född: 1958.

Nationalitet: Svensk.

Huvudsaklig sysselsättning:

Koncernchef och CEO.

Utbildning: MSc. Industrial

Engineering and Management.

Andra styrelseuppdrag: Styrelse-

ordförande i Context Holding A/S

och styrelseledamot

i Alfa Laval AB (publ.).

Antal aktier: 2.000.

Köptioner: 264.500.

Teckningsoptioner: 80.000.

John Goodwin

Invald år: 2005.

Född: 1944.

Nationalitet: Brittisk.

Huvudsaklig sysselsättning:

Financial Consultant.

Utbildning: Chartered Accountant;

Bachelor of Commerce.

Professionell bakgrund: Chief

Executive, Managing director,

Administrative director och

President.

Andra styrelseuppdrag: Styrelse-

ledamot i United International

Enterprises Ltd.

Antal aktier: 0.



Stående: Mikael Ekdahl, Leif Håkansson, Märit Beckeman, Martin Bek-Nielsen, Annika Westerlund och Ulrik Svensson. Sittande: Melker Schörling, Carl Bek-Nielsen, Anders Davidsson, Harald Sauthoff, John Goodwin och Arne Frank.

Harald Sauthoff

Invald år: 2010.

Född: 1955.

Nationalitet: Tysk.

Huvudsaklig sysselsättning: Vice President, Cognis GmbH – numera en del av BASF, The Chemical Company.

Utbildning: Industrial Business Management.

Professionell bakgrund: Risk Management Agricultural Commodities, General Business Management in the Chemical Industry.

Antal aktier: 0.

Ulrik Svensson

Invald år: 2007.

Född: 1961.

Nationalitet: Svensk.

Huvudsaklig sysselsättning: VD Melker Schörling AB.

Utbildning: Civilekonom.

Professionell bakgrund: CFO i flera börsbolag bland annat Swiss International Airlines och Esselte.

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

Antal aktier: 0.

Styrelseledamöter utsedda av personalen

Leif Håkansson

AarhusKarlshamn Sweden AB.

Utsedd av IF-Metall.

Invald år: 2005.

Född: 1957.

Nationalitet: Svensk.

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

Utbildning: Elkraftsteknisk.

Antal aktier: 0.

Annika Westerlund

AarhusKarlshamn Sweden AB.

Utsedd av PTK-L.

Invald år: 2005.

Född: 1956.

Nationalitet: Svensk.

Huvudsaklig sysselsättning: Laboratorieassistent.

Utbildning: Tekniskt gymnasium.

Antal aktier: 0.

Suppleanter

Ulf Friberg

AarhusKarlshamn Sweden AB.

Utsedd av PTK-L.

Invald år: 2008.

Född: 1954.

Nationalitet: Svensk.

Huvudsaklig sysselsättning: Underhållsingenjör. Ansvarig förebyggande underhåll.

Utbildning: Automationsingenjör.

Antal aktier: 0.

Christer Svantesson

AarhusKarlshamn Sweden AB.

Utsedd av IF-Metall.

Invald år: 2006.

Född: 1951.

Nationalitet: Svensk.

Huvudsaklig sysselsättning: Reparatör.

Utbildning: Verkstadsteknisk.

Antal aktier: 679.

Revisorer

PricewaterhouseCoopers AB

Anders Lundin

Född 1956.

Auktoriserad revisor.

Huvudansvarig.

Bolagets revisor sedan 2005.



AarhusKarlshamn AB (publ) – Koncernledning



Arne Frank

Anställd: 2010.

Född: 1958.

Nationalitet: Svensk.

Huvudsaklig sysselsättning:

Koncernchef och CEO.

Utbildning: MSc. Industrial Engineering and Management.

Styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Contex Holding A/S och styrelseledamot i Alfa Laval AB (publ).

Antal aktier: 2.000.

Köptioner: 264.500.

Teckningsoptioner: 80.000.

Anders Byström

Anställd: 2006.

Född: 1951.

Nationalitet: Svensk.

Huvudsaklig sysselsättning: CFO

(Chief Financial Officer) och

Vice President AAK AB.

Utbildning: MBA.

Antal aktier: 0.

Teckningsoptioner: 70.000.

Renald Mackintosh

Anställd: 2002.

Född: 1951.

Nationalitet: Holländsk.

Huvudsaklig sysselsättning: Vice President

AAK AB, President Business Area Food

Ingredients Continental Europe.

Utbildning: MSc Food Technology.

Antal aktier: 300.

Teckningsoptioner: 40.000.

Torben Friis-Lange

Anställd: 2010.

Född: 1963.

Nationalitet: Dansk.

Huvudsaklig sysselsättning: Vice president

AAK AB och President Business Area

Chocolate & Confectionery Fats.

Utbildning: BSc. Dairy Technology, Graduate

Diploma in Business Administration.

Antal aktier: 0.

Teckningsoptioner: 100.000.

Bo Svensson

Anställd: 1974.

Född: 1951.

Nationalitet: Svensk.

Huvudsaklig sysselsättning:

Vice President AAK AB, President Business

Area Technical Products & Feed.

Utbildning: Graduate Diploma in Food

Engineering.

Antal aktier: 210.

Teckningsoptioner: 10.000.

Jean-Marc Rotsaert

Anställd: 2009.

Född: 1969.

Nationalitet: Amerikansk.

Huvudsaklig sysselsättning: Vice President

AAK AB, President AAK USA.

Utbildning: MSc. Electrical Engineering.

Antal aktier: 0.

Teckningsoptioner: 65.000.



Octavio Díaz de León, David Smith, Torben Friis-Lange, Anne Mette Olesen, Renald Mackintosh, Anders Byström, Arne Frank, Karsten Nielsen, Bo Svensson, Edmond Borit och Jean-Marc Rotsaert.

Octavio Díaz de León

Anställd: 2007.

Född: 1967.

Nationalitet: Mexikansk.

Huvudsaklig sysselsättning: Vice President

AAK AB, Managing Director

AarhusKarlshamn Mexico.

Utbildning: MBA, BSc. Mechanical & Electrical Engineering.

Antal aktier: 0.

Teckningsoptioner: 40.000.

Edmond Borit

Anställd: 2001.

Född: 1969.

Nationalitet: Peruansk och fransk.

Huvudsaklig sysselsättning: Vice President

AAK AB, Managing Director AAK Latin

America.

Utbildning: MBA, BSc. Food Engineering.

Antal aktier: 0.

Teckningsoptioner: 50.000.

David Smith

Anställd: 2001.

Född: 1960.

Nationalitet: Brittisk.

Huvudsaklig sysselsättning: Vice President

AAK AB, President European Supply Chain.

Utbildning: MBA, Graduate Diploma in Business Management.

Antal aktier: 0.

Teckningsoptioner: 40.000.

Karsten Nielsen

Anställd: 1988.

Född: 1963.

Nationalitet: Dansk.

Huvudsaklig sysselsättning:

Vice President AAK AB, CTO.

Utbildning: Graduate Diploma in Food Technology.

Antal aktier: 264.

Teckningsoptioner: 15.000.

Anne Mette Olesen

Anställd: 2010.

Född: 1964.

Nationalitet: Dansk.

Huvudsaklig sysselsättning: Vice president

Human Resources and Communications.

Utbildning: MBA, BSc. Chemical Engineering.

Antal aktier: 0.

Teckningsoptioner: 60.000.

AAKs ordlista

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 högvastande mjölkor.

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, det vill säga 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, bland annat sheaolja.

CBR (Cocoa Butter Replacer) – CBA med kakaosmörliknande egenskaper. Används bland annat 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 solutions – Fetter avsedda att användas i mejeriprodukter såsom ost, grädde, matfett, glass med flera. 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 så kallad 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 industrianläggningar 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 bland annat 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.

Parenteral Nutrition – Innebär att vätska och näring ges intravenöst.

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.

Adress

AarhusKarlshamn AB (publ)

Jungmansgatan 12

211 19 Malmö

Tfn.: 040 627 83 00

Fax: 040 627 83 11

E-post: info@aak.com

www.aak.com

Org. nr. 556669-2850

För mer information se www.aak.com

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



Årsredovisning

2010
2010

Innehållsförteckning

	Sida
Förvaltningsberättelse	4
Resultaträkning för koncernen	8
Rapport över totalresultat för koncernen	8
Kassaflödesanalys för koncernen	9
Balansräkning för koncernen	10
Förändringar i koncernens eget kapital	12
Resultaträkning för moderbolaget	13
Rapport över totalresultat för moderbolaget	13
Balansräkning för moderbolaget	14
Förändringar i moderbolagets eget kapital	16
Kassaflödesanalys för moderbolaget	17
Noter	18
Finansiell riskhantering	25
Bolagsstyrningsrapport	47
Revisionsberättelse	53
AAK-aktien	54
AarhusKarlshamn AB (publ) – Styrelse	56
AarhusKarlshamn AB (publ) – Koncernledning	58
Informationstillfällen, årsstämma	60
Definitioner	61
Adress	62

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 2010 och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2010.

Resultat och finansiell ställning*

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

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

Rörelseresultatet för hela året uppgick till 824 Mkr (827), men justerat för avyttringar och till fasta växelkurser uppgick rörelseresultatet till 855 Mkr (810). Resultatet inkluderar negativa valutaomräknings-effekter på 31 Mkr.

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

Affärsområde Chocolate & Confectionery Fats uppvisade under 2010 en volymökning och stabilare marginaler för kakaosmör-alternativ.

Affärsområde Technical Products & Feed rapporterade ett rekordhøgt rörelseresultat. Marknaden för tekniska produkter, i synnerhet miljövänliga biologiska smörjmedel, håller på att återhämta sig.

Kassaflödet från den löpande verksamheten före investeringar uppgick till 757 Mkr (2.265). Det starka kassaflödet 2009 berodde främst på att råvarupriserna sjönk kraftigt, vilket gjorde att rörelsekapitalet minskade. Företaget fick också en försäkringsersättning 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 Mkr (313) uppgick till 426 Mkr (1.952).

Koncernens investeringar i anläggnings-tillgångar uppgick till sammanlagt 335 Mkr (316) och avsåg huvudsakligen löpande underhållsinvesteringar. Investeringar exklusive förvärv bör vara i linje med de årliga avskrivningarna över en konjunkturcykel. Under 2010 understiger investeringarna de årliga avskrivningarna.

Resultat och finansiell ställning inklusive engångsposter och IAS 39

Rörelseresultatet, inklusive engångsposter och IAS 39-effekter, var 882 Mkr (1.475).

I resultatet ingår IAS 39-effekten som påverkade resultatet med 39 Mkr (578) 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.

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

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 828 Mkr (1.298). Finansnettot uppgick till -54 Mkr (-177). Denna stora förbättring berodde på lägre räntenivåer och på att upplåningen var betydligt lägre.

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

Soliditeten den 31 december 2010 var 34 procent (35 procent den 31 december 2009). Koncernens eget 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).

Engångsintäkt

Företaget har redovisat ytterligare försäkringsersättning på 19 Mkr (70) under 2010. Försäkringsersättningen om 19 Mkr (70) ingår inte i rörelseresultatet ovan om 824 Mkr (827).

Verksamheten och väsentliga händelser

Ny koncernchef

Arne Frank tillträdde som koncernchef den 6 april 2010.

Tillväxt och produktivitet i fokus för AAK

Ett nytt företagsprogram "AAK Acceleration" har lanserats. Programmet bygger på vår specialiseringsstrategi, men med större fokus på det praktiska genomförandet samt på tillväxt och resultatutveckling på medellång och lång sikt.

Förstärkt och mer internationell koncernledning

För att skapa bättre förutsättningar för såväl organisk tillväxt som förvärv, för att bättre kunna möta framtida konkurrens samt för att förstärka en nödvändig internationisering har AAK utökat och breddat koncernledningen.

Förstärkningen av koncernledningen skall leda till en effektiv organisation som bättre globalt tar tillvara fördelarna i vårt produktsortiment och skapar tydligare förutsättningar för en global tillväxt.

Affärsområden

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

Food Ingredients har starka regionala positioner i framför allt Europa och Amerika men kommer successivt att stärka sina positioner i övriga regioner.

Chocolate & Confectionery Fats och Lipids for Care har världsledande positioner som successivt skall utvecklas på en alltmer global arena.

Technical Products & Feed har starka positioner i norra Europa och kommer att fokusera på tillväxt i närområdet genom sin starka knytning till Karlshamnssenheten som innebär omfattande samordningsfördelar.

Refinansiering genomförd

AAK har i januari 2011 tecknat två nya bindande låneavtal för att refinansiera de nuvarande lån som skulle förfalla under hösten 2011 samt för att finansiera den löpande verksamheten och eventuella förvärv.

Båda låneavtalen har en löptid på fem år och är bindande kreditlöften. Det ena låneavtalet är en "Multicurrency Revolving Facility" på 330 MEUR (3.000 Mkr) tecknat med Nordea, Handelsbanken och Nykredit. De tre bankerna deltar till lika stora delar. Det andra låneavtalet är på 180 MUSD (1.200 Mkr), en "Multicurrency Revolving Facility", tecknat bilateralt med Nordea. De nya lånen, tillsammans med det sjuåriga lån på 1.000 Mkr som tecknades med Nordea under sommaren 2010 och som delvis är garanterat av Exportkreditnämnden (EKN), innebär att AAK förlänger den genomsnittliga skuldförfallsstrukturen väsentligt.

Sammantaget har koncernen nu bindande kreditlöften om sammanlagt 6.000 Mkr med en löptid av fem år eller längre. De nya lånevillkoren innebär också en väsentligt

förbättrad flexibilitet avseende de ökade råvarupriserna.

Incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner

Vid en extra bolagsstämma den 8 november 2010 beslöts om genomförande av ett incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner genom utgivande av högst 1.500.000 teckningsoptioner som berättigar till teckning av motsvarande antal nya aktier i AarhusKarlshamn AB.

Programmet innebär en utspädnings effekt om maximalt cirka 3,54 procent. Ledande befattningshavare och nyckelpersoner har köpt teckningsoptionerna till marknadsvärde.

Pågående rationaliseringsprogram

Det ursprungliga rationaliseringsprogrammet tillkännagavs andra kvartalet 2007, då företaget kostnadsförde en engångspost på 150 Mkr avseende förväntade omstrukturingskostnader. Rationaliseringsprogrammet fortskrider och är minst i nivå med den plan som tidigare kommunicerats.

Kostnadsbesparingar om 100 Mkr (i årstakt) har realiserats 2010 och ytterligare 200 Mkr (i årstakt) kommer att realiseras under senare delen av 2011. Affärsområdenas resultat påverkades positivt av det pågående rationaliseringsprogrammet under 2010. Besparingarna uppvägdes dock delvis av ökade investeringar i organisk tillväxt utanför Skandinavien.

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.

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.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

Framtiden

Rörelseresultatet för 2010 var i nivå med förväntningarna. AAK har nu en stark plattform inför program på medellång och lång sikt: "AAK Acceleration". Fokus är på tillväxt, effektivitet och människor. Prioriterade tillväxtområden är AAK Accelerations projekt: Bakery, Dairy, CCF, Infant Nutrition (Barnmat), FoodService, Merger Acquisition, Fast growing economies like – China and Brazil. Vidare stort fokus på produktivitet och effektivitet samt Human Resources. Kassaflödet under 2011 kommer att bli en utmaning eftersom de stora råvaruprisökningarna under 2010 kommer med en fördröjande effekt att påverka 2011. AAK har kunnat slutföra refinansieringen och har nu bundna kreditlöften på 6.000 Mkr på fem år eller längre.

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.

Planerad 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

Inför årsstämman 2011 har valberedningen föreslagit omval av styrelseledamöterna Melker Schörling, Carl Bek-Nielsen, Martin Bek-Nielsen, John Goodwin, Mikael Ekdahl, Mårit Beckman, Ulrik Svensson, Harald Sauthoff och Arne Frank. Styrelseledamoten Anders Davidsson har avböjt omval. Valberedningen föreslår vidare omval av Melker Schörling som styrelsens ordförande och Carl Bek-Nielsen som styrelsens vice ordförande.

Tillsammans representerar valberedningen 57,1 procent av aktierna och rösterna i AAK per den 31 december 2010.

AAKs valberedning inför årsstämma 2011 består av:

- ◆ Mikael Ekdahl (ordförande), BNS Holding AB
- ◆ Carl Bek-Nielsen, BNS Holding AB
- ◆ Henrik Didner, Didner & Gerge Fonder
- ◆ K-G Lindwall, Swedbank Robur Fonder
- ◆ Claus Wiinblad, ATP

Aktiekapital och ägarförhållanden

Det totala antalet aktier i AAK uppgick per 31 december 2010 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 röstetalet för samtliga aktier i AAK. BNS Holding ABs aktieinnehav uppgick per den 31 december 2010 till 40,4 procent av det totala röstetalet.

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 sidorna 56-57.

Bolagsstyrningsrapport

Fullständig redogörelse för AAKs bolagsstyrningsrapport återfinns på sid 47-52.

Bolagsordning

I bolagsordningen föreskrivs att tillsättande av styrelseledamöter skall ske vid årsstämman 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 uppköpserbjudande

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 uppköpserbjudande.

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 befattningshavare har fastställts av årsstämman 2010. Några avvikelser från dessa riktlinjer har inte gjorts. Styrelsen i AAK föreslår att årsstämman 2011 beslutar om att samma riktlinjer skall tillämpas 2011 som 2010 för ersättning till ledande befattningshavare, dock med justeringen att den årliga variabla delen av lönen maximalt skall kunna uppgå till 60 procent av den fasta lönen istället för 50 procent, vilket var angivet som tak i riktlinjerna som fastställdes av årsstämman 2010. De nuvarande riktlinjerna återfinns i not 8. Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare.

Riktlinjerna 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.

Miljö

Anläggningarna påverkar miljön genom utsläpp av luktande ämnen, lösningsmedel, rökgas 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.

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 och HR. Bolaget ansvarar även för koncernens strategi- och riskhantering samt tillhandahåller legala och skatterelaterade tjänster till koncernbolagen.

Moderbolagets fakturering under 2010 uppgick till 42 Mkr (42). Resultatet efter finansiella poster för moderbolaget var -24 Mkr (68). 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 Mkr (2).

Antalet anställda i moderbolaget uppgick den 31 december 2010 till 14 (13) personer.

Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut.

Motivering till utdelningsförslag

Styrelsen har föreslagit att årsstämman 2011 beslutar om vinstdisposition innebärande att till aktieägarna utdela 4,50 kronor per aktie. Vinstutdelningen uppgår således till sammanlagt 184 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 3.776 Mkr och resultatet för räkenskapsåret 2010 uppgår till -16 Mkr (626 Mkr för koncernen). Förutsatt att års-

stämman 2011 fattar beslut i enlighet med styrelsens förslag om vinstdisposition kommer 3.576 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 bland annat 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 4,4 procent av bolagets egna kapital och 5,8 procent av koncernens egna kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Efter genomförd vinstutdelning uppgår bolagets och koncernens soliditet till 51,6 procent respektive 32,5 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 20 maj och utdelning beräknas vara aktieägarna tillhanda den 25 maj.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår, att

till förfogande stående balanserade vinstmedel	3.776.166.564 kr
samt årets resultat	- 15.759.734 kr
Summa	3.760.406.830 kr

disponeras på följande sätt;

till aktieägarna utdelas 4,50 kr per aktie	184.041.851 kr
i ny räkning överföres	3.576.364.979 kr
Summa	3.760.406.830 kr

Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman den 17 maj 2011.

Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	jan-dec 2010	jan-dec 2009
Nettoomsättning	28	14.808	15.884
Övriga rörelseintäkter	10	46	98
Summa rörelseintäkter		14.854	15.982
Råvaror och förnödenheter samt förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete		-10.901	-11.126
Handelsvaror		-370	-396
Övriga externa kostnader	5, 29	-1.169	-1.350
Kostnader för ersättningar till anställda	6, 7, 8, 9	-1.146	-1.222
Avskrivningar och nedskrivningar	15, 16	-376	-403
Övriga rörelsekostnader		-10	-10
Summa rörelsekostnader		-13.972	-14.507
Rörelseresultat		882	1.475
Resultat från finansiella poster	11		
Finansiella intäkter		29	35
Finansiella kostnader		-83	-212
Summa resultat från finansiella poster		-54	-177
Resultat före skatt		828	1.298
Skatt	12	-202	-455
Årets resultat		626	843
Hänförligt till:			
Innehav utan bestämmande inflytande		2	17
Moderbolagets aktieägare		624	826
		626	843
Resultat per aktie hänförligt till Moderbolagets aktieägare under året			
(uttryckt i kr per aktie) – före och efter utspädning	13	15,26	20,19

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	Not	jan-dec 2010	jan-dec 2009
Periodens resultat		626	843
Omräkningsdifferenser		-229	-113
Summa totalresultat för perioden		397	730
Hänförligt till:			
Innehav utan bestämmande inflytande		2	-18
Moderbolagets aktieägare		395	748

Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Not	jan-dec 2010	jan-dec 2009
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	30		
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader		828	1.298
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar		376	403
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	30	-48	-608
Betald skatt		-281	-78
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		875	1.015
Förändring av rörelsekapital			
Förändring varulager		-218	750
Förändring övriga kortfristiga fordringar		-864	1.645
Förändring övriga kortfristiga rörelseskulder		964	-1.145
Kassaflöde från den löpande verksamheten		757	2.265
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av immateriella tillgångar		-7	0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-328	-316
Förvärv av verksamheter och aktier exkl. likvida medel	27	-	-
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		4	3
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-331	-313
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Förändring av upptagna lån		-30	-1.560
Avyttring av egna aktier		-	-
Emission av teckningsoptioner		16	-
Utbetald utdelning		-174	-164
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-188	-1.724
Årets kassaflöde		238	228
Likvida medel vid årets början		322	105
Kursdifferens i likvida medel		-20	-11
Likvida medel vid årets slut	19	540	322

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	31 dec 2010	31 dec 2009
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	16		
Goodwill		580	652
Patent och andra immateriella tillgångar		102	112
		682	764
Materiella anläggningstillgångar	15		
Byggnader och mark		563	619
Maskiner och tekniska anläggningar		1.865	2.095
Inventarier, verktyg och installationer		71	83
Pågående nyanläggningar		219	181
		2.718	2.978
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag		13	7
Finansiella placeringar		1	1
Uppskjutna skattefordringar	12	107	114
Övriga långfristiga fordringar		12	9
		133	131
Summa anläggningstillgångar		3.533	3.873
Omsättningstillgångar			
Varulager	18	2.299	2.237
Kundfordringar	3	1.751	1.458
Skattefordringar	12	88	42
Övriga fordringar	3	654	217
Derivatinstrument	3	281	287
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		106	77
Likvida medel	19	540	322
Summa omsättningstillgångar		5.719	4.640
SUMMA TILLGÅNGAR		9.252	8.513

Balansräkning för koncernen (fortsättning)

Mkr	Not	31 dec 2010	31 dec 2009
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	20		
Aktiekapital		409	409
Reserver		-368	-139
Balanserade vinstmedel		3.123	2.657
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		3.164	2.927
Innehav utan bestämmande inflytande		24	22
Summa eget kapital		3.188	2.949
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Skulder till banker och kreditinstitut	21	3.111	3.403
Avsättningar för pensioner	9	4	0
		3.115	3.403
Icke räntebärande skulder			
Uppskjutna skatteskulder	12	306	336
Övriga avsättningar	22	63	94
Övriga långfristiga skulder		2	4
		371	434
Summa långfristiga skulder		3.486	3.837
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Skulder till banker och kreditinstitut	21	66	107
Övriga kortfristiga skulder		1	2
		67	109
Icke räntebärande skulder			
Leverantörsskulder	3	838	568
Skatteskulder	12	119	144
Övriga kortfristiga skulder		291	160
Övriga kortfristiga avsättningar	22	41	22
Derivatinstrument	3	733	237
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	489	487
		2.511	1.618
Summa kortfristiga skulder		2.578	1.727
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		9.252	8.513

Förändringar i koncernens eget kapital

Mkr	Hänförligt till moderbolagets aktieägare			Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reserver ¹⁾	Balanserad vinst		
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
Transaktioner med aktieägare					
Nedsättning av aktiekapital	-5	5	-	-	0
Utdelning	-	-	-164	-	-164
Summa transaktioner med aktieägare	-5	5	-164	-	-164
Utgående balans per 31 december 2009	409	-139	2.657	22	2.949
	Hänförligt till moderbolagets aktieägare			Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reserver ¹⁾	Balanserad vinst		
Ingående balans per 1 januari 2010	409	-139	2.657	22	2.949
Årets resultat	-	-	624	2	626
Totalresultat	-	-229	-	0	-229
Summa totalresultat	-	-229	624	2	397
Transaktioner med aktieägare					
Emission av teckningsoptioner	-	-	16	-	16
Utdelning	-	-	-174	-	-174
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-158	-	-158
Utgående balans per 31 december 2010	409	-368	3.123	24	3.188

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 2010	jan - dec 2009
Nettoomsättning	26	42	42
Övriga rörelseintäkter	10	2	45
Summa rörelseintäkter		44	87
Övriga externa kostnader	5	-47	-50
Personalkostnader	6, 7, 8, 9	-44	-48
Avskrivningar och nedskrivningar		-1	-1
Övriga rörelsekostnader		0	0
Summa rörelsekostnader		-92	-99
Rörelseresultat		-48	-12
Resultat från finansiella poster	11		
Ränteintäkter och liknande resultatposter		164	115
Räntekostnader och liknande resultatposter		-140	-35
Summa resultat från finansiella poster		24	80
Resultat före skatt		-24	68
Skatt	12	8	2
Årets resultat		-16	70

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Mkr	Not	jan - dec 2010	jan - dec 2009
Periodens resultat		-16	70
Övrigt totalresultat		-	-
Summa totalresultat för perioden		-16	70

Balansräkning för moderbolaget

Mkr	Not	31 dec 2010	31 dec 2009
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		1	1
		1	1
Materiella anläggningstillgångar		4	4
		4	4
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	17	3.995	1.495
Fordringar hos koncernföretag		3.670	3.743
Uppskjutna skattefordringar	12	2	0
		7.667	5.238
Summa anläggningstillgångar		7.672	5.243
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		48	28
Övriga fordringar		4	2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2	6
Kassa och bank		0	0
Summa omsättningstillgångar		54	36
SUMMA TILLGÅNGAR		7.726	5.279

Balansräkning för moderbolaget (fortsättning)

Mkr	Not	31 dec 2010	31 dec 2009
EGET KAPITAL	20		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		409	409
Reservfond		5	5
		414	414
Fritt eget kapital			
Balanserade vinstmedel		3.776	3.830
Årets resultat		-16	70
		3.760	3.900
Summa eget kapital		4.174	4.314
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Skulder till banker och kreditinstitut	21	902	906
Skulder till koncernföretag		2.500	0
		3.402	906
Kortfristiga skulder			
Icke räntebärande skulder			
Leverantörsskulder		11	6
Skatteskulder	12	0	0
Skulder till koncernföretag		104	18
Övriga kortfristiga skulder		4	2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	31	33
		150	59
Summa skulder		3.552	965
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		7.726	5.279
Ställda säkerheter	24	-	-
Ansvarsförbindelser	25	-	-

Förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Reservfond	Balanserade medel	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2009	414	-	3.989	4.403
Årets resultat	-	-	70	70
Totalresultat	-	-	-	-
Summa totalresultat	-	-	70	70
Utdelning	-	-	-165	-165
Nedsättning av aktiekapital	-5	5	-	-
Koncernbidrag	-	-	8	8
Skatteeffekt på koncernbidrag	-	-	-2	-2
Utgående balans per 31 december 2009	409	5	3.900	4.314
Årets resultat	-	-	-16	-16
Totalresultat	-	-	-	-
Summa totalresultat	-	-	-16	-16
Utdelning	-	-	-174	-174
Nedsättning av aktiekapital	-	-	-	-
Emission av teckningsoptioner	-	-	32	32
Koncernbidrag	-	-	25	25
Skatteeffekt på koncernbidrag	-	-	-7	-7
Utgående balans per 31 december 2010	409	5	3.760	4.174

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

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Mkr	Not	jan-dec 2010	jan-dec 2009
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	30		
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader		-24	68
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar		1	1
Justeringsposter som inte ingår i kassaflödet	30	25	8
Betald skatt		0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		2	77
Förändring av rörelsekapital			
Förändring övriga kortfristiga fordringar		-18	34
Förändring övriga kortfristiga rörelseskulder		91	15
Kassaflöde från den löpande verksamheten		75	126
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1	-2
Förvärv av aktier i dotterföretag		-	-27
Avyttring aktier i dotterföretag		0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1	-29
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Förändring av upptagna och amorterade lån		-4	68
Förändring av koncerninterna lån		72	-
Emission av teckningsoptioner		32	-
Utdelning		-174	-166
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-74	-98
Årets kassaflöde		0	-1
Likvida medel vid årets början		0	1
Likvida medel vid årets slut		0	0

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 2010 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 22 mars 2011 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 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner". Årsredovisningen för moderbolaget har upprättats enligt Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings Rekommendation RFR 2 "Redovisning för juridiska personer".

Såväl års- som koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom valuta-, ränte- och råvaru-derivat 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 2010 eller senare:

IFRS 3 Rörelseförvärv (omarbetad)

Den omarbetade standarden (gäller från 1 juli 2010) 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, inklusive villkorade betalningar som klassificerats som skuld och som därefter omvärderas via rapporten över totalresultatet. Innehav utan bestämmande inflytande i den förvärvade rörelsen kan valfritt för varje förvärv värderas antingen till verkligt värde eller till den proportionella andelen av den förvärvade rörelsens nettotillgångar. Alla förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs. Koncernen kommer att tillämpa IFRS 3 (omarbetade) framåtriktat för alla rörelseförvärv från den 1 januari 2010.

IFRS 3 (omarbetad) har inte haft någon påverkan på innevarande period, då inga förvärv har gjorts.

IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter (omarbetad)

Denna standard kräver att effekterna av alla transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande redovisas i eget kapital, så länge som det bestämmande inflytandet kvarstår, och dessa transaktioner inte längre ger upphov till goodwill eller vinster och förluster. Standarden anger också att när ett moderbolag mister det bestämmande inflytandet ska eventuell kvarvarande andel omvärderas till verkligt värde och en vinst eller förlust redovisas i resultaträkningen. IAS 27 (omarbetad) har inte haft någon påverkan på innevarande period, då inget av innehaven utan bestämmande inflytande visar negativt värde; det har inte förekommit några transaktioner där bolaget förlorat det bestämmande inflytandet men har kvar en andel och det har inte heller förekommit några transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande. IAS 27 (omarbetad) tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 juli 2010 eller senare.

IAS 1 Utformning av finansiella rapporter (ändrad)

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 har tillämpat IAS 1 (ändring) från 1 januari 2010. Den förväntas inte ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

IAS 36 Nedskrivning av tillgångar (ändrad)

Ändringen gäller från 1 januari 2010 och klargör att den största kassagenererande enheten (eller grupp av enheter) på vilken goodwill ska fördelas i syfte att pröva nedskrivningsbehov, är ett rörelsesegment. Koncernen har tillämpat IAS 36 och där så är tillämpligt lämnar koncernen erforderliga upplysningar om prövning av nedskrivningsbehov.

Nya och ändrade standarder samt tolkningar av befintliga standarder som ännu inte trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid av koncernen

Följande nya och ändrade standarder samt tolkningar av befintliga standarder har publicerats och är obligatoriska för koncernen för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2011 eller senare:

IFRS 7 Finansiella instrument

Ändringarna innebär uppstramade krav på upplysningar vid överföring av finansiella tillgångar. IFRS 7 betonar interaktionen mellan kvantitativa och kvalitativa upplysningar vad gäller karaktären och omfattningen av risker som härrör från finansiella instrument. Tillämpas på räkenskapsår som börjar 1 januari 2011.

IFRS 9 Finansiella instrument: värdering och klassificering

Denna standard är det första steget i processen att ersätta IAS 39 Finansiella instrument: värdering och klassificering. IFRS 9 introducerar två nya krav för värdering och klassificering av finansiella tillgångar och kommer sannolikt att påverka koncernens redovisning av finansiella tillgångar. Standarden är inte tillämplig förrän 2013, för räkenskapsår som börjar 1 januari 2013. Standarden har inte antagits av EU.

Koncernen har ännu att utvärdera den fulla inverkan av IFRS 9 på de finansiella rapporterna. Emellertid är initiala indikationer att den kan komma att påverka koncernens redovisning av andra finansiella tillgångar än aktier i kategorin finansiella tillgångar som kan säljas.

IAS 24 Upplysningar om närstående (omarbetad)

Den omarbetade standarden förtydligar och förenklar definitionen av en närstående part och tar bort kraven för ett till staten närstående företag att upplysa om detaljer för alla transaktioner med staten och andra till staten närstående. IAS 24 (omarbetad) ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2011 eller senare.

IAS 32 Klassificering av teckningsrätter (omarbetad)

Ändringen behandlar redovisningen av teckningsrätter i annan valuta än företagets funktionella valuta. Förutsatt att vissa krav är uppfyllda ska sådana teckningsrätter nu klassificeras som eget kapital oavsett vilken valuta priset är uttryckt i. IAS 32 (omarbetad) gäller för räkenskapsår som börjar 1 februari 2010 eller senare.

IAS 34 Delårsrapportering

Ger vägledning om hur principerna för upplysningar i IAS 34 ska tillämpas och tillför ytterligare upplysningskrav. Tillämpas från 1 januari 2011.

Tolkningar och ändringar av befintliga standarder som trätt i kraft eller kommer att träda 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 38	Immateriella tillgångar (gäller från 1 januari 2010).
IAS 39	(ändrad) Finansiella instrument: Redovisning och värdering (gäller från 1 januari 2010).
IFRS 2	(ändrad) Aktierelaterade ersättningar (gäller för räkenskapsår som börjar 1 januari 2010 eller senare).
IFRS 5	(ändrad) Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter (gäller från 1 januari 2010).
IFRIC 9	Inbäddade derivat (gäller för räkenskapsår som börjar 1 juli 2009 eller senare).
IFRIC 14	(ändrad) Förskottsbetalning av lägsta fonderingskrav (ändringen gäller för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2011).
IFRIC 13	Kundlojalitetsprogram (gäller från 1 januari 2011).
IFRIC 16	(ändrad) Säkringar av nettoinvesteringar i en utlandsverksamhet (gäller från 1 juli 2009).
IFRIC 17	Värdeöverföring av icke-kontanta tillgångar genom utdelning till ägare (gäller för räkenskapsår som börjar 1 juli 2009 eller senare).
IFRIC 18	Överföringar av tillgångar från kunder (gäller för räkenskapsår som börjar 1 juli 2009 eller senare).
IFRIC 19	Utsläckning av finansiella skulder med egetkapitalinstrument (gäller för räkenskapsår som börjar 1 juli 2010 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, skulder och de aktier som emitterats av koncernen. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar, övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv avgör koncernen om alla innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella

andel av det förvärvade företagets nettotillgångar. Det belopp varmed köpeskilling, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på förvärvsdagen på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Om beloppet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets tillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i rapporten över totalresultat.

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.

Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande

Koncernen behandlar transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande på samma sätt som transaktioner med koncernens aktieägare. Vid förvärv från innehavare utan bestämmande inflytande redovisas skillnaden mellan erlagd köpeskilling och den faktiska förvärvade andelen av det redovisade värdet på dotterföretagets nettotillgångar i eget kapital. Vinster och förluster på avyttringar till innehavare utan bestämmande inflytande redovisas också i eget kapital.

När koncernen inte längre har ett bestämmande eller betydande inflytande, omvärderas varje kvarvarande innehav till verkligt värde och ändringen i redovisat värde redovisas i resultaträkningen. Det verkliga värdet används som det första redovisade värdet och utgör grund för den fortsatta redovisningen av det kvarvarande innehavet som intresseföretag, joint venture eller finansiell tillgång. Alla belopp avseende den avyttrade enheten som tidigare redovisats i övrigt totalresultat, redovisas som om koncernen direkt hade avyttrat de hänförliga tillgångarna eller skulderna. Detta kan medföra att belopp som tidigare redovisats i övrigt totalresultat omklassificeras till resultatet.

Om ägarandelen i ett intresseföretag minskar men ett betydande inflytande ändå kvarstår, omklassificeras, i de fall det är relevant, bara en proportionell andel av de belopp som tidigare redovisats i övrigt totalresultat till resultatet.

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 - 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.

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	9,55	8,97
DKK	1,28	1,20
GBP	11,10	10,40
LKR	0,06	0,06
MXN	0,57	0,55
USD	7,19	6,76

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 och skattekostnader. Tillgångar och skulder som inte har fördelats ut på segmenten är skattefordringar och skattekulder, 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 effektiv-räntemetoden. 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.

c) Variabel ersättning

Den årliga variabla delen baseras på uppfyllelsen av årligen fastställda mål. Målen är relaterade till företagets resultat. Koncernen redovisar en kostnad i den takt som intjänning sker.

Aktierelaterade ersättningar

Koncernen har infört ett incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom koncernen. 1.500.000 teckningsoptioner som berättigar till teckning av motsvarande antal nya aktier i AarhusKarlshamn AB, varmed aktiekapitalet kan ökas med sammanlagt högst 15.000.000 kronor. Teckningsoptionerna har getts ut mot ett vederlag om 21 kronor per teckningsoption. Varje teckningsoption skall ge innehavaren rätt att teckna en (1) ny aktie i AarhusKarlshamn AB med ett kvotvärde om 10 kronor. Teckning av aktier i AarhusKarlshamn AB med stöd av teckningsoptionerna skall kunna äga rum under perioden från och med den 1 december 2013 till och med den 1 december 2015.

Sammantaget kan programmet vid fullt utnyttjande medföra en total utstöpningseffekt om maximalt cirka 3,54 procent i förhållande till aktiekapitalet efter full utstöpning, beräknat såsom antalet tillkommande aktier i förhållande till antalet befintliga jämte tillkommande aktier. Ledande befattningshavare och nyckelpersoner har köpt teckningsoptionerna till marknadsvärde.

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 leasingperioden.

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 obestämbart 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 utgörs 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.

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 eventualförpliktelser, 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 3-15 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 (det vill säga på affärsdagen).

En finansiell 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 till kassaflöden i avtalet förfaller eller rättigheterna överförs i en transaktion som överför väsentligen alla risker och belöningar från äganderätten till tillgångarna som överförs. 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. 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 omsättningsstillgångar om förfallodagen är inom 12 månader från balansdagen. Lån och fordringar ingår i posterna Kundfordringar och Andra fordringar i balansräkningen.

Derivat

Företagets derivat består av så kallat OTC-derivat som ingåtts med finansiella motparter, noterade standardiserade derivat och försäljnings- respektive inköpskontrakt som inte uppfyller undantagen för att redovisas som derivat (det vill säga anses inte vara för eget bruk). Enligt IAS 39 får, som huvudregel, bara kontrakt som ej är avsedda för fysisk leverans marknadsvärderas. AAKs affärsmodell tillåter (möjliggör) nettoreglering av ingångna inköps- och försäljningskontrakt för fysisk leverans. Tidigare år har nettoreglering endast skett i undantagsfall och varit föranlett av särskilda händelser varför kontrakten redovisats enligt reglerna om "own use exemption" i IAS 39. Under 2010 har dock noterats att nettoregleringarna inte kunnat förklaras av särskilda händelser. AAK har därmed bedömt att det inte längre går att motivera en redovisning enligt reglerna om own use exemption i IAS 39. Merparten av inköps- och försäljningskontrakt för fysisk leverans anses från och med fjärde kvartalet vara derivatinstrument och värderas till verkligt värde över resultaträkningen. Innebörden av denna förändrade bedömning, tillsammans med införandet av säkringsredovisning av varulagret enligt reglerna om verkligt värde säkring, är att den tidigare så kallade IAS 39-effekten ej längre kommer att uppstå.

Derivat som inte används som säkringsinstrument där säkringsredovisning tillämpas redovisas till verkligt värde via resultatet.

Säkringsredovisning

Derivat som används som säkringsinstrument i säkring av verkligt värde redovisas i resultatet. Den säkrade posten justeras för att återspegla förändringen i verkligt värde med avseende på den risk som säkras; vinsten eller förlusten som avser den säkrade risken redovisas i resultatet och med en justering av det redovisade värdet på den säkrade posten. Förändringen i verkligt värde på säkringsinstrumentet redovisas på samma rad i resultatet som förändringen i verkligt värde på den säkrade risken.

Bestämning av verkligt värde

Verkligt värde på instrument som inte har noterade priser bestäms med värderingstekniker som till exempel modeller som diskonterar kassaflöden där alla bedömda och bestämda kassaflöden diskonteras med en nollkupongs avkastningskurva.

Verkligt värde på derivat bestäms med värderingstekniker. Värderingen baseras på modeller som diskonterar kassaflöden som använder forward kurvor för underliggande variabler såsom råvarupriser och valutakurser. De bedömda och bestämda kassaflödena diskonteras med en nollkupongs räntekurva.

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 tidsvärde 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

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat. 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.

Vid beräkning av resultatet per aktie efter utspädning ska ett företag utgå från att de av företagets optioner och teckningsoptioner som kan ge upphov till en utspädningseffekt kommer att utnyttjas. Ersättningen från dessa instrument skall anses ha mottagits från emittering av stamaktier till det genomsnittliga marknadspriset för stamaktier under perioden. Skillnaden mellan antalet emitterade stamaktier och antalet stamaktier som skulle ha utfärdats till det genomsnittliga marknadspriset för stamaktier under perioden skall behandlas som emittering av stamaktier utan vederlag. Enl paragraf 47 skall optioner och teckningsoptioner endast ha en utspädningseffekt när det genomsnittliga marknadspriset för stamaktier under perioden överstiger lösenpriset för optionerna eller teckningsoptionerna. Då lösenpriset för optionerna inte har överstigit det genomsnittliga marknadspriset under perioden kommer de ej heller påverka beräkningen av resultat per aktie.

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 "Redovisning för juridiska personer". Inga skillnader mot koncernens redovisningsprinciper har identifierats.

NOT 3 – HANTERING AV FINANSIELLA RISKER OCH SÄKRINGSREDOVISNING

Hantering av finansiella risker

AAK-koncernen bedriver en sådan verksamhet att den utsätts för olika finansiella risker, däribland marknadsrisker (råvaru-, valuta- 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 råvaruansaffning och hantering av denna exponering. Råvaruansaffningen 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 lönsamhet endast marginellt av prisförändringar. Påverkan på den totala omsättningen och rörelsekapitalet blir däremot betydligt större.

För att säkra råvaruprisriskerna används säkringskontrakt. Vi säkrar lager och försäljningskontrakt med hjälp av standardiserade råvaruterminter som handlas på råvarubörser, säkringskontrakt på OTC-marknaden eller fysiska inköpskontrakt.

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 genom att teckna nya försäljningskontrakt för exotiska råvaror under de månader de köps in.

Sedan den 1 oktober 2010 använder sig AAK av säkringsredovisning enligt reglerna om verkligt värdesäkring. Koncernens rörelseresultat inkluderar en IAS 39-effekt om 39 Mkr (578), vilken har redovisats under "Kostnader för sålda varor".

Råvarukontrakt för att hantera råvarurisk den 31 december 2010

(Tusental ton)	Råvarulager	Försäljningskontrakt	Råvarukontrakt		Nettoexponering
			Köpta	Sålda	
Oljor och fetter	173	-358	656	-469	2

Råvarukontrakt för att hantera råvarurisk den 31 december 2009

(Tusental ton)	Råvarulager	Försäljningskontrakt	Råvarukontrakt		Nettoexponering
			Köpta	Sålda	
Oljor och fetter	143	-548	831	-404	22

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 även om effekten är ± 1.250 Mkr (1.000) på nettoomsättningen och ± 250 Mkr (250) på rörelsekapitalet på helårsbasis.

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 inköp och försäljning 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 dotterbolags 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.

Exponering för transaktionsrisk 31 december 2010

Miljoner	Tillgångar	Skulder	Försäljnings- kontrakt	Inköps- kontrakt	Valutasäkringskontrakt		Netto- exponering
					Sålda	Köpta	
USD	955	-803	1.123	-750	-1.312	811	24
EUR	431	-108	1.590	-687	-1.397	167	-4
Övriga	75	-13	279	-254	-309	239	17
Summa kr	1.461	-924	2.992	-1.691	-3.018	1.217	37

Känslighetsanalys – valuta

Genom att alla valutatransaktionsrisker säkras i valutasäkringskontrakt blir nettoexponeringen mycket begränsad och kursförändringar får ingen större effekt på dotterbolagens vinstmarginal. Förändringar av valutakurserna i förhållande till den svenska kronan påverkar dock koncernens resultat när de utländska dotterföretagen 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).

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

Ränterisk

AAKs policy för hantering av ränterisker är att minimera den variation i kassaflöde och nettovinst som orsakas av fluktuerande räntesatser. Detta uppnås när koncernens räntebärande nettoskuld baseras på rörlig ränta. När marknadsförhållandena är onormala – till exempel under en finanskris – kan den korta räntan emellertid stiga till extrema nivåer. För att skydda koncernens räntekostnader mot sådana onormala scenarier kan räntan på en del av koncernens räntebärande nettoskuld vara fast eller ha ett tak.

Vid utgången av 2010 uppgick koncernens räntebärande nettoskuld till 2.634 Mkr (3.186). I detta belopp ingick skulder på 100 miljoner danska kronor som genom ränteswappkontrakt har bytts mot lån på fem år till fast ränta. Vidare har en så kallad "zero cost collar" på 500 miljoner danska kronor skapats, med ett låneräntetak på 5 procent.

Säkringsredovisning enligt IAS 39 tillämpas inte.

Effektiv ränta på skulder till banker och kreditinstitut på balansdagen

	SEK	DKK	GBP	MXN	USD
2010	1,91	1,60	0,94	4,9	0,61
2009	1,06	2,12	1,01	5,73	0,94

Känslighetsanalys – räntor

På bokslutsdagen hade koncernen en nettoskuld baserad på rörlig ränta om 2.534 Mkr (2.986). En ränteförändring med 1 procent skulle således påverka koncernens räntekostnader efter skatt med 25 Mkr (30) 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 nettoskuld/EBITDA < 3,00
2. EBITDA/räntekostnader > 5,00
3. Räntebärande nettoskuld/eget kapital < 1,25

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

Koncernens policy är att fördela den sammanlagda nettouplåningen 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

Valuta	2010	2009
SEK	1.018	904
DKK	1.192	1.961
GBP	347	178
MXN	204	98
USD	419	370
Summa	3.180	3.511

Likviditetsrisk

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

Finansiella skulder per förfalldatum, den 31 december 2010

I nedanstående tabell redovisas alla koncernens finansiella åtaganden med utgångspunkt från de tidigaste förfalldatumen enligt kontraktet 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.

Finansiella skulder per förfalldatum, den 31 december 2010

	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	3.111	-	655	1.883	573
Övriga långfristiga skulder	2	-	-	-	2
Summa långfristiga skulder	3.113	-	655	1.883	575
Ränta på skulder till banker och kreditinstitut	680	-	158	435	87
Summa långfristiga skulder och ränta	3.793	-	813	2.318	662
Kortfristiga skulder					
<i>Finansiella skulder</i>					
Skulder till banker och kreditinstitut	66	66	-	-	-
Leverantörsskulder	838	838	-	-	-
Derivatinstrument	733	733	-	-	-
Upplupna kostnader	291	291	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	487	487	-	-	-
Summa kortfristiga skulder	2.415	2.415	-	-	-
Ränta på skulder till banker och kreditinstitut	117	117	-	-	-
Summa kortfristiga skulder och ränta	2.532	2.532	-	-	-

De totala framtida utgående betalningarna för derivatinstrument är 7.041 Mkr och de totala framtida ingående betalningarna 6.835 Mkr.

Ej utnyttjade kreditfaciliteter som stod till koncernens förfogande vid utgången av 2010

	Totalbelopp	Mindre än 1 år	Mindre än 1-2 år	Mellan 2-5 år	Mer än 5 år
Ej utnyttjade kreditfaciliteter	3.530	135	-	3.395	-

Koncernens likvida medel om 540 Mkr, de ej utnyttjade kreditfaciliteter som står till förfogande 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 2009

	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 långfristiga skulder	4	-	-	-	4
Summa långfristiga skulder	3.407	-	2.651	170	586
Ränta på skulder till banker och kreditinstitut	169	-	29	40	100
Summa långfristiga skulder och räntor	3.576	-	2.680	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	-	-	-

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

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

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 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 till stor del på att en stor del av våra affärer i dessa länder görs med stora multinationella företag, som också är verksamma globalt. Våra partner är också främst företag som vi 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

	2010		2009	
Mkr	Underliggande belopp brutto	Reserv	Underliggande belopp brutto	Reserv
Reserveringar per den 1 januari	34	26	48	40
Reserveringar för osäkra fordringar	14	4	16	16
Återfört ej utnyttjat belopp	-14	-9	-8	-8
Faktiska kundförluster	-6	-6	-22	-22
Valutakursdifferenser	0	1	0	0
Reserveringar per den 31 december	28	16	34	26

Reserveringarna avser enbart kundfordringar. De totala kundfordringarna exklusive avsättningar var 1.767 Mkr (1.484).

Tillgångar som förfallit till betalning men inte skrivits ned

Mkr	2010	2009
1-30 dagar	299	249
31-120 dagar	51	60
121-360 dagar	1	10
över 360 dagar	0	6
	351	325

Derivat som klassificeras som finansiella instrument

Koncernen har tre slags finansiella instrument (värdesäkringsinstrument): råvaru-, valuta- och ränteswappkontrakt. I december 2010 hade koncernen endast finansiella derivatinstrument som värderades till verkliga värdet. Det verkliga värdet av finansiella derivatinstrument beräknas med hjälp av värderingsmetoder och observerbara marknadsdata (metodik: nivå 2). De tillämpade värderingsmetoderna beskrivs i redovisningspolicyen.

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen

Mkr	2010		2009	
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Råvarukontrakt	207	638	213	161
Valutakontrakt	62	81	74	67
Ränteswappkontrakt	12	14	-	9
Summa	281	733	287	237

Säkringsredovisning

Som framgår ovan säkrar AAK-koncernen råvarupris- och valutariskerna. Som säkringsinstrument används terminskontrakt och inköps- och försäljningskontrakt som inte anses vara tillgångar för eget bruk och därmed inte kan undantas från derivatredovisningen.

Eftersom kvaliteten på de bakomliggande råvaror som används vid säkringen skiljer sig från kvaliteten på de säkrade råvarorna är det sannolikt att en viss ineffektivitet uppstår. Koncernen minskar denna ineffektivitet genom att reducera grundriskerna mellan de säkrade råvaruriskerna och de bakomliggande råvaror som används som säkringskontrakt.

Riskhanteringen och nettoexponeringen för råvaror och valutor beskrivs närmare i avsnitten "Råvaruprisrisker" respektive "Exponering för utländsk valuta".

Lagersäkring till verkliga värdet

Förändringen i realiserat värde på den säkrade risken uppgår till 466 Mkr. AAKs säkringsstrategi baseras på att med en kombination av flera säkringsinstrument neutralisera den effekt förändringar i marknadspriser medför på varulagret. Kombinationen av säkringsinstrument innebär att värdeförändringen på den säkrade risken motverkas med både realiserade och realiserade resultat på derivatinstrument.

Förändringen av säkringsinstrumentens verkliga värde och det verkliga värde som är hänförligt till den säkrade risken redovisas under "Råvaror och förnödenheter samt förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete".

Den säkrade posten har redovisats som en övrig fordran.

Effekter av införandet av säkringsredovisning till verkliga värdet

AAK-koncernen började använda sig av säkringsredovisning till verkliga värdet den 1 oktober 2010. Det nya redovisningssättet har inte fordrat några förändringar av affärsmodellen eller riskhanteringen. Således kommer inte införandet av säkringsredovisning till verkliga värdet påverka den bakomliggande lönsamheten eller risknivån i koncernen.

Tidigare tillämpade inte AAK-koncernen säkringsredovisning i enlighet med IAS 39 i sin externa redovisning. Endast säkringskontrakten värderades således till verkliga värdet i resultaträkningen. Däremot värderades alla försäljningskontrakt, råvaruinköp (inklusive lager) och säkringskontrakt till verkliga värdet i den interna redovisningen, i enlighet med AAK-koncernens förfarande för riskhantering. Detta innebar att det tidigare uppstod en skillnad mellan den interna och den externa redovisningen på grund av att det verkliga värdet av försäljningskontrakt och råvaruinköp (inklusive lager) behandlades olika. Denna skillnad har tidigare redovisats som en så kallad IAS 39-effekt. 2010 var IAS 39-effekten 39 Mkr (2009: 578 Mkr).

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.

Nedskrivningsprövning av goodwill

Nedskrivning av goodwill prövas årligen och dessutom närhelst händelser eller ändrade omständigheter indikerar att värdet på förvärvsgoodwillen kan ha minskat, till exempel 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.

Nedskrivningsprövning av andra anläggningstillgångar

AAKs materiella och immateriella anläggningstillgångar exklusive goodwill upptas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. AAK redovisar utöver goodwill inga immateriella anläggningstillgångar med obegränsad nyttjandeperiod. Avskrivningar görs över beräknad nyttjandeperiod till ett bedömt restvärde. Såväl nyttjandeperiod som restvärde omprövas minst i slutet av varje räkenskapsperiod.

Det redovisade värdet på koncernens anläggningstillgångar prövas närhelst händelser eller ändrade förutsättningar indikerar att det redovisade värdet inte kan återvinnas. Det redovisade värdet av immateriella tillgångar som ännu inte är färdiga för användning prövas varje år. Om en sådan analys indikerar ett för högt upptaget värde fastställs tillgångens återvinningsvärde, vilket är det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet mäts som förväntat framtida diskonterat kassaflöde från tillgången alternativt den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

En prövning av det redovisade värdet aktualiseras även i samband med att en anläggningstillgång klassificeras som att den innehas för försäljning, då den upptas till det lägsta av det redovisade värdet och det verkliga värdet efter avdrag för försäljningskostnader.

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 -skulder under den period då dessa fastställanden görs.

Twister

AAK är involverat i ett antal tvister och rättsliga förfaranden inom ramen för den löpande verksamheten. Ledningen rådgör med juridisk expertis i frågor rörande rättstvister och med andra experter såväl inom som utanför bolaget i frågor rörande den löpande affärsverksamheten. Enligt bästa bedömning är varken moderbolaget eller något dotterföretag för närvarande involverat i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som bedöms komma att ha någon väsentlig negativ effekt på verksamheten, den finansiella ställningen eller resultatet av verksamheten.

Tillämpning IAS 39

Operativt säkras råvarupriser genom terminskontrakt eller genom inköpskontrakt till fastpris. Vidare valutasäkrar 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 utan att tillämpa säkringsredovisning baserat på säkring av verkligt värde.

AAK har per den 1 oktober 2010 börjat tillämpa säkringsredovisning baserat på säkring av verkligt värde. 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.

NOT 5 – ARVODE TILL REVISORER (TKR)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Revision				
PwC	4.836	4.669	1.044	753
Övriga	42	191	-	-
Delsumma, revision	4.878	4.860	1.044	753
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget				
PwC	248	97	-	-
Övriga	-	-	-	-
Delsumma, revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	248	97	-	-
Konsultation av skatt				
PwC	789	451	50	-
Övriga	-	-	-	-
Delsumma, konsultation av skatt	789	451	50	-
Andra uppdrag				
PwC	336	1.121	-	425
Övriga	110	69	-	-
Delsumma, andra uppdrag	446	1.190	-	425
Summa	6.361	6.598	1.094	1.178

Med revisionsuppdraget avses arvode för den lagstadgade revisionen, det vill säga sådant arbete som har varit nödvändigt för att avge revisionsberättelsen, samt så kallad revisionsrådgivning som lämnas i samband med revisionsuppdraget.

NOT 6 – KOSTNADER FÖR ERSÄTTNING TILL ANSTÄLLDA (TKR)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Löner och andra ersättningar	855.578	950.868	24.143	31.142
Sociala kostnader	257.584	248.656	17.846	18.467
(varav pensionskostnader)	(105.772)	(96.755)	(6.961)	(8.577)

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

Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter med flera och övriga anställda:

	2010		2010	2009		2009
	Styrelse, VD samt övriga ledande befattningshavare		Övriga anställda	Styrelse, VD samt övriga ledande befattningshavare		Övriga anställda
	Lön och ersättning	Varav rörlig ersättning	Lön och ersättning	Lön och ersättning	Varav rörlig ersättning	Lön och ersättning
Moderbolag i Sverige	11.804	3.191	12.339	21.763	3.294	9.379
Dotterföretag i Sverige	2.415	472	254.496	2.911	574	260.106
	14.219	3.663	266.835	24.674	3.868	269.485
Dotterföretag utomlands	29.419	5.161	545.105	31.601	4.732	625.108
Koncernen totalt	43.638	8.824	811.940	56.275	8.600	894.593

NOT 7 – MEDELANTALET ANSTÄLLDA, MED MERA

Medelantal anställda	2010		2010		2009		2009	
	Antal anställda	Varav män	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav män	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolag i Sverige	14	8	6	13	6	7		
Dotterföretag i Sverige	623	470	153	650	497	153		
	637	478	159	663	503	160		
Dotterföretag utomlands:								
Benin	-	-	-	-	-	-		
Brasilien	5	4	1	5	3	2		
Ceylon	-	-	-	1	1	-		
Danmark	363	273	90	395	296	99		
Finland	2	2	-	6	3	3		
Ghana	2	2	-	2	2	-		
Litauen	3	2	1	3	2	1		
Malaysia	17	9	8	19	9	10		
Mexiko	374	312	62	359	296	63		
Nederländerna	63	53	10	63	52	11		
Norge	1	1	-	1	1	-		
Polen	5	2	3	5	2	3		
Ryssland	13	4	9	18	5	13		
Storbritannien	512	406	106	486	383	103		
Tjeckien	2	1	1	3	2	1		
Uruguay	12	6	6	11	6	5		
USA	90	75	15	91	75	16		
	1.464	1.152	312	1.468	1.138	330		
Koncernen totalt	2.101	1.630	471	2.131	1.641	490		

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare	2010		2009	
	Antal på balansdagen	Varav män (%)	Antal på balansdagen	Varav män (%)
Koncernen (inkl dotterföretag)				
Styrelseledamöter	134	95	150	95
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	70	96	73	97
Moderbolaget				
Styrelseledamöter ¹⁾	10	90	10	90
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	3	67	2	100

¹⁾ Därtill 2 personalrepresentanter, varav 1 man.

NOT 8 - ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Principer

Principerna för ersättning till AAKs ledande befattningshavare, i moderbolaget och koncernen är utformade för att säkerställa att AAK 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. Ledande befattningshavare har haft möjlighet att investera i teckningsoptioner till marknadspris.

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 och rörelsekapital. 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 stämموالدا externa styrelseledamöterna till sammanlagt 2.750.000 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 övrig extern styrelseledamot. Ersättning för kommittéarbete fördelas sig enligt bolagsstämmostat 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 året¹⁾

Kronor	Lön/Styrelse- arvode	Årlig variabel lön	Övriga förmåner ²⁾	Pensions- kostnad	Reserv- förändring	Summa
<i>Styrelsen</i>						
Melker Schörting, 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
Harald Sauthoff	300.000	-	-	-	-	300.000
Märit Beckeman	200.000	-	-	-	-	200.000
Delsumma styrelsen	2.750.000	-	-	-	-	2.750.000
<i>Ledande befattningshavare</i>						
Arne Frank, verkställande direktör ³⁾	4.954.487	1.779.167 ⁵⁾	22.416	1.625.806	-	8.381.876
Jerker Hartwall, tidigare verkställande direktör ³⁾	6.688.841 ⁴⁾	- ⁵⁾	108.804	1.500.000	-3.576.922 ⁶⁾	4.720.723
Övriga ledande befattningshavare ⁷⁾	9.843.922	3.219.020 ⁵⁾	613.946	2.575.784	-	16.252.672
Delsumma ledande befattningshavare	21.487.250	4.998.187	745.166	5.701.590	-3.576.922	29.355.271
Summa	24.237.250	4.998.187	745.166	5.701.590	-3.576.922	32.105.271

1) Avser kostnadsfört under 2010.

2) Övriga förmåner avser huvudsakligen bilförmån.

3) Arne Frank tillträdde som verkställande direktör den 6 april 2010. Jerker Hartwall var verkställande direktör till och med den 5 april 2010.

4) Utöver lön har under året utbetalats 2.058.746 kr utgörande huvudsakligen del av inestående semester/arbetsstids-förkortning.

- 5) Kostnadsfört under 2010 och som bedöms komma att utbetalas 2011. Under året har variabel lön som kostnadsförts under 2009 utbetalats med 6.083.335 kr, varav till tidigare verkställande direktören 2.353.581 kr.
- 6) 2009 gjordes en kostnadsreservering i AarhusKarlshamn AB till ett belopp om 12.133.948 kr motsvarande uppsägningslön och övriga förmåner avseende Jerker Hartwall, som avses utbetalas under åren 2010-2012. Under 2010 har 1.518.176 kr utnyttjats av kostnadsreserveringen. Den utbetalda semester/arbetstidsförkortningen om 2.058.746 kr var tidigare reserverad i takt med intjänandet.
- 7) Avser följande personer under 2010: Anders Byström, Ian McIntosh, Renald Mackintosh, Bo Svensson, David Smith, Torben Friis Lange (från 18 oktober 2010) och Anne Mette Olesen (från 1 oktober 2010).
- 8) Av beloppet 32.105.271 kr avser 19.417.163 kr moderbolaget AarhusKarlshamn AB.

För koncernchefen och verkställande direktören Arne Frank uppgår årlig fast lön till 6.000.000 kr samt förmånsvärde av tjänstebil. Till detta kommer variabel lön som kan uppgå till maximalt 50 procent av den fasta lönen. Under 2010 har 1.779.167 kr kostnadsförts för variabel lön. Arne Franks pensionsålder är 65 år. För att säkerställa pensionen gör bolaget årligen pensionspremieinbetalningar till valt försäkringsbolag. Den årliga premien för pensionen är i Arne Franks avtal fastställd till 30 procent av den årliga fasta lönen. 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 2010 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 (20).

	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2010	2009
De belopp som redovisas i koncernens balansräkning har beräknats enligt följande:		
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	512	514
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-420	-429
	92	85
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	-	-
Oredovisade aktuariella vinster (-) och förluster (+)	-88	-85
Nettoskuld i balansräkningen	4	0
Nettobeloppet redovisas i följande poster i koncernens balansräkning:		
Pensionsförpliktelser	4	0
Nettoskuld i balansräkningen	4	0
	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2010	2009
De belopp som redovisas i koncernens resultaträkning är följande:		
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	10	10
Räntekostnader	21	22
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-18	-17
Aktuariella vinster (+) och förluster (-)	1	4
Kostnad avseende tjänstgöring under tidigare år	-	-
Inbetalningar från anställda	-1	-
Summa, ingår i personalkostnader (not 6)	13	19

	Pensionskostnader	
	2010	2009
Totala pensionskostnader som redovisas i koncernens resultaträkning är följande:		
Summa kostnader för förmånsbestämda planer inkl löneskatt	13	12
Summa kostnader för avgiftsbestämda planer inkl löneskatt	93	85
Summa	106	97

	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2010	2009
Specifikation av förändringarna i den nettoskuld som redovisas i koncernens balansräkning:		
Nettoskuld vid årets början	0	5
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	13	19
Utbetalning av förmåner	-9	-24
Tillskjutna medel från arbetsgivaren till fonderade planer	-	-
Valutakursdifferenser på utländska planer	-	-
Nettoskuld vid årets slut	4	0

	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2010	2010
	Nederländerna	Sverige
Viktiga aktuariella antaganden på balansdagen (%):		
Diskonteringsränta	4,7	4,25
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	4,0	4,25
Framtida årliga löneökningar	2,0	3,0
Framtida årliga pensionsökningar	2,5	3,0
Personalomsättning	5,0	5,0

	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

NOT 10 – ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Försäkringsersättning	19	70	-	45
Övriga rörelseintäkter	27	28	2	-
Summa	46	98	2	45

NOT 11 – RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Ränteintäkter	8	6	0	0
Ränteintäkter koncernföretag	-	-	164	28
Andra finansiella intäkter	21	29	0	-
Koncerninterna utdelningar	-	-	-	87
Finansiella intäkter	29	35	164	115
Räntekostnader	-59	-164	-136	-31
Valutakursförändringar	-2	-18	-	-
Värdeförändring derivatinstrument	-10	-23	-	-
Andra finansiella kostnader	-12	-7	-4	-4
Finansiella kostnader	-83	-212	-140	-35
Finansnetto	-54	-177	24	80

NOT 12 – SKATTER

Årets skattekostnad

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Aktuell skatt	-214	-253	6	2
Uppskjuten skatt	12	-202	2	0
Summa	-202	-455	8	2

Avstämning av verklig skattekostnad

Koncernens vägda genomsnittliga underliggande skattesats exklusive uppskjuten skatt på IAS 39-effekten är uppskattningsvis 27 procent. Koncernens vägda genomsnittliga skattesats 2010, baserad på skattesatserna i respektive land var 24 procent. Skattesatsen i Sverige är 26,3 procent (26,3). Moderbolagets verkliga skattesats år 2010 understiger nominell skattesats vilket huvudsakligen är en effekt av skattefria utdelningseffekter.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Redovisat resultat före skatt	828	1.298	-24	68
Inkomstskatt beräknad enligt nationella skattesatser gällande för resultat i respektive land	-218	-367	6	-18
Skatteeffekt av olika skattesatser i andra länder	-1	0	-	-
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-2	-3	-1	-3
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	20	8	3	23
Effekt av underskottsavdrag, netto	0	2	-	-
Effekt av ändrade skattesatser	-1	-40	-	-
Justering för aktuell skatt tidigare år	0	-55	-	-
Skattekostnad	-202	-455	8	2

Skatteposter som redovisas direkt mot eget kapital

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Aktuell skatt i erhållna koncernbidrag	-	-	7	2
Summa	-	-	7	2

Uppskjuten skattefordran/avsättning för uppskjuten skatt

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

Uppskjutna skattefordringar	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Underskottsavdrag	0	0	-	-
Materiella anläggningstillgångar	42	32	-	-
Lager	19	3	-	-
Omsättningstillgångar	-2	3	-	-
Avsättningar	21	21	-	-
Långfristiga skulder	8	5	-	-
Kortfristiga skulder	19	50	-	-
Övriga temporära skillnader	-	-	2	0
Vid årets slut	107	114	2	0

Uppskjutna skatteskulder	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Immateriella anläggningstillgångar	4	19	-	-
Materiella anläggningstillgångar	253	254	-	-
Lager	7	8	-	-
Omsättningstillgångar	27	33	-	-
Avsättningar	6	-	-	-
Periodiseringsfonder	10	10	-	-
Kortfristiga skulder	-1	12	-	-
Vid årets slut	306	336	-	-

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	
	2010	2009	2010	2009
Skatteskulder	-119	-144	0	0
Skattefordran	88	42	-	-
Netto skatteskuld/skattefordran	-31	-102	0	0

NOT 13 – RESULTAT PER AKTIE

	Koncernen	
	2010	2009
Resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare, Mkr	624	826
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier	40.898.189	40.898.189
Resultat per aktie, kronor	15,26	20,19

Beräkningen av resultat per aktie för 2010 har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgående till 624 Mkr (826) och på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier uppgående till 40.898.189 (40.898.189). Ingen utspädning från utestående teckningsoptioner har skett under 2010.

NOT 14 – HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att en utdelning för verksamhetsåret 2010 lämnas med 4,50 kr per aktie. Beslut kommer att fattas på årsstämman 17 maj 2010. Avstämningsdag för utdelning föreslås bli den 20 maj och utdelningen beräknas vara aktieägarna tillhanda den 25 maj.

NOT 15 – MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Byggnader och mark	Maskiner och tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar	Summa
Koncernen					
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 anskaffningsvärde					
1 januari 2010	1.075	5.203	343	181	6.802
Investeringar	14	115	14	185	328
Avyttringar och utrangeringar	-2	-46	-51	-	-99
Omklassificeringar	16	110	7	-133	0
Valutakursdifferenser	-110	-353	-29	-14	-506
Utgående ackumulerade anskaffnings- värden 31 december 2010	993	5.029	284	219	6.525
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 avskrivningar 1 januari 2010	448	3.066	260	-	3.774
Avyttringar och utrangeringar	0	-4	-50	-	-54
Årets avskrivningar	39	288	29	-	356
Valutakursdifferenser	-65	-248	-26	-	-339
Utgående ackumulerade avskrivningar 31 december 2010	422	3.122	213	-	3.757
Ingående nedskrivningar 1 januari 2009	-	50	-	-	50
Årets nedskrivningar	-	-	-	-	-
Omklassificering	8	-8	-	-	-
Valutakursdifferenser	-	-	-	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar 31 december 2009	8	42	-	-	50
Ingående nedskrivningar 1 januari 2010	8	42	-	-	50
Årets nedskrivningar	-	-	-	-	-
Omklassificering	-	-	-	-	-
Valutakursdifferenser	-	-	-	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar 31 december 2010	8	42	-	-	50
Utgående planenligt restvärde 31 december 2009	619	2.095	83	181	2.978
Varav mark	106				
<i>Taxeringsvärden</i>					
Svenska företag					
Byggnader och mark	148				
Bokfört värde för motsvarande tillgångar	99				

	Byggnader och mark	Maskiner och tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar	Summa
Utgående planenligt restvärde 31 december 2010	563	1.865	71	219	2.718
Varav mark	111				
<i>Taxeringsvärden</i>					
Svenska företag					
Byggnader och mark	158				
Bokfört värde för motsvarande tillgångar	100				

NOT 16 – IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Koncernen	Goodwill	Patent och andra im- materiella tillgångar	Summa
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 anskaffningsvärde 1 januari 2010	652	218	870
Investeringar	-	7	7
Valutakursdifferenser	-72	-6	-78
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 31 december 2010	580	219	799
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
Ingående avskrivningar och nedskrivningar 1 januari 2010	0	106	106
Årets avskrivningar	-	20	20
Valutakursdifferenser	0	-9	-9
Utgående ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar 31 december 2010	0	117	117
Utgående restvärde 31 december 2009	652	112	764
Utgående restvärde 31 december 2010	580	102	682

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Inför bokslutet 2010 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 med mera 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	
	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde	1.495	5.671
Återbetalning kapitaltillskott	-	-1.151
Lämnade kapitaltillskott	2.500	-
Bildande av dotterföretag	-	27
Koncernintern försäljning av dotterföretag	-	-3.052
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3.995	1.495

Specifikation över aktieinnehav och bokfört värde per 2010-12-31

	Org. nummer	Säte	2010			2009		
			Antal aktier	Kapitalandel %	Bokfört värde	Antal aktier	Kapitalandel %	Bokfört värde
AarhusKarlshamn Invest AB, Sverige	556747-6931	Malmö	1.000	100	0	1.000	100	0
AarhusKarlshamn Holding Malta Ltd, Malta	C48134	Gzira	25.274.999	100	2.527	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		21.864.928	100	
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	23656565	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	1.468
AarhusKarlshamn Denmark A/S, Danmark	15672099	Aarhus	100.000.000	100		100.000.000	100	
AarhusKarlshamn Germany GmbH, Tyskland	HRB89102	Darmstadt	25.000	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 Burkina Faso, Burkina Faso	BFBBDD2007 B465	Bobo	200	100		200	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 RU OOO, Ryssland	7709734935	Moskva	-	-		1	100	
AarhusKarlshamn OOO, Ryssland	7709851438	Moskva	0	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, Brasilien	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 Byejendomme 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					3.995			1.495

Ovanstående förteckning omfattar vissa av moderbolaget direkt och indirekt ägda aktier och andelar, per den 31 december 2010. En fullständig specifikation över innehav och aktier och andelar, som upprättas enligt bestämmelserna i svenska Årsredovisningslagen och som ingår i den årsredovisning som insänds till Bolagsverket, kan rekvideras från investor@aab.com

NOT 18 – VARULAGER

	Koncernen	
	2010	2009
Råvaror och förnödenheter	1.286	1.221
Varor på väg	371	384
Varor under tillverkning	290	308
Färdiga varor och handelsvaror	352	324
Summa	2.299	2.237

I kostnadsslaget "råvaror och förnödenheter samt förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete" för koncernen ingår nedskrivning av varulager med 23 Mkr (16).

NOT 19 – LIKVIDA MEDEL

	Koncernen	
	2010	2009
Kassa och bank	522	293
Kortfristiga placeringar	18	29
Summa	540	322

NOT 20 – SÄRSKILDA UPPLYSNINGAR OM EGET KAPITAL

Koncernen

Aktiekapital

Per den 31 december 2010 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, erlagd köpeskilling för utställda teckningsoptioner och årets resultat.

Egna aktier

Per den 31 december 2010 uppgick koncernens innehav av egna aktier till 0 (0) st.

Specifikation av egetkapitalposten reserver

Omräkningsreserv	2010	2009
Ingående omräkningsreserv	-144	-66
Årets omräkningsdifferenser	-229	-78
Utgående omräkningsreserv	-373	-144
Reservfond	2010	2009
Ingående reservfond	5	-
Årets förändring	-	5
Utgående reservfond	5	5
Summa reserver	2010	2009
Ingående omräkningsreserv	-139	-66
Årets förändring av reserver:		
Omräkningsreserv	-229	-78
Reservfond	-	5
Utgående reserver	-368	-139

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 (40.898.189) med ett kvotvärde om 10 kr per aktie, vilket innebär ett aktiekapital om 408.981.890 kr (408.981.890)

Reservfond

Reservfonden 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, erlagd köpeskilling för utställda teckningsoptioner 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 2010 beräknas uppgå till 184 Mkr (4,50 kr per aktie). Beloppet har ej redovisats som skuld.

NOT 21 – UPPLÅNING

Långfristig	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Skulder till banker och kreditinstitut	3.111	3.403	902	906
Summa	3.111	3.403	902	906

Kortfristig	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Skulder till banker och kreditinstitut	66	107	-	-
Summa	66	107	-	-

Förfallodagar för långfristig upplåning är som följer:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Mellan 1 - 5 år	2.538	2.821	902	906
Mer än 5 år	573	582	-	-
Summa	3.111	3.403	902	906

NOT 22 – ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

Koncernen	Omstrukturerering	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

Koncernen	Omstrukturerering	Återställande av miljö	Övrigt	Summa
Ingående balans per 1 januari 2010	73	28	15	116
Avsättning som gjorts under året	21	-	18	39
Avsättning som tagits i anspråk under året	-44	-	-1	-45
Omklassificering	-8	8	-	-
Valutakursdifferenser	-3	-3	0	-6
Utgående balans 31 december 2010	39	33	32	104

Avsättningarna består av

	2010	2009
Långfristig del	63	94
Kortfristig del	41	22
Summa	104	116

Omstrukturerering

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

Återställande av miljö

Avsättningarna avser huvudsakligen kostnader för att återställa förorenad mark.

NOT 23 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Personalrelaterade kostnader	238	242	27	26
Övrigt	251	245	4	7
Summa	489	487	31	33

NOT 24 – STÄLLDA SÄKERHETER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
För egna avsättningar och skulder				
Fastighetsinteckningar	750	960	-	-
Summa	750	960	-	-

NOT 25 – ANSVARSFÖRBINDELSER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Övriga ansvarsförbindelser	3	124	-	-
Summa	3	124	-	-

Ansvarsförbindelserna per 31 december 2009 avsåg 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 kontraktssentliga 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 (42), 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 sid 58-59 har nedanstående transaktioner med närstående fysiska personer ägt rum. Koncernen har under året haft transaktioner med Unitata Bernhard i Malaysia som genom Carl Bek-Nielsen och Martin Bek-Nielsen kan anses vara av närstående karaktär.

Utestående kundfordran uppgick till 10 Mkr (3). Utestående leverantörsskuld uppgick till 54 Mkr (28). Årets inköp uppgick till 964 Mkr (545) och årets försäljning uppgick till 213 Mkr (152).

Samtliga transaktioner har skett på marknadsmässiga villkor.

Verkställande direktören har tecknat 246.500 köpoptioner till marknadspris med BNS Holding AB.

NOT 27 – FÖRETAGSFÖRVÄRV**Företagsförvärv 2010**

Under året har inga företagsförvärv genomförts.

NOT 28 – SEGMENTSINFORMATION

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.

Uppgifter per rörelsegrän/affärsområde.

2010	Chocolate & Confectionery Fats	Food Ingredients	Technical Products & Feed	Group Functions	Eliminerings	Koncernen 2010
Intäkter						
Externa intäkter	4.475	8.926	1.407	-	-	14.808
Interna intäkter	811	292	41	83	-1.227	-
Koncernen totalt	5.286	9.218	1.448	83	-1.227	14.808

Rörelseresultat per affärsområde inkl engångsintäkt (försäkringsersättning)

2010	Chocolate & Confectionery Fats	Food Ingredients	Technical Products & Feed	Group Functions	Eliminerings	Koncernen 2010
Rörelseresultat	341	475	97	-89	-	824
IAS 39	-	-	-	39	-	39
Försäkrings- ersättning	19	-	-	-	-	19
Totalt	360	475	97	-50	-	882

Övriga upplysningar

Tillgångar	3.351	4.244	476	429	-	8.500
Ofördelade tillgångar	-	-	-	-	-	752
Koncernen totalt	3.351	4.244	476	429	-	9.252
Skulder	747	1.549	93	73	-	2.462
Ofördelade skulder	-	-	-	-	-	3.602
Koncernen totalt	747	1.549	93	73	-	6.064
Investeringar	118	208	8	1	-	335
Avskrivningar och nedskrivningar	173	169	27	7	-	376

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	1.956	341	1.069	1.662	5.003	4.117	660	14.808
Totala tillgångar	2.446	2.992	53	55	1.615	1.927	164	9.252
Investeringar	140	68	-	-	60	67	0	335

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. Koncernen har under året börjat tillämpa säkringsredovisning baserat på verklig värdesäkring. IAS 39-effekten återspeglar tidigare negativa IAS 39-effekter som nu återförts i resultaträkningen.

2009	Chocolate & Confectionery Fats	Food Ingredients	Technical Products & Feed	Group Functions	Eliminerings	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 inkl engångsintäkt (försäkringsersättning)

2009	Chocolate & Confectionery Fats	Food Ingredients	Technical Products & Feed	Group Functions	Eliminerings	Koncernen 2009
Rörelseresultat	394	427	82	-76	-	827
IAS 39	-	-	-	578	-	578
Försäkrings- ersättning	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.

NOT 29 – OPERATIONELL LEASING

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

	Koncernen	
	2010	2009
Inom 1 år	38	33
Mellan 1 och 5 år	76	66
Efter mer än 5 år	158	3
Summa	272	102

Operationella leasingkostnader ingår i periodens resultat med 30 Mkr (20).

NOT 30 – KOMPLETTERANDE UPPLYSNINGAR KASSAFLÖDESANALYS

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Betalade räntor och erhållen utdelning				
Erhållen ränta	7	6	-	-
Erhållen ränta från koncernföretag	-	-	160	24
Erlagd ränta	-59	-165	-20	-31
Erlagd ränta till koncernföretag	-	-	-116	-
Erhållen utdelning från intressebolag	7	6	-	-
Erhållen utdelning från koncernföretag	-	-	-	87
Summa	-45	-153	24	80
	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Avsättningar	-6	-29	-	-
Koncernbidrag	-	-	25	8
Realisationsresultat anläggningstillgångar	1	1	-	-
IAS 39-effekt	-39	-578	-	-
Övrigt	-4	-2	0	0
Summa	-48	-608	25	8

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 17 maj, 2011, för fastställelse.

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningsrapport 2010

Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats i enlighet med reglerna i årsredovisningslagen och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Bolagsstyrningsrapporten har granskats av bolagets revisor i enlighet med bestämmelserna i årsredovisningslagen.

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, Koden, NASDAQ OMX Stockholms regelverk för emittenter, god sed på aktiemarknaden 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 8.000 aktieägare. Verksamheten är global med en närvaro i nästan 100 länder. Antalet medarbetare uppgick per den 31 december 2010 till 2.101. Ansvaret 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 styrintstrument. AAKs målsättning är att vara det självklara förstahandsvalet för kunderna och skapa bästa möjliga värde för företagets olika intressegrupper – 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 56-57.

Bolagsordning

AAKs gällande bolagsordning antogs på årsstämman den 19 maj 2009. 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. Bolagsordningen innehåller inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma. Bolagsordningen saknar vidare särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter samt om ändring av bolagsordningen. 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.

Årsstämma 2010

Vid årsstämman den 21 maj 2010 deltog aktieägare som representerade cirka 55 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 2009 med 4,25 kr per aktie. Till ordinarie styrelseledamöter omvaldes Melker Schörling, Carl Bek-Nielsen, Martin Bek-Nielsen, John Goodwin, Mikael Ekdahl, Märith Beckeman, Ulrik Svensson och Anders Davidsson. Till ordinarie styrelseledamöter nyvaldes Arne Frank och Harald Sauthoff. 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. Årsstämman har inte bemyndigat styrelsen att besluta att bolaget skall ge ut nya aktier eller förvärva egna aktier.

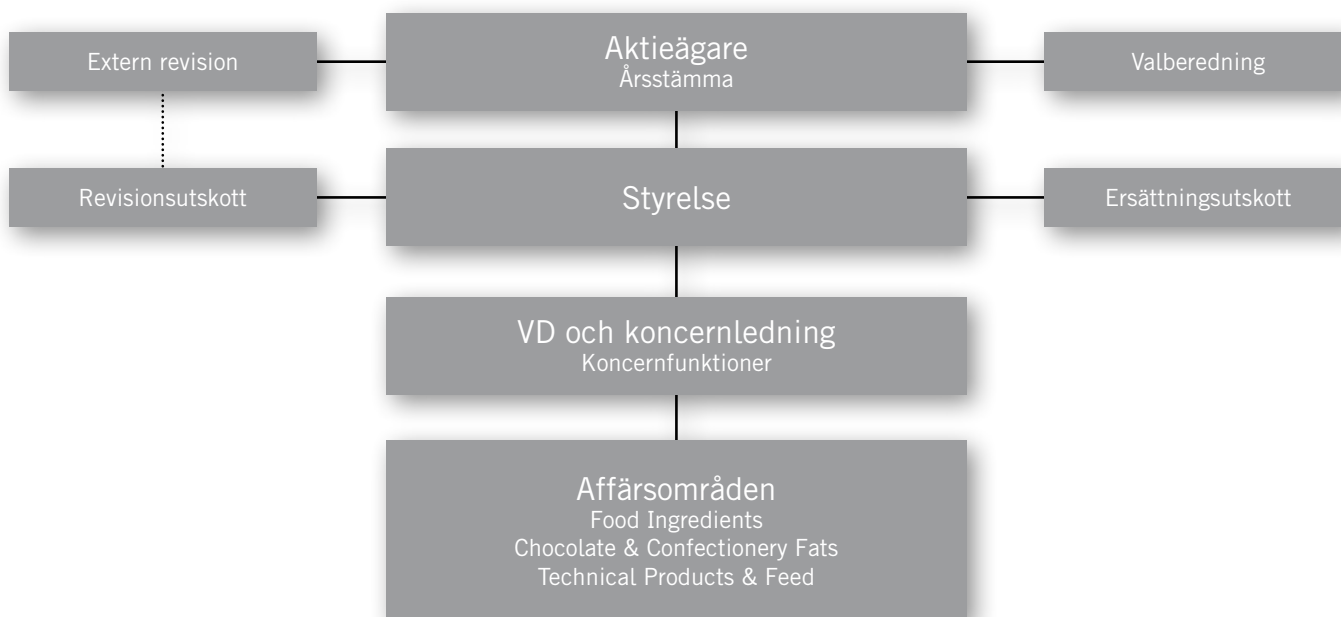
Valberedning

På årsstämman skall beslut bland annat tas 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 årsstämma 2011

Årsstämman 2010 beslutade att valberedningen skall ha fem ledamöter, varvid omvaldes Mikael Ekdahl (BNS Holding AB), Carl Bek-Nielsen (BNS Holding AB), Henrik Didner (Didner & Gerge Fond), KG Lindvall (Swedbank Robur Fonder) samt Claus Wiinblad (ATP) såsom ledamöter av valberedningen inför årsstämma 2011. Mikael Ekdahl utsågs även till valberedningens ordförande. Valberedningens ledamöter representerar cirka 52 procent av rösterna i AAK. Beslutet innefattade även möjlighet att ändra sammansättningen av valberedningen vid en ägarförändring. Eftersom AAKs huvudägare BNS Holding AB

BOLAGSSTYRNING



ägs av två skilda aktieägare, är det naturligt att en representant från vardera ägare finns representerad i valberedningen. Nämnta 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 2 protokollförda sammanträden. Ordföranden har därvid redogjort för utvärderingsarbetet varvid valberedningen har diskuterat eventuella förändringar och nyrekryteringar. Valberedningen har kunnat nås brevledes för 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 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 saklighet 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 loggboksförande 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 stämomalda 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 åtta ledamöter och två ledamö-

ter nyvaldes vid årsstämman 2010. 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, Martin Bek-Nielsen och Harald Sauthoff. 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 Koden. 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 samt styrelseledamot i Bong AB, där Melker Schörling AB innehar 21,9 procent av aktierna och rösterna, och kan således inte heller anses oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Verkställande direktören och koncernchefen Arne Frank är i egenskap av verkställande direktör och anställd i bolaget inte oberoende i förhållande till bolagsledningen. Övriga två ledamöter valda av stämman, Märit Beckeman och Harald Sauthoff är oberoende både i förhållande till AAK, bolagsledningen och bolagets större aktieägare enligt Koden.

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

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 eko-

Närvaro vid styrelse- och utskottsmöten under 2010

Ledamot	Styrelse	Revisions- utskott	Ersättnings- utskott
Antal möten	10	4	2
Märit Beckeman	10		
Carl Bek-Nielsen	9		
Martin Bek-Nielsen	10	4	
Anders Davidsson	8		
Mikael Ekdahl	10	4	2
Arne Frank	10		
John Goodwin	10		2
Leif Håkansson	10		
Harald Sauthoff	10	2	
Melker Schörling	10		
Ulrik Svensson	10	4	
Annika Westerlund	10		

Upplysningar om styrelsens ledamöter hänvisas till sid 58-59.

nomiska 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 21 maj 2010, vid vilket möte samtliga styrelseledamöter var närvarande.

Styrelseordförande

Vid årsstämman den 21 maj 2010 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 arbetsord-

ning. 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 2010

Under året har styrelsen sammanträtt 10 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 2.750.000 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 bolagsstämموvalda 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 ledamoten 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 33.

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

Årsstämman 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 compensation för att attrahera och behålla kvalificerade medarbetare. Den totala ersättningen till ledande befattningshavare skall bestå av fast grundlön, årlig variabel lön, pension, bilförmån 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 60 procent av den fasta lönen. Utöver nämnda rörliga ersättning kan tillkomma från tid till annan beslutade aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram vilka skall beslutas av bolagsstämman. 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.

Incitamentsprogram 2010/2015

Ett incitamentsprogram har införts för ledande befattningshavare och nyckelpersoner i koncernen enligt beslut av extra bolagsstämman den 8 november 2010. Inom ramen för programmet har 1.500.000 teckningsoptioner berättigande till teckning av motsvarande antal aktier i AAK emitterats till det helägda dotterföretaget AarhusKarlshamn Invest AB och erbjudits till försäljning till deltagare i programmet. Cirka 60 ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom koncernen har hitintills förvärvat cirka 1.100.000 teckningsoptioner. Kvarvarande teckningsoptioner, som inte överlåtits, reserveras för framtida rekryteringar av ledande befattningshavare och nyckelpersoner till koncernen. Incitamentsprogrammet, som ger ledande befattningshavare och nyckelpersoner möjlighet att ta del av bolagets värdetillväxt, förväntas medföra att intresset för bolagets utveckling förstärks. Incitamentsprogrammet förväntas även bidra till möjligheterna att rekrytera och behålla kompetenta medarbetare. Efter en marknadsmässig värdering har teckningskursen vid teckning av aktie med stöd av teckningsoptionerna bestämts till 188 kr. Teckningsoptionerna överlåts till deltagare i programmet till marknadspris. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna kan ske under perioden 1 december 2013 – 1 december 2015.

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. Slutligen har ersättningsutskottet till uppgift att följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar till

bolagsledningen samt att följa och utvärdera tillämpningen av riktlinjerna för ersättningar till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Ledamöterna i ersättningsutskottet under 2010 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 33. Ersättningsutskottet har under 2010 sammanträtt vid två tillfällen varvid båda ledamöterna deltog. Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare återfinns i not 8 på sid 33 och kommer att föreläggas årsstämman 2011 för beslut.

Revisionsutskottet

Ledamöter i revisionsutskottet under 2010 var Ulrik Svensson (ordförande), Martin Bek-Nielsen, Mikael Ekdahl och Harald Sauthoff. 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 8 kap. 49 a § aktiebolagslagen (2005:551) skall minst en ledamot i revisionsutskottet vara oberoende i förhållande till bolagets större ägare och ha redovisnings- eller revisionskompetens.

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. Anders Lundin innehar även revisionsuppdrag i bland annat Electrolux AB, Husqvarna AB, AB Industrivärden, 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 elva personer från sju länder; Koncernchef, Finansansvarig, HR/Informationschef, Global Teknisk chef och President European Supply Chain samt sex affärsområdesansvariga/landsansvariga. Koncernledningen sammanträder månadsvis och avhandlar då koncernens finansiella utveckling, investeringar, synergi- och produktivetsprojekt, 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 sid 60-61. För principer, ersättningar och andra arvoden till VD och koncernledning, se sidan 33, 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 deltagar 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 bland annat 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. 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 strategier, 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, till exempel 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: strategiska 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 25-29, 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 till exempel 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 till exempel följande:

Etisk policy

Koncernens etiska riktlinjer har utarbetats i syfte att klarlägga 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 till exempel 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.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandards 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, 22 mars 2011



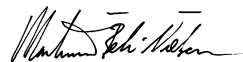
Melker Schörling
Ordförande



Carl Bek-Nielsen
Vice ordförande



John Goodwin
Ledamot



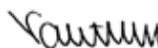
Martin Bek-Nielsen
Ledamot



Mikael Ekdahl
Ledamot



Märit Beckerman
Ledamot



Harald Sauthoff
Ledamot



Annika Westerlund
Personalrepresentant



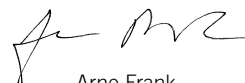
Anders Davidsson
Ledamot



Ulrik Svensson
Ledamot



Leif Håkansson
Personalrepresentant



Arne Frank
Verkställande direktör
och koncernchef

Vår revisionsberättelse har avgivits den 22 mars 2011
PricewaterhouseCoopers AB



Anders Lundin
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig

Revisionsberättelse

Till årsstämman i AarhusKarlshamn AB (publ)

Org nr 556669-2850

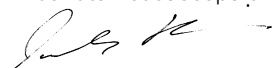
Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i AarhusKarlshamn AB (publ) för år 2010. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 4–53. Det är styrelsen och 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 ersättningsskyldig 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. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga 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 den 22 mars 2011
PricewaterhouseCoopers AB



Anders Lundin
Auktoriserad revisor

Definitioner

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

Ikke räntebärande omsättningstillgångar minus ikke 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.

AAK-aktien

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 2010 omsattes 16,3 miljoner aktier (19,5) till ett sammanlagt värde av 2.715 Mkr (2.295) vilket motsvarar en omsättningshastighet på 40 procent (47,6). Den genomsnittliga handeln per börsdag var 64.363 aktier (77.500) eller 10.732 Tkr (9.142). Vid årets slut var kursen 188,50 kr (157) och AAKs börsvärde 7.709 Mkr (6.421). Högsta betalkurs under året var 205 kr (2010-03-03) och lägsta kurs var 138 kr (2010-05-25).

Aktiekapital

Den 31 december 2010 uppgick aktiekapitalet i AAK till 408.981.890 kr (408.981.890). Antalet aktier var 40.898.189 (40.898.189). Kvotvärdet per aktie var 10 kr. Varje aktie berättigar till en röst. Samtliga aktier har lika rätt till del i bolagets vinst och tillgångar.

Ägarförhållanden

Antalet aktieägare uppgick den 31 december 2010 till 8.111 (8.600).

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

Styrelsen i AAK föreslår en utdelning för verksamhetsåret 2010 på 4,50 kr per aktie (4,25 kr), totalt 184 Mkr (174).

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 hämta ner presentationsmaterial och lyssna på ljudupptagningar från konferenserna vilket gör konferenserna tillgängliga för samtliga aktieägare.

Analytiker

Danske Markets Equities,
Danske Bank – Bile Daar
Nordea Bank A/S – Patrik Setterberg
Carnegie Investment Bank AB – Marcus Bellander
Swedbank – Sergej Kazatchenko
SEB Enskilda – Daniel Smith
Handelsbanken – Peter Wallin

Finansiell information om AAK finns på www.aak.com. Där finns bland annat finansiella rapporter, pressreleaser och presentationer att hämta. Företagets pressreleaser distribueras via Euroclear 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@aab.com

Aktieägarkontakt

Arne Frank
VD och koncernchef
Telefon: +46 40 627 83 10

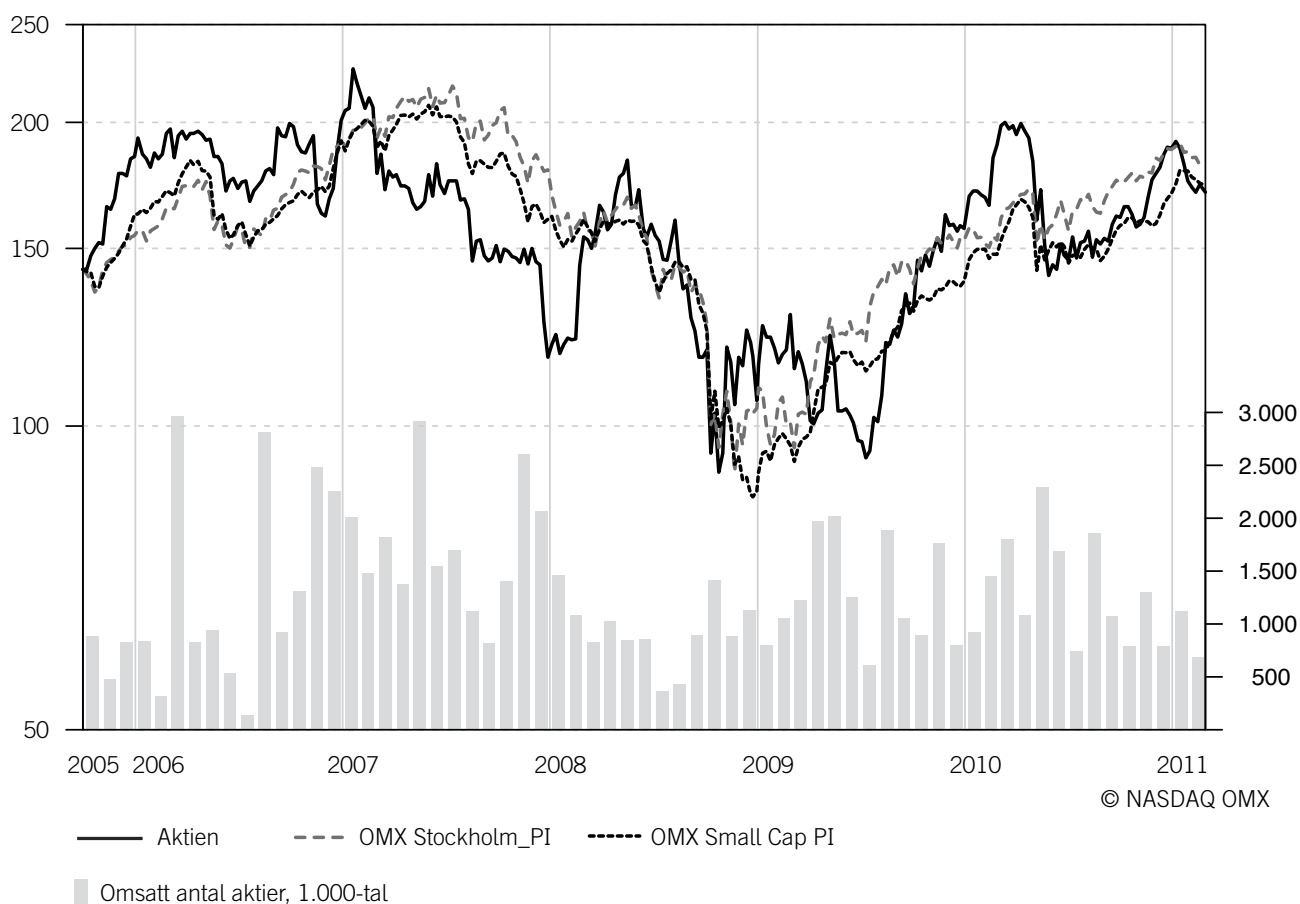
Anders Byström
Finansdirektör och CFO
Telefon: +46 40 627 83 32

Fredrik Nilsson
Chef Investor Relations
Telefon: +46 40 627 83 34

De största aktieägarna 2010-12-31

	Antal aktier	Andel av Aktiekapital och röster, %
BNS Holding	16.511.756	40,37
Swedbank Robur fonder	2.524.824	6,17
Arbejdsmarkedets Tillægspension	2.218.554	5,42
Didner & Gerge Aktiefond	2.069.000	5,06
Alecta Pensionsförsäkring	1.092.000	2,67
Handelsbanken fonder	846.377	2,07
JPM Chase NA	690.885	1,69
Fondita Nordic Micro Cap SR	466.000	1,14
Andra aktieägare	14.478.793	35,41
Totalt	40.898.189	100,00

AAK-aktien 29 september 2005 till 28 februari 2011



Fördelning av aktieinnehav 2010-12-31

Antal aktier	Antal aktieägare	Andel av alla aktieägare, %	Andel av aktiekapital och röster, %
1 - 500	5.973	73,64	2,62
501 - 1.000	1.060	13,1	2,13
1.001 - 5.000	805	9,9	4,25
5.001 - 10.000	106	1,4	1,99
10.001 - 15.000	28	0,3	0,76
15.001 - 20.000	13	0,2	0,66
20.0001 -	126	1,6	87,59
Totalt	8.111	100,00	100,00

Data per aktie

	2010	2009
Börskurs bokslutsdagen, kr	188,50	157
Utdelning, kr	4,50	4,25
Direktavkastning, %	2,39	2,70
Vinst per aktie, kr	15,26	20,19
Eget kapital per aktie, kr	77,38	71,56
Börskurs/Eget kapital	2,44	2,19

Definitioner, se sid 55.

AarhusKarlshamn AB (publ) – Styrelse

Melker Schörling **Styrelsens ordförande.**

Invald år: AAK 2005
(Karlshamns AB 2001).

Född: 1947.

Nationalitet: Svensk.

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

Utbildning: Civilekonom.

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 16.511.756 aktier (40,4 %) i AAK.

Carl Bek-Nielsen **Vice styrelseordförande.**

Invald år: 2005.

Född: 1973.

Nationalitet: Dansk.

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. Styrelseledamot i Danfoss A/S (Bitten and Mads Clausens Fond).

Aktieinnehav: Carl Bek-Nielsen är genom UJE Ltd innehavare av 41,5 % av aktierna i BNS Holding AB. BNS Holding AB innehar i sin tur 16.511.756 aktier (40,4 %) i AAK.

Martin Bek-Nielsen

Invald år: 2005.

Född: 1975.

Nationalitet: Dansk.

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 UJE Ltd innehavare av 41,5 % av aktierna i BNS Holding AB. BNS Holding AB innehar i sin tur 16.511.756 aktier (40,4 %) i AAK.



Märit Beckeman

Invald år: 2006.

Född: 1943.

Nationalitet: Svensk.

Huvudsaklig sysselsättning:
PhD Candidate och forskning.

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.

Anders Davidsson

Invald år: 2007.

Född: 1970.

Nationalitet: Svensk.

Huvudsaklig sysselsättning: VD och Koncernchef Bong AB.

Professionell bakgrund: Managementkonsult

på McKinsey & Co.

Andra styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Bong AB. *Antal aktier:* 1.200.

Mikael Ekdahl

Invald år: 2005.

Född: 1951.

Nationalitet: Svensk.

Huvudsaklig sysselsättning: Advokat och delägare i Mannheimer Swartling Advokatbyrå.

Utbildning: Civilekonom och Jur. Kand.

Professionell bakgrund: Advokat och delägare.

Andra styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Bong AB, Marco AB, Absolent AB och EM Holding AB. Vice styrelseordförande i Melker Schörling AB, styrelseledamot i KonstruktionsBakelit AB. *Antal aktier:* 8.000.

Arne Frank

Invald år: 2010.

Född: 1958.

Nationalitet: Svensk.

Huvudsaklig sysselsättning: Koncernchef och CEO.

Utbildning: MSc. Industrial Engineering and Management.

Andra styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Contex Holding A/S och styrelseledamot i Alfa Laval AB (publ.). *Antal aktier:* 2.000. *Köpooptioner:* 264.500. *Teckningsoptioner:* 80.000.

John Goodwin

Invald år: 2005.

Född: 1944.

Nationalitet: Brittisk.

Huvudsaklig sysselsättning: Financial Consultant.

Utbildning: Chartered Accountant; Bachelor of Commerce.

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

Andra styrelseuppdrag: Styrelseledamot i United International Enterprises Ltd. *Antal aktier:* 0.



Stående: Mikael Ekdahl, Leif Håkansson, Mårit Beckeman, Martin Bek-Nielsen, Annika Westerlund och Ulrik Svensson. Sittande: Melker Schörling, Carl Bek-Nielsen, Anders Davidsson, Harald Sauthoff, John Goodwin och Arne Frank.

Harald Sauthoff

Invald år: 2010.

Född: 1955.

Nationalitet: Tysk.

Huvudsaklig sysselsättning: Vice President, Cognis GmbH – numera en del av BASF, The Chemical Company.

Utbildning: Industrial Business Management.

Professionell bakgrund: Risk Management Agricultural Commodities, General Business Management in the Chemical Industry.

Antal aktier: 0.

Ulrik Svensson

Invald år: 2007.

Född: 1961.

Nationalitet: Svensk.

Huvudsaklig sysselsättning:

VD Melker Schörling AB.

Utbildning: Civilekonom.

Professionell bakgrund: CFO i flera börsbolag bland annat Swiss International Airlines och Esselte.

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

Antal aktier: 0.

Styrelseledamöter utsedda av personalen

Leif Håkansson

AarhusKarlshamn Sweden AB.

Utsedd av IF-Metall.

Invald år: 2005.

Född: 1957.

Nationalitet: Svensk.

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

Utbildning: Elkraftsteknisk.

Antal aktier: 0.

Annika Westerlund

AarhusKarlshamn Sweden AB.

Utsedd av PTK-L.

Invald år: 2005.

Född: 1956.

Nationalitet: Svensk.

Huvudsaklig sysselsättning:

Laboratorieassistent.

Utbildning: Tekniskt gymnasium.

Antal aktier: 0.

Suppleanter

Ulf Friberg

AarhusKarlshamn Sweden AB.

Utsedd av PTK-L.

Invald år: 2008.

Född: 1954.

Nationalitet: Svensk.

Huvudsaklig sysselsättning: Underhållsingenjör. Ansvarig förebyggande underhåll.

Utbildning: Automationsingenjör.

Antal aktier: 0.

Christer Svantesson

AarhusKarlshamn Sweden AB.

Utsedd av IF-Metall.

Invald år: 2006.

Född: 1951.

Nationalitet: Svensk.

Huvudsaklig sysselsättning:

Reparatör.

Utbildning: Verkstadsteknisk.

Antal aktier: 679.

Revisorer

PricewaterhouseCoopers AB

Anders Lundin

Född 1956.

Auktoriserad revisor.

Huvudansvarig.

Bolagets revisor sedan 2005.



AarhusKarlshamn AB (publ) – Koncernledning



Arne Frank

Anställd: 2010.

Född: 1958.

Nationalitet: Svensk.

Huvudsaklig sysselsättning:

Koncernchef och CEO.

Utbildning: MSc. Industrial Engineering and Management.

Styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Contex Holding A/S och styrelseledamot i Alfa Laval AB (publ).

Antal aktier: 2.000.

Köpooptioner: 264.500.

Teckningsoptioner: 80.000.

Anders Byström

Anställd: 2006.

Född: 1951.

Nationalitet: Svensk.

Huvudsaklig sysselsättning: CFO

(Chief Financial Officer) och

Vice President AAK AB.

Utbildning: MBA.

Antal aktier: 0.

Teckningsoptioner: 70.000.

Renald Mackintosh

Anställd: 2002.

Född: 1951.

Nationalitet: Holländsk.

Huvudsaklig sysselsättning: Vice President

AAK AB, President Business Area Food

Ingredients Continental Europe.

Utbildning: MSc Food Technology.

Antal aktier: 300.

Teckningsoptioner: 40.000.

Torben Friis-Lange

Anställd: 2010.

Född: 1963.

Nationalitet: Dansk.

Huvudsaklig sysselsättning: Vice president

AAK AB och President Business Area

Chocolate & Confectionery Fats.

Utbildning: BSc. Dairy Technology, Graduate

Diploma in Business Administration.

Antal aktier: 0.

Teckningsoptioner: 100.000.

Bo Svensson

Anställd: 1974.

Född: 1951.

Nationalitet: Svensk.

Huvudsaklig sysselsättning:

Vice President AAK AB, President Business

Area Technical Products & Feed.

Utbildning: Graduate Diploma in Food

Engineering.

Antal aktier: 210.

Teckningsoptioner: 10.000.

Jean-Marc Rotsaert

Anställd: 2009.

Född: 1969.

Nationalitet: Amerikansk.

Huvudsaklig sysselsättning: Vice President

AAK AB, President AAK USA.

Utbildning: Graduate engineer and

IMD Business School Program.

Antal aktier: 0.

Teckningsoptioner: 65.000.



Octavio Díaz de León, David Smith, Torben Friis-Lange, Anne Mette Olesen, Renald Mackintosh, Anders Byström, Arne Frank, Karsten Nielsen, Bo Svensson, Edmond Borit och Jean-Marc Rotsaert.

Octavio Díaz de León

Anställd: 2007.

Född: 1967.

Nationalitet: Mexikansk.

Huvudsaklig sysselsättning: Vice President

AAK AB, Managing Director

AarhusKarlshamn Mexico.

Utbildning: MBA, BSc. Mechanical & Electrical Engineering.

Antal aktier: 0.

Teckningsoptioner: 40.000.

Edmond Borit

Anställd: 2001.

Född: 1969.

Nationalitet: Peruansk och fransk.

Huvudsaklig sysselsättning: Vice President

AAK AB, Managing Director AAK Latin

America.

Utbildning: MBA, BSc. Food Engineering.

Antal aktier: 0.

Teckningsoptioner: 50.000.

David Smith

Anställd: 2001.

Född: 1960.

Nationalitet: Brittisk.

Huvudsaklig sysselsättning: Vice President

AAK AB, President European Supply Chain.

Utbildning: MBA, Graduate Diploma in Business Management.

Antal aktier: 0.

Teckningsoptioner: 40.000.

Karsten Nielsen

Anställd: 1988.

Född: 1963.

Nationalitet: Dansk.

Huvudsaklig sysselsättning:

Vice President, CTO.

Utbildning: Graduate Diploma in Food Technology.

Antal aktier: 264.

Teckningsoptioner: 15.000.

Anne Mette Olesen

Anställd: 2010.

Född: 1964.

Nationalitet: Dansk.

Huvudsaklig sysselsättning: Vice president

Human Resources and Communications.

Utbildning: MBA, BSc. Chemical Engineering.

Antal aktier: 0.

Teckningsoptioner: 60.000.

Informationstillfällen, årsstämma

Informationstillfällen

AarhusKarlshamn AB (publ) kommer att lämna ekonomisk information för verksamhetsåret 2011 vid följande tillfällen:

- ◆ Delårsrapport första kvartalet presenteras den 4 maj.
- ◆ Halvårsrapport presenteras den 20 juli.
- ◆ Delårsrapport för tredje kvartalet presenteras den 4 november.
- ◆ Bokslutskommuniké för verksamhetsåret 2011 presenteras i februari 2012.

Rapporter och pressreleaser finns tillgängliga på engelska och svenska och kan beställas från AarhusKarlshamn AB (publ), Corporate Communication, Jungmansgatan 12, 211 19 Malmö. Telefon 040 627 83 00, Fax 040 627 83 11. 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 tisdagen den 17 maj 2011 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 aktieboken som görs onsdagen den 11 maj 2011, dels har anmält sitt deltagande till stämman senast kl. 16.00 onsdagen den 11 maj.

Registrering i aktieboken

Bolaget är ett så kallat 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 11 maj 2011. Den som låtit förvaltarregistrera 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
på telefon 0454 823 12,
via e-post: kerstin.wemby@aak.com
eller via webbplatsen: www.aak.com
så snart som möjligt och senast kl. 16.00 onsdagen den 11 maj 2011, då anmälningstiden 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.

Adress

AarhusKarlshamn AB (publ)

Jungmansgatan 12

211 19 Malmö

Tfn.: 040 627 83 00

Fax: 040 627 83 11

E-post: info@aak.com

www.aak.com

Org. nr. 556669-2850

För mer information se www.aak.com

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