

AAK på 60 sekunder

- AAK:s vision är att vara förstahandsvalet för vegetabiliska oljor med hög förädlingsgrad.
- AAK är organiserat i tre affärsområden: Food Ingredients, Chocolate & Confectionery Fats och Technical Products & Feed.
- Under mer än ett sekel har AAK byggt upp sitt kunnande om vegetabiliska oljor för en rad olika användningsområden. Våra kunder finns främst inom livsmedels-, konfekt- och kosmetikindustrin. Vi tillverkar även produkter för djurfoder och den tekniska industrin.
- AAK:s produkter ingår som ingredienser i andra produkter, bland annat som ersättning för mjölkfett och kakaosmör och som transfria lösningar, fettprodukter med låg halt mättat fett, näringsfetter till modersmjölksersättning, i miljövänliga smörjmedel och som hälsosamma hudvårdsprodukter. Allt fler av AAK:s produkter säljs till konsumenter under eget varumärke.
- AAK:s råvaror kommer från förnybara källor, främst i Nordeuropa (raps), Västafrika (shea) och Sydostasien (palm).

- AAK:s elva produktionsanläggningar finns i Danmark, Nederländerna, Mexiko, Sverige, Storbritannien, Uruguay och USA. Vi har även inköpskontor, kontraktstillverkning och försäljningskontor på flera strategiska platser runtom i världen.



- Nya produkter utvecklas i nära samarbete med våra kunder, med hjälp av vår sakkunskap om oljor och fetter och vår kunskap om trenderna på marknaden. Tack vare den nära relationen till kunderna kan AAK skapa starka, varaktiga lösningar som stämmer överens med kundernas behov och förväntningar samt högt ställda krav.
- AAK är en av grundarna av Roundtable on Sustainable Palm Oil (RSPO). AAK har även grundat och driver GreenPalm, som tillhandahåller en exklusiv webbaserad plattform för handel med certifikat för hållbart producerad palmolja. Genom dessa och andra initiativ bidrar AAK kontinuerligt till en hållbar produktion av palmolja.
- Moderbolaget AarhusKarlshamn AB är ett svenskt registrerat aktiebolag. Företagets aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm inom segmentet Mid Cap och sektorn Konsument Dagligvaror.
- AAK Årsrapport 2011 är en del av AAK Årsredovisning 2011.

Innehåll

	sida
AAK på 60 sekunder.....	2
2011 i korthet.....	3
AAK:s vision.....	4
AAK Acceleration.....	5
Styrelsens ordförande, Melker Schörling, summerar.....	6
Koncernchef och VD, Arne Frank, kommenterar.....	8
Affärsmodellen – vegetabiliska specialoljor och -fetter.....	10
Affärsområdet Food Ingredients.....	12
Affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats.....	15
Affärsområdet Technical Products & Feed.....	18
Risker och hot.....	20
Medarbetare.....	22
Företagets samhällsansvar.....	24
Presentation av styrelsen.....	28
Presentation av koncernledningen.....	30
AAK:s ordlista.....	32



2011 i korthet

- AAK Acceleration förankrades inom AAK-kulturen. Programmet bygger på vår befintliga specialiseringsstrategi, men har ett större fokus på det praktiska genomförandet, genom sin inriktning på tillväxt, effektivitet och medarbetare på medellång och lång sikt.
- Koncernledningen har förstärkts och blivit mycket mer internationell, vilket har gjort AAK bättre rustat att dra fördel av sin produktportfölj globalt och förbättra sin plattform för global tillväxt. Den globala organisationen har även delvis omstrukturerats och blivit plattare, snabbare och mer lyhörd för kundernas synpunkter och behov.
- Framgångsrika produktlanseringar, nya kunder och inträde på nya marknader ledde till en fortsatt volymtillväxt inom Bageri, Mejeri, Chocolate & Confectionery Fats och Barnmat.
- Nya försäljningskontor öppnades i Shanghai i Kina och Düsseldorf i Tyskland för att stödja AAK:s globala tillväxtstrategi. Genom att stärka vår lokala närvaro strävar vi mot att ytterligare utveckla vår starka innovationsplattform, i nära samarbete med kunderna.
- Den 1 juli 2011 förvärvade AAK företaget Golden Foods/Golden Brands i Louisville i Kentucky. Detta viktiga tillskott inom områdena Bageri och Food Service utgör ett betydelsefullt steg framåt i vår tillväxtstrategi AAK Acceleration. Företaget har nu framgångsrikt integrerats i AAK USA under namnet AAK Louisville.
- AAK publicerade en ny hållbarhetsrapport, som visar på vårt starka engagemang för en hållbar tillväxt.
- De initiativ inom AAK Acceleration som fokuserar på effektivitet gjorde betydande framsteg i riktning mot att öka produktionsvolymen samtidigt som man minskar kostnaderna.

Betydelsefulla utmärkelser

- AAK nominerades till en Food Ingredients Excellence Award i kategorin "Confectionery Innovation of the Year" vid fackmässan Food Ingredients Europe 2011.
- AAK Sydamerika vann ännu en gång utmärkelsen Export Effort Award, som delas ut av Uruguay Exporter's Union och Banco de la República Oriental del Uruguay. AAK hedrades som den största exportören i kategorin Vegetabiliska oljor och fetter och för sin exportdynamik.
- AAK Mexico tilldelades utmärkelsen Bästa leverantör 2011 av en av våra storkunder i Latinamerika.

Operationella nyckeltal (Mkr om inget annat anges)

	2007	2008	2009	2010	2011
Nettoomsättning	13.005	17.207	15.884	14.808	16.695
Rörelseresultat	653	851	827	824	911
Rörelseresultat per kilo, kr	0,44	0,55	0,58	0,57	0,64
Vinst per aktie, kr	8,53	10,80	10,14	14,15	14,72
Avkastning på operativt kapital, %	10,90	11,00	12,60	13,10	13,30
Investeringar	712	396	316	335	670
Operativt kassaflöde efter investeringar	-1.083	-370	1.952	426	-381
Nettoskuld	4.273	5.112	3.186	2.634	3.141
Soliditet, %	28	25	35	34	36
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	1,75	2,15	1,08	0,83	0,88

Definitioner, se sid 55 i Årsredovisning. Årsstämma, se sid 62 i Årsredovisning.

AAK:s vision

“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.





Tillväxt

1. Bageri
2. Mejeri
3. Chocolate & Confectionery Fats
4. Barnmat
5. Food Service
6. Företagsförvärv
7. Snabbväxande marknader
 - Kina
 - Brasilien

Vår strategi är att stärka vår position som global marknadsledare inom vegetabiliska specialoljor och därigenom nå våra mål. Denna strategi stöder vår vision: att vara förstahandsvalet för förädlade vegetabiliska oljor.

Efter en grundlig analys av nuvarande och framtida marknader, vår produktportfölj och olika synpunkter från kunder vidareutvecklade vi i slutet av 2010 vår tidigare specialiseringsstrategi till AAK Acceleration-programmet. Programmet har tre prioriteringsområden: Tillväxt, Effektivitet och Medarbetare. Inom de olika områdena identifierade vi totalt tolv prioriteringsprojekt med fokus på specifika strategiska möjligheter.



Effektivitet

8. Inköp
9. Produktivitet

De sju tillväxtprojekten understryker betydelsen av detta område för AAK. När det gäller produkter, know-how, service och medarbetare, har vi de resurser som krävs för att uppnå våra tillväxtmål. Vi fortsätter att utöka vår portfölj av innovativa specialprodukter genom investeringar i ny produktutveckling och teknisk kundtjänst för Bageri, Mejeri, Chocolate & Confectionery Fats, Barnmat och Food Service. Förutom att ha kvar fokus på befintliga marknader kommer vi att fortsätta att investera i snabbväxande nya marknader som Brasilien och Kina. Vi tror starkt på organisk tillväxt, och som en del i projektet Företagsförvärv kommer vi också att fortsätta att växa genom förvärv när det rätta tillfället visar sig. Nyckeln till vår tillväxt är vårt nära samarbete med kunderna.



Medarbetare

10. Försäljning
11. Mobilisering
12. Intern kommunikation

Våra två projekt inom Effektivitet är Inköp och Produktivitet, som båda är väsentliga för att garantera vår fortsatta konkurrenskraft. Inköpsprojektet fokuserar på att uppgradera vår globala inköpsstrategi. Syftet med Produktivitetsprojektet är att öka produktiviteten genom ett lean manufacturing-upplägg och användning av best practice-teknologi.

De tre projekten inom området Medarbetare är: Försäljning, Mobilisering och Intern kommunikation. Ett fullständigt fokus och engagemang hos alla våra medarbetare över hela världen är helt avgörande för att vi ska kunna genomföra AAK Acceleration och uppnå våra affärsplaner.

AAK Acceleration lanserades i januari 2011. Ett år in i programmet går genomförandet enligt plan.

Styrelsens ordförande Melker Schörling summerar

AAK Acceleration hjälper oss att växa

Vi står nu inför ännu ett år av kontinuerlig tillväxt och utveckling inom AAK, och framtidsutsikterna har antagligen aldrig sett bättre ut. Under de senaste tolv månaderna har vi gjort framsteg som bekräftar att vi verkligen har valt rätt strategisk inriktning.

Sedan AAK bildades 2005 genom att Aarhus United A/S och Karlshamns AB gick samman har vi ständigt visat prov på vår styrka och de fördelar som vi kan erbjuda våra kunder inom specialoljor och specialfetter.

AAK:s ledningsgrupp använder nu AAK Acceleration till att styra och driva vårt arbete med att se till att vi utnyttjar våra unika konkurrensfördelar fullt ut på det sätt som de förtjänar. Målet med detta är att vidareutveckla AAK så att vi når nästa nivå.

Mer fokus på våra starkaste sidor

Mot bakgrund av en allt intensivare global konkurrens följer vi sedan en tid tillbaka en strategi som innebär att vi positionerar oss som leverantör av speciallösningar. Med andra ord styr vi bort från bulkmarknaderna och ägnar oss ännu mer åt det som vi är riktigt bra på, nämligen att utveckla innovativa vegetabiliska oljor som motsvarar specifika kundbehov. Sådana specialprodukter, som har betydligt högre marginaler, ger kunderna möjlighet att dra fördel av all den omfattande kunskap och expertis som vi har byggt upp under vår 140-åriga historia.

AAK Acceleration driver på vår expansion inom området specialprodukter. Trots att det bara är ett år sedan vi inledde genomförandet, kan vi redan se de första positiva effekterna på vårt årsresultat. Vår produktmix har blivit bättre och vi producerar allt större volymer av specialprodukter vid våra anläggningar.

Ett strategiskt förvärv i alla bemärkelser

En av de viktigaste händelserna under 2011 var vårt förvärv av det amerikanska bolaget Golden Foods/Golden Brands. Detta var en i alla bemärkelser strategisk åtgärd. För det första utgör det Kentuckybaserade bolagets portfölj ett utmärkt komplement till vårt eget utbud av specialprodukter. För det andra har vi kunnat utnyttja möjligheterna till korsvis försäljning av AAK:s och Golden Foods/Golden Brands produkter till vår nu ännu bredare kundbas. Och sist men inte minst ligger Kentucky perfekt till som komplement till New Jersey, där vi har vår befintliga AAK-anläggning. Vi förväntar oss att i synnerhet

våra amerikanska kunder kommer att kunna dra fördel av att ha två ytterst effektiva produktionsanläggningar relativt nära.

Noga utvalda strategiska förvärv av det här slaget är en av hörnstenarna i vår tillväxtstrategi, tillsammans med vår betoning på organisk tillväxt. Tack vare vår starka finansiella ställning har vi goda förutsättningar att med urskillning göra fler förvärv av det här slaget, vilket vi planerar att göra när rätt möjligheter dyker upp.

Vi är medvetna om vårt ansvar

Våra investeringar i utökad kapacitet och nya lokala försäljningskontor är betydelsefulla för vårt pågående arbete med att tillgodose den ökande efterfrågan från våra kunder och bygga upp ett företag som kommer att förbli starkt under lång tid.

Men vi inser också att dagens kunder i allt högre grad förväntar sig mer än bara tillförlitliga leveranser av produkter med de rätta funktionella och tekniska egenskaperna. Många kunder väger numera in etik- och miljöhänsyn när de bedömer kvalitet, något som återspeglar en växande politisk medvetenhet hos kunderna.

Vi anser att det ligger i allas intresse att tillverkningsföretag som vårt tar sin del av ansvaret för att skydda miljön och se till att arbetstagarna har acceptabla villkor och rättigheter genom leveranskedjan. Därför försöker vi integrera ett socialt ansvarstagande (CSR) i alla våra verksamheter. Utöver att vi arbetar med att minska den miljöbelastning som våra bearbetningsanläggningar ger upphov till, är vi exempelvis aktivt engagerade i insatser för att främja hållbar oljepalmsodling och för att förbättra levnadsvillkoren för de västafrikanska kvinnor som plockar sheakärnor från vildväxande träd. AAK kommer att behålla detta starka fokus på CSR i vår fortsatta strävan efter verksamhetstillväxt.

Vår professionella ledningsgrupp

Vår nya företagsorganisation som vi införde i januari förra året har lett till avsevärda interna förändringar som har kunnat genomföras på ett smidigt sätt. Bland annat har vi förstärkt vår koncernledningsgrupp med fyra nya medlemmar. Genom att tillföra ytterligare expertkunskap på företagets högsta nivå har vi sett till att vi har optimala professionella resurser för att styra vår globala tillväxt – helt i linje med våra mål enligt AAK Acceleration.



Jag ser mycket optimistiskt på utsikterna för AAK:s fortsatta tillväxt och utveckling under de närmaste åren. Marknaden är turbulent och konkurrensen är stenhård, men AAK är redo att hantera de utmaningar som oundvikligen kommer att dyka upp. Att vi



befinner oss i den positionen beror helt och hållet på att vår ledningsgrupp har styrt med fast hand och att våra synnerligen kompetenta anställda över hela världen har arbetat hårt. På styrelsens och aktieägarnas vägnar vill jag tacka er alla för era fantastiska

insatser under 2011. Ni har bidragit till att göra AAK starkare än någonsin och gett oss utomordentliga förutsättningar för att lyckas även på lång sikt.

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'M. Schörling'.

Melker Schörling

Koncernchef och VD, Arne Frank, kommenterar

2011 – ett spännande och händelserikt år för AAK och AAK Acceleration är på rätt väg

- Nettoomsättningen ökade till 16.695 (14.808) Mkr, främst till följd av högre råvarupriser och en bättre produktmix. Denna effekt uppvägs dock av en negativ valutaomräkningseffekt på 983 Mkr.
- Volymerna minskade med 1 procent, på grund av lägre volymer för bulkvaror särskilt i Storbritannien. Volymerna för specialprodukter fortsatte att öka.
- Rörelseresultatet uppgick till 911 (824) Mkr, en ökning med 11 procent. Rörelseresultatet till fasta växelkurser förbättrades med 18 procent.
- Företagets största affärsområde, Food Ingredients, rapporterar rekordhøgt rörelseresultat 518 (454) Mkr, en förbättring med 14 procent. Rörelseresultatet till fasta växelkurser förbättrades med 22 procent. Rörelseresultat per kilo ökade från 0,53 kr till 0,62 kr, en förbättring med 17 procent.
- Affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats rapporterar volymökning på 7 procent och fortsatt stabila marginaler. Rörelseresultatet förbättrades från 341 Mkr till 378 Mkr eller med 11 procent. Rörelseresultatet till fasta växelkurser förbättrades med 18 procent.
- Rörelseresultatet för företagets minsta affärsområde, Technical Products & Feed, uppgick till 103 (118) Mkr till följd av utmanande marknadsförhållanden och höga råvarupriser.
- AAK Acceleration fortskrider enligt plan.
- Under första kvartalet 2011 lanserade företaget ett nytt rationaliseringsprogram i Storbritannien, vilket ska leda till full fokusering på specialprodukter.
- I början av tredje kvartalet 2011 förvärvade företaget Golden Foods/Golden Brands (AAK Louisville) och integrationen fortgår enligt plan.
- Vinsten per aktie uppgick till 14,72 (14,15) kr, en ökning med 4 procent trots de högre räntesatserna.

Vi har fortsatt att arbeta mycket hårt för att behålla och utveckla vår ställning som världsledande inom vegetabiliska specialoljor.

I dag finns det ingen som överträffar oss när det gäller vår expertkunskap om våra produkters användningsområden eller vår förmåga att bedriva utvecklingsarbete tillsammans med våra kunder. Dessutom har vi utökat vår kapacitet för sådana verksamheter.

Vår produktportfölj saknar motstycke när det gäller produkter som är helt transfria eller har låga halter av transfett och som har låga halter av mättat fett. Dessutom kan våra kunder dra fördel av vår kostnadseffektivitet och de andra framsteg som vi ständigt gör.

Under 2011 har vi satsat betydande resurser på att nå nästa nivå i AAK:s utveckling och därigenom se till att vi förblir branschledande under de närmaste åren.

I början av året inledde vi vårt program AAK Acceleration inom hela organisationen. Programmets fokus är Tillväxt-Effektivitet-Medarbetare, och vi kan redan se positiva effekter även om mycket naturligtvis återstår att göra.

Vi lyssnar på våra kunder

Programmet återspeglar vår vision och vad våra kunder vill ha av oss: att vi ska vara förstahandsvalet för den som behöver mervärdeslösningar baserade på vegetabiliska oljor. För att kunna förverkliga visionen måste vi fortsätta att starkt engagera oss i samarbeten med kunderna, ta fram nya lösningar, erbjuda ytterligare fördelar och hitta nya affärsmöjligheter – samtidigt som vi även är konkurrenskraftiga på kostnadsområdet.

Varje enskilt initiativ inom AAK Acceleration har ett direkt samband med vårt sätt att arbeta med våra kunder.

AAK Acceleration

AAK Acceleration har tre prioriterade områden: Tillväxt, Effektivitet och Medarbetare. Alla tre är avgörande för vår framtida utveckling. Vi vill växa oss betydligt större genom att utnyttja våra konkurrensfördelar fullt ut, men vi vill också förbättra produktiviteten ytterligare och arbeta effektivare. För att kunna uppnå allt detta måste vi mobilisera alla våra medarbetare. En fokuserad, engagerad organisation är helt nödvändig för att vi ska kunna uppnå våra mål.

Vi tror att AAK Acceleration är rätt väg att gå för vår verksamhet och vår organisation om vi vill få ut maximalt av vår expertkunskap och fullständigt utnyttja alla möjligheter som står öppna för oss. Programmet är inriktat på organisk tillväxt inom special- och halvspecialprodukter, tillväxt genom noga utvalda förvärv som ger synergieffekter samt förbättrad produktivitet. När det gäller halvspecialfetter för Bageri, Mejeri, Chocolate & Confectionery Fats och Barnmat kan vi redan skönja en mycket positiv utveckling i fråga om produktionsvolymerna.

Förvärvet av Golden Foods/Golden Brands

AAK Acceleration låg bakom vårt beslut att köpa det amerikanska företaget Golden Foods/Golden Brands i Louisville i Kentucky. Vi tillkännagav affären den 1 juli 2011 och den nya enheten går nu under namnet AAK Louisville. Detta förvärv har gett oss betydligt bättre förmåga att förse befintliga och nya kunder med en bredare portfölj av lösningar i USA – som är en av världens största marknader för specialoljor.

Produktsortimentet vid AAK Louisville utökar och kompletterar vår befintliga produktportfölj och vår etablerade specialiseringsstrategi. Det finns många möjligheter till korsvis försäljning till den kombinerade kundbasen. Att anläggningen ligger i Kentucky tillför också en geografisk dimension till vår verksamhet i USA eftersom den därmed blir ett komplement till vår befintliga anläggning i Port Newark i New Jersey. De amerikanska kunderna har nu möjlighet att få service av båda våra produktionsanläggningar.

Integrationsprocessen har fortlöpt plan enligt och dessutom fått ett mycket positivt bemötande från kunderna. AAK Louisville är nu en helt integrerad del av vår globala AAK-familj.

Ökad lokal närvaro

För att ytterligare understödja vår tillväxtstrategi har vi öppnat två nya försäljningskontor, i Kina respektive Tyskland.

Att ha en stark lokal närvaro är av avgörande betydelse för vår långsiktiga tillväxt som global samarbetspartner, eftersom det ger oss möjlighet att erbjuda våra multinationella kunder all den service de behöver på samtliga marknader och dessutom för oss närmare våra regionala kunder.

Genom samarbete med kunder på specifika marknader kan vi också stärka grunderna för vårt innovationsarbete. Framför allt AAK Sydamerika och AAK Kina har identifierat ett antal lokala prioriteringar med syftet att kunna ge ett betydande bidrag till AAK:s tillväxt, i linje med AAK Acceleration.

Hållbar utveckling

Ständig utveckling är avgörande för vår affärsverksamhet. Lika viktigt är det att vi utvecklas på ett hållbart sätt. Vårt hållbarhetsarbete fortsätter att stå högt på vår dagordning, både när det gäller att minska den miljöbelastning som våra egna verksamheter ger upphov till och när det gäller att



verka för ett ansvarsfullt, etiskt förhållnings-sätt inom hela branschen för produktion av vegetabiliska oljor.

Ett större initiativ där vi fortsätter att engagera oss mycket djupt är Roundtable on Sustainable Palm Oil (RSPO). Detta är den organisation på området som har vunnit störst erkännande på global nivå och bland dess många medlemmar från olika länder finns icke-statliga organisationer (NGO:er). Målet är att oljepalmsplantagerna skall vara hållbara. När det gäller våra inköp av shea, en annan av våra viktigaste råvaror, har vi vidtagit åtgärder för att förbättra levnads- och arbetsförhållandena för de kvinnor på landsbygden i Västafrika som plockar sheakärnor från vildväxande träd.

Ny, plattare och mer internationell organisation

Vår nya, globala, mycket plattare och avsevärt mer internationella organisation, som infördes i januari 2011, har gett oss förutsättningar att nå våra mål och hantera våra framtida utmaningar. Den nya organisationen har gjort oss snabbare, fört oss när-

mare kunderna och skapat en bättre balans mellan huvudkontoret och de lokala enheterna i fråga om verksamheter och kommunikation.

När vi utformade den nya organisationen satsade vi framför allt på att stärka våra kommersiella drivkrafter och vårt externa fokus på kunderna och deras behov. Vi har förstärkt våra globala kundsegment och sett till att våra försäljningskontor kan sälja alla AAK-produkter. Verksamheter har centraliserats eller decentraliserats beroende på hur och var de kan tillföra största möjliga mervärde.

Till stöd för dessa förändringar har vi utökat vår ledningsgrupp, som nu också har en mycket mer internationell och kommersiell profil. Detta både återspeglar och stöder våra tillväxtambitioner.

Framtiden

Under 2012 kommer arbetet med AAK Acceleration att fortsätta, så att vi kan se till att programmet genomförs och integreras fullständigt i vår organisation. Vi prioriterar att hålla takten uppe, så att vi ska kunna uppnå

våra mål och hålla löfena till våra intressenter. Vi hoppas att vår snabbare tillväxt och utveckling ska ge oss möjlighet att skriva nästa kapitel i vår historia som framgångsrik och nytänkande leverantör av vegetabiliska special- och halvspecialoljor till den globala marknaden.

Det är svårt att förutsäga hur vår bransch kommer att påverkas av en sämre allmän konjunktur i Europa. Trots detta är vi försiktigt optimistiska om framtiden, med tanke på att den dramatiska ökning av livsmedelspriserna som vi såg under 2010 åtminstone för tillfället har upphört, att AAK kan erbjuda kunderna produkter med goda hälsoegenskaper och lägre kostnader, att vi har kommit igång med AAK Acceleration, att alla våra skickliga AAK-medarbetare fortsätter att arbeta hårt och mycket professionellt, och att våra aktieägare stöder våra strategier.

Arne Frank

Affärsmodellen – vegetabiliska specialoljor och -fetter



AAK:s kärnverksamhet utgörs av vegetabiliska specialoljor som uppfyller behoven inom livsmedels-, konfektyr- och kosmetikindustrierna. Vi köper in förnybara råvaror från hela världen och tillverkar vår breda produktportfölj vid elva produktionsanläggningar i Europa och Nord- och Sydamerika.

Våra produkter har både näringsmässigt och funktionellt värde och enastående egenskaper vad gäller struktur, avsmältning och kristallisation, reologi, smakavgivning och återfuktning. Produktutvecklingen sker ofta i nära samarbete med kunder, leverantörer, forskningsorganisationer eller andra externa partner för att garantera en perfekt matchning gentemot marknadens och kundernas krav och för att dra nytta av den senaste tekniken.

På grund av vårt starka fokus på kund Anpassning har vi vissa produkter som svarar mot specifika kundbehov vad gäller funktio-

nalitet, hälsoprofil, smak, produkttegenskaper, bearbetning, logistik, märkning eller lagar och regelverk. Detta är möjligt tack vare vår mycket flexibla produktionsprocess. I varje enskilt fall identifierar våra tekniska och kommersiella experter den optimala lösningen för ett specifikt behov.

Naturliga råvaror

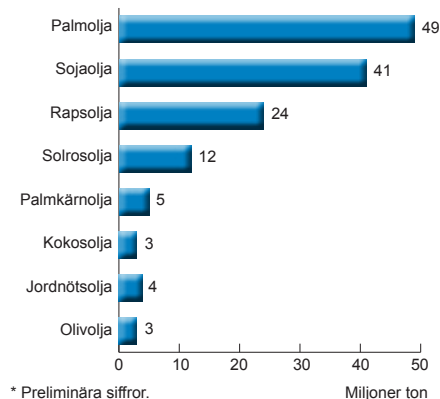
Våra råvaror kommer från raps, palm, soja, shea, solrosfrön, oliver och många andra vegetabiliska källor. Med hjälp av vår omfattande kunskap och en mer än sekellång erfarenhet utnyttjar vi de vegetabiliska oljornas egenskaper för att erbjuda ett mervärde till kunderna inom våra målbranscher.

Vi köper in råvaror från hela världen:

- Raps från norra Europa och Centraleuropa
- Palmolja från Asien och Latinamerika
- Olivolja från Sydeuropa
- Soja från USA och Sydamerika
- Solrosfrön från östra Europa och Mexiko

- Shea från Västafrika
- Majs främst från USA och Öst- och Syd-europa
- Kokos från Malaysia och Filippinerna

Världsproduktion 2011*



Hälsotrender

Utveckling av fetter med speciella egenskaper innebär ett kontinuerligt arbete med att föra ut produkter på marknaden som har specifika funktioner i form av hälsosammare sammansättning eller andra specifika funktioner. Allteftersom våra kunder försöker svara på de snabbt föränderliga kraven på sina marknader, har det blivit allt viktigare för oss att möta deras behov genom att utveckla anpassade, högfunktionella produkter.

Många av kundkraven är inspirerade av de aktuella hälsotrenderna. Under årens lopp har vår expertkompetens möjliggjort för oss att bibehålla en hög funktionalitet hos våra produkter samtidigt som vi eliminerat transfetterna, vilka anses öka risken för hjärt-kärlsjukdom. I samma anda bearbetas idag många av produkterna i vårt sortiment utan något hydreringssteg, eftersom hydrering (härdning) i allt högre grad kommit att associeras med transfetter, och produkterna har även låg eller mycket låg halt av mättat fett. I många länder uppmånar hälso- och värdsmyndigheterna aktivt konsumenterna att minska sin konsumtion av mättat fett och transfetter.



Vad är fett och varför behöver vi det?

Fett är ett livsnödvändigt ämne. De många olika typerna av fett kan i huvudsak delas in i fyra grupper.

- **Mättat fett** finns i animaliska produkter som smör, grädde, mjölk och kött samt i vegetabiliska oljor från tropiska växter, som kokos- och palmolja. Mättade fetter kännetecknas av att de har en fast konsistens i rumstemperatur.
- **Enkelomättat fett** finns i till exempel mandel, olivolja, rapsolja och andra vegetabiliska oljor. Enkelomättat fett är lämpligt för matlagning då det tål uppvärmning bättre än fleromättat fett.
- **Fleromättat fett** finns i skaldjur, fet fisk som lax, makrill, sill och sardiner samt i vegetabiliska oljor. Omega-3 och omega-6 är två exempel på fleromättade fetter.
- **Transfetter** är omättade fetter som har en speciell form. De finns naturligt i mjölk och fett från idisslare, men bildas även vid härdning (hydrering) av vegetabiliskt fett.

Fett ingår i kroppens alla celler. Det behövs för att vi ska kunna bilda hormoner och andra viktiga ämnen i kroppen.

- A-, D-, E- och K-vitamin är fettlösliga vitaminer. Det innebär att det behövs fett för att kroppen ska kunna ta upp vitaminerna.
- En tredjedel av vårt dagsbehov av energi måste vi få i form av fett. För vuxna innebär det ett dagligt fettintag på 60–90 gram, där varje gram innehåller nio kilokalorier. Kolhydrater och proteiner innehåller fyra kilokalorier per gram.
- Mättade fetter och transfetter anses öka halten av det "onda" LDL-kolesterolet i blodet, medan omättade fetter har en positiv effekt på kolesterolhalten i blodet.



Socialt ansvar

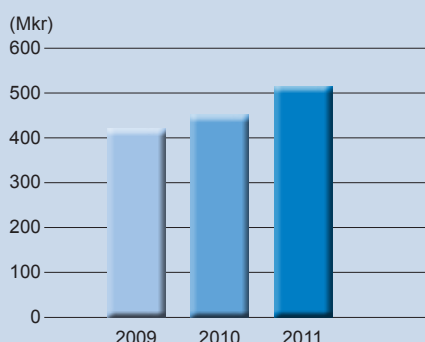
Under årens lopp har vi strävat efter att låta företagets sociala ansvar genomsyra hela vår verksamhet, från inköp av råvaror via bearbetning till leverans av slutprodukten till våra kunders anläggningar. Vårt proaktiva synsätt återspeglas i vårt engagemang i FN:s Global Compact och vår roll som en av grundarna av Roundtable for Sustainable Palm Oil (RSPO). År 2007 startade vi ett dotterbolag för att möjliggöra handel med RSPO-certifikat, och tecknade ett exklusivt avtal med RSPO för denna verksamhet.

Genom dessa insatser strävar vi inte enbart efter att upprätthålla vår egen profil som ett socialt ansvarstagande företag, utan också efter att branschen i sin helhet ska främja hållbarhet och ansvar genom hela leveranskedjan för vegetabiliska oljor. Vi har även rönt omfattande erkännande för våra initiativ för att förbättra livskvaliteten för de västafrikanska kvinnor som plockar de vildväxande sheakärnor som utgör en av våra viktigaste råvaror.

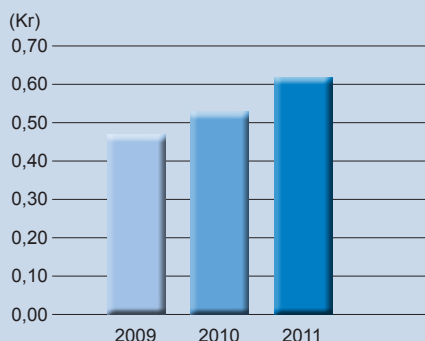
Food Ingredients

(Mkr)	2009	2010	2011
Nettoomsättning	9.702	8.667	10.076
Rörelseresultat	423	454	518
Rörelseresultat per kilo, kr	0,47	0,53	0,62
Volym, tusen ton	898	861	831

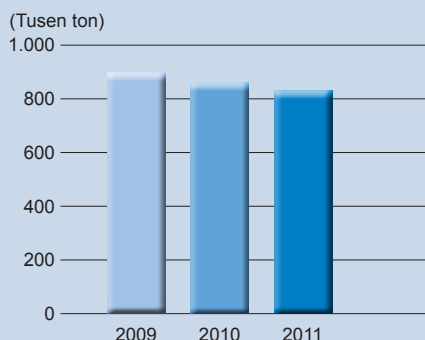
Rörelseresultat



Rörelseresultat per kilo, kr



Volymutveckling



Affärsområdet Food Ingredients

AAK:s största affärsområde, Food Ingredients, noterade under 2011 ännu ett framgångsrikt år. Vi uppnådde en stark tillväxt, tack vare nya, marknadsanpassade lösningar med hälsoprofil som stärkte vår förmåga att möta kundernas behov.

Food Ingredients har uppvisat en fortsatt tillväxt inom nästan alla segment och geografiska områden. Nya, innovativa lösningar, jämn kvalitet och hög servicenivå har stärkt vår position som förstahandsvalet för vegetabiliska oljor för en bred global kundbas.

Vår förmåga att snabbt svara på livsmedelsindustrins föränderliga krav har fört oss ännu närmare kunderna och gett oss ett klart försprång framför konkurrenterna. Det är vår ambition att fortsätta att utnyttja de ständiga förändringarna på marknaden för att skapa tillväxt även i framtiden. Dessa förändringar utgör drivkraften för att skapa mervärdeslösningar för våra kunder.

Hälsotrenden inom livsmedelsindustrin

Hälsotrenden fortsätter att dominera utvecklingen inom livsmedelsindustrin.

Rapsoljan blir genom sina fysikaliska egenskaper och sin sammansättning – med den lägsta halten mättade fettsyror och en hög halt av nyttig omega-3 en utmärkt råvara för att skapa mer hälsosamma funktionella oljeblandningar. Då raps är en av våra viktigaste råvaror, förblir vi den största uppköparen av den svenska rapsskörden.

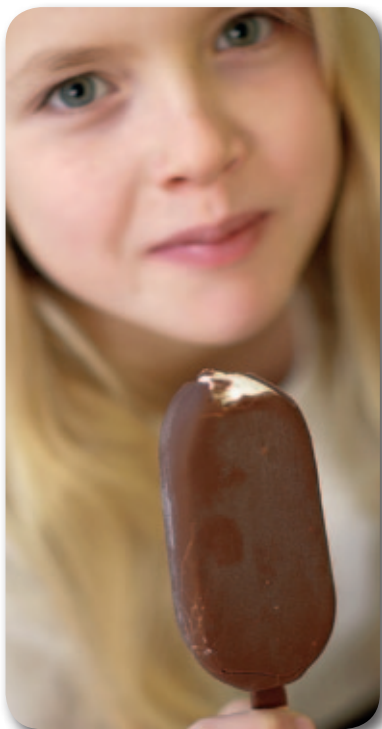
Efterfrågan på fetter med lägre andel mättat fett driver utvecklingen mot produkter med allt större värdeinnehåll. Den växande



tillgången på rapsolja med hög halt av oljesyra som en ny källa för omättad vegetabilisk olja är ytterligare en faktor som ökar möjligheterna att utveckla specifika specialanpassade lösningar. På grund av den starkt konkurrensutsatta miljö som våra kunder verkar inom måste de svara snabbt på önskemål om hälsosammare alternativ. Tack vare vår förmåga att välja de rätta komponenterna från ett stort sortiment av vegetabiliska oljor och fetter kan vi skapa effektiva lösningar som tillgodoser de flesta nya behov.

Barnmat

Det snabbast växande marknadssegmentet under 2011 var Barnmat. Efterfrågan på skraddarsydda blandningar av specialoljor och -fetter för modersmjölksersättningar till för tidigt födda barn och nyfödda ökade markant, vilket innebar att vi dramatiskt kunde öka vår andel av denna snabbt växande marknad. I synnerhet försäljningen av InFat™ ökade snabbt i både Europa och Fjärran Östern. Denna strukturerade lipidkomponent för modersmjölksersättningar säljs genom Advanced Lipids, AAK:s joint venture med Enzymotec.



En konkurrensutsatt marknad

Food Ingredients har flera stora konkurrenter av vilka några är mer aktiva inom enkla bulkoljor och andra inom specialprodukter.

I Europa finns det dessutom mer än 120 lokala raffinaderier som sammantaget utgör starka konkurrenter. Inom vissa segment, som kräver specialiserad kompetens och kunskap, har vi dock en stor fördel genom vår spjutspetsposition inom produktutveckling och genom vårt tekniska kunnande, i synnerhet när det gäller mjölkfettssättare, oljor och fetter till bageriindustrin och specialfetter till modersmjölksersättningar. AAK Acceleration-programmet har gett oss ett ännu tydligare fokus på aktiviteter för försäljnings- och marknadsutveckling, som gör att vi kan utnyttja våra starka sidor och öka vår konkurrenskraft. Marknaden som helhet präglas dock av hård konkurrens.

Kundanpassade lösningar

Vi har kundanpassade produkter inom nästan alla kategorier. De flesta återfinns dock bland våra specialiteter inom segmenten Bageri, Mejeri, Barnmat och Food Service. Vårt mål är att erbjuda kunderna allt fler produkter högre upp i förädlingsstegen och därigenom öka försäljningsandelen för specialprodukter.

Nya produkter

Vårt breddade Akomix LS-sortiment har fört in oöverträffade prestanda på glassmarknaden, då det erbjuder ett minimum av mättat fett utan någon negativ inverkan på de fysikaliska egenskaper som krävs för att tillverka en riktigt god glass.

Vi har även utökat vårt Akotop NH-sortiment, särskilt vad gäller ohydrerade, transfria fetter med låg halt mättat fett, avsedda för vegetabilisk grädde. Allt detta är tydliga exempel på hur AAK utvecklar nya produkter i nära samarbete med sina kunder.

Regionala marknader

Europa

Med fabriker i Sverige, Storbritannien, Nederländerna och Danmark är AAK marknadsledande i Norden och Storbritannien och dessutom en av de starkaste aktörerna i Västeuropa vad gäller specialprodukter.

Marknaderna i Central- och Östeuropa präglas alltså av intensiv konkurrens och påverkan från den globala finanskrisen. Trots detta svåra marknadsläge har vi behållit vår starka position här.

I Storbritannien har vi anpassat vår lokala strategi till den som gäller inom AAK globalt. Vår huvudsakliga verksamhet är förlagd till fabriken i Hull, medan AAK Bakery Service har sin bas i Oldham och AAK Food Service i Runcorn.

Mexiko

De mexikanska kunderna visar allt tydligare att de föredrar AAK, och vår tydliga vision, vår effektiva verksamhet och våra ständiga förbättringar har fått vissa av dem att hedra oss med ett pris för Bästa Leverantör. Flera av de multinationella livsmedelstillverkarna

i landet har valt våra lösningar för nästa generations produkter. Tack vare vår höga kvalitetsnivå och service och vårt försprång inom innovation, räknas vi som en av de bästa samarbetspartnerna för att möta marknadens utmaningar, som trenden mot hälsosammare livsmedel.

Genom det idealiska läget mitt i landet är vårt raffinaderi i Morelia, där vi förädlar flera olika typer av oljor, lätt tillgängligt för kunderna. Tillsammans med vår produktportfölj, som täcker alla AAK:s nyckelkompetenser, gör detta att vi snabbt och effektivt kan tillgodose kundernas behov.

AAK Mexiko tillverkar specialprodukter för ledande livsmedelsföretag och har både ett rikligt sortiment av lösningar för mer traditionella marknader och en ledande ställning på marknaden.

USA

AAK USA såg under 2011 produkttefterfrågan öka både i volym och komplexitet. Trenden mot hälsosammare livsmedels ingredienser

spelade också en roll. För att tillgodose dessa krav expanderade verksamheten organiskt och genom förvärv. Vid vår anläggning i Port Newark i New Jersey utökade vi vår kapacitet betydligt genom att investera i det största och mest toppmoderna produktionskärlet i anläggningens historia. Det togs i bruk i december.

Förvärvet av Golden Foods/Golden Brands, baserat i Louisville i Kentucky, bredade vår produktportfölj av specialoljor och -fetter och stärkte oss geografiskt. Genom sitt läge i Mellanvästern kompletterar Kentucky-anläggningen vår östkustanläggning i Port Newark, så att vi kan erbjuda kunderna två högkvalitativa produktionsanläggningar.

AAK USA fortsätter att erbjuda mervärdeskapande speciallösningar och enastående kundservice. Den utökade kapaciteten i Port Newark i kombination med den bredare produktportföljen innebär att vi står väl rustade för ytterligare expansion.



Affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats

Specialprodukter för choklad och konfektyr

AAK:s mervärdesprodukter för choklad och konfektyr omfattar funktionella alternativ till kakaosmör för choklad, blandningar för överdrag och gjutning och specialfetter för konfektyrfyllningar. De används nu av kunder inom en lång rad industribranscher. Råvarorna kommer från naturliga och näringsrika oljor, som rapsolja, palmkärnolja och olika exotiska oljor, bland annat från sheakärnor, illipe, shorea och mango.

Under årens lopp har försäljningen av CBE (Cocoa Butter Equivalents) traditionellt sett uppvisat en tvåsiffrig årlig tillväxt, vilket gör dem till det primära tillväxtområdet inom vårt affärsområde Chocolate & Confectionery Fats. År 2011 visade sig dock vara ett år med stora utmaningar. Kakaosmörsmarknaden svängde brant nedåt, med historiskt låga priser som gav en prispress även på CBE-marknaden. När vi ställdes inför denna svåra marknadssituation, som förvärrades ytterligare av ett globalt överskott på kapacitet för fraktionering, lyckades vi ändå förbättra resultatet för affärsområdet. Vi klarade att öka volymerna tack vare ett förstärkt fokus på funktionella specialfetter för konfektyrfyllningar och blandningar för gjutning och överdrag.

Under 2011 introducerade vi framgångsrikt nya funktionella fyllnadsfetter, CBR (Cocoa Butter Replacers) och CBS (Cocoa Butter Substitutes), som samtliga har unika funktioner och ger konfektyrindustrin möjligheter till specialisering och differentiering. Vårt breda sortiment av specialiserade och skräddarsydda fyllningar och kakaosmör-

alternativ gör Chocolate & Confectionery Fats till ett mångfacetterat affärsområde. Varje steg i värdekedjan kräver specialistkompetens – från inköp av råvaror till marknadsföring och försäljning.

Inom AAK arbetar vi i nära samarbete med kunderna. Vi levererar till kunderna från våra produktionsanläggningar över hela världen.

Egen produktutveckling

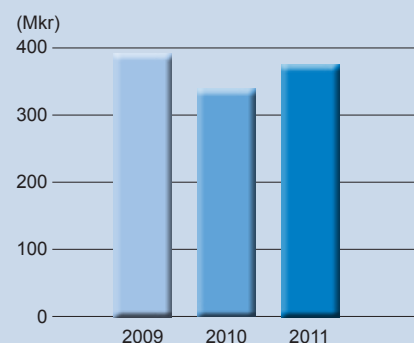
Vårt breda produktsortiment är resultatet av det målinriktade utvecklingsarbete som bedrivs i våra egna laboratorier, där vi samarbetar med kunder, leverantörer, universitet och andra externa partner. AAK har ett starkt marknadsfokus. Vi levererar innovativa lösningar som återspeglar marknadstrenderna och förutser kundernas behov.

Vår unika kunskap om och förståelse av fettmolekylen utgör själva kärnan i vår verksamhet. Framtidens tillväxt och produktivitet kommer att bygga på denna expertkompetens kring raffinering av råvaror och utveckling av nya produkter för att matcha efterfrågan.

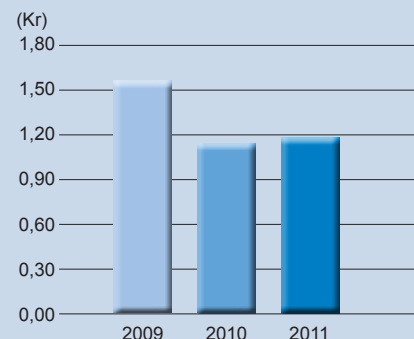
Chocolate & Confectionery Fats

(Mkr)	2009	2010	2011
Nettoomsättning	4.564	4.474	4.954
Rörelseresultat	394	341	378
Rörelseresultat per kilo, kr	1,56	1,14	1,18
Volym, tusen ton	253	298	320

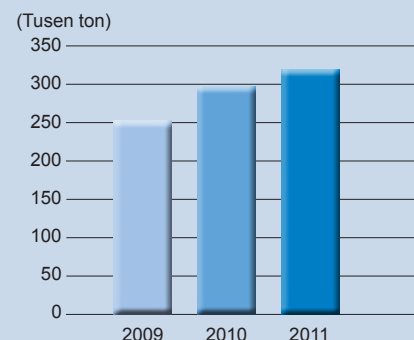
Rörelseresultat



Rörelseresultat per kilo, kr



Volymutveckling



Specialprodukter för choklad och konfektur

Att ta fram fetter med en förbättrad hälsoprofil är en viktig prioritering i vårt utvecklingsarbete. Det faktum att vi som svar på konsumenternas efterfrågan har utvecklat produkter som är transfria och har låg halt av mättat fett har stärkt vår marknadsledande ställning. Idag är de flesta av våra produkter helt fria från transfetter.

Viktiga produktlanseringar under 2011:

- **CEBES LS 75:** ett ohydrerat CBS med lägre innehåll av mättat fett. Den optimerade fettprofilen uppfyller önskemålen om nyttigare konfekturfetter utan att försämra funktionaliteten vid bearbetning och produktion.
- **ILLEXAO ER 05:** utgör ett svar på det faktum att choklad med hög kakaohalt blir allt populärare, tack vare sin hälsoprofil. I verkligheten föredrar dock många människor fortfarande mjölkchoklad. Genom att använda ILLEXAO ER i kakaorik mörk choklad uppnår man en jämn och angenäm avsmältning.
- **DELIAIR NH 30:** framtagen speciellt för mycket mjuka produkter som kräver goda smälteegenskaper. Denna ohydrerade produkt gör det möjligt att skapa nya, spännande, luftiga produkter med utmärkt avsmältning tillsammans med ingredienser som frukt, kakaomassa, nötter och krisp.
- **CHOCOFILL LT 05:** detta specialfett är ett fyllningsfett med låg halt av transfetter, framtaget för att samtidigt uppfylla kraven för såväl konfekturfyllning som överdrag, och det är partiellt kompatibelt med kakaosmör.
- **CISAO 29-43:** för att möta efterfrågan på "ren märkning" erbjuder vi nu en ohydrerad ersättning för fullständigt hydrerad kokosolja på den nordamerikanska marknaden.

Närmare kunden

Under året har vi ytterligare utökat vår världsomspännande organisation. Vårt nya försäljningskontor i Kina ger oss möjlighet att vidareutveckla de goda kontakter som redan etablerats på den kinesiska marknaden. Genom att bredda det geografiska området för vårt värdeerbjudande har AAK blivit en stark, långsiktig affärspartner för globala kunder samtidigt som vi fått tillgång till fler lokala marknader.

Vårt heltäckande globala nätverk fungerar inte bara som en länk till olika geografiska marknader, utan är också en garanti för att företaget kan följa globala trender och utvecklingsmönster, speciellt inom hälso- och medvetenhet. Konsumenterna blir alltmer hälsomedvetna, vilket leder till en ökad efterfrågan på hälsosamma fetter. En annan trend är våra kunders avsevärt ökade fokus på ekologiskt hållbar palmolja. Som ett svar på detta har vi introducerat produkter för konfekturindustrin som är baserade på hållbar palmolja.

Shea – en huvudråvara

Shea är en av våra viktigaste råvaror. Shea-träd växer vilt i Västafrika, där kvinnorna i lokalbefolkningen plockar sheakärnorna i juni/juli. De säljs sedan på den lokala sheamarknaden. Genom vår omfattande närvaro i regionen arbetar vi för att förkorta leveranskedjan från de västafrikanska kvinnorna till AAK, och samtidigt öka insynen i leveranskedjan för att undvika spekulation och exploatering.

Hållbar palm- och palmkärnolja

Andra mycket viktiga råvaror är palm- och palmkärnolja, som vi främst hämtar från Sydostasien. Som en av grundarna av Roundtable on Sustainable Palm Oil (RSPO) har vi åtagit oss att främja produktion och användning av hållbar palm- och palmkärnolja. Därför köper vi huvuddelen av våra oljor från medlemmar i RSPO. Fram till 1 januari 2012 hade RSPO certifierat en samlad årlig produktion på 5,6 miljoner ton palmolja och 1,3 miljoner ton palmkärnolja.

Den absoluta huvuddelen av AAK:s produktionsanläggningar är certifierade för hantering av hållbar olja. Vi erbjuder alla olika leveransalternativ till våra kunder: bevarad identitet, segregerad, massbalans och "book and claim". "Book and claim" marknadsförs genom GreenPalm, som förvaltas av AAK på uppdrag av RSPO.

Den fluktuerande kakaomarknaden

Den internationella kakaomarknaden har uppvisat stora svängningar under det senaste året. Priserna på kakaoböner följde en uppåtgående trend från 2004 till mitten av 2010, då priserna sjönk till följd av stora skördar i ledande kakaoproducerande länder som Elfenbenskusten och Ghana. Det starkare försörjningsläget i kombination med en växande oro för EU:s skuldproblem tog överhanden, och priserna på kakaoböner har sedan dess varit på nedgång. Experterna tror att priserna på kakaoböner på lång sikt åter kommer att stiga. För ytterligare information om kakao och kakaosmör vänligen referera till www.icco.org.



Specialprodukter för skönhet och kroppsvård

AAK utvecklar och säljer vegetabiliska specialfetter för användning inom hudvård, inklusive solskydd, hårvård, färgkosmetik och olika produkter för personlig hygien. Vårt Lipex-sortiment uppskattas för sin återfuktande och mjukgörande förmåga och den positiva effekten på hudens hälsa.

AAK har arbetat med lipider inom kosmetik under de senaste 30 åren och är idag en av världens ledande specialister inom området. Alla våra ingredienser är baserade på vegetabiliska oljor, till skillnad från de syntetiska, animaliska eller mineraloljebaserade produkter som annars är vanliga i kosmetik- och hudvårdsprodukter.

Vår globala marknad

Den globala skönhets- och kroppsvårdsbranschen är internationell. De tio största företagen har 50 procent av marknaden och ökar normalt sett sin marknadsandel varje år, ofta genom förvärv av regionala varumärken. Följaktligen säljer vi Lipex-produkter över hela världen.

Marknadstrenderna förändras

Antalet konsumenter som använder skönhets- och kroppsvårdsprodukter ökar stadigt. Även om den ekonomiska utvecklingen i Asien och Sydamerika utgör den viktigaste tillväxtfaktorn, är en annan faktor det ökande intresset bland män för hudvård och groomingprodukter.

Traditionellt har skönhets- och kroppsvårdsbranschen drivits av innovationer och produktnyheter. Under de kommande fem åren förväntas dock naturlighet och ekologisk hållbarhet vara de centrala trenderna. Många konsumenter söker nu efter produkter baserade på säkra, hållbart producerade och funktionella ingredienser. Ett ökat fokus kommer också att läggas på säkerhet, till följd av nya lagar på området. AAK räknar med att ekologiskt hållbara vegetabiliska oljeblandningar i allt större utsträckning kommer att ersätta syntetiska och mineraloljebaserade produkter.

Ekologiskt hållbara ingredienser från naturliga råvaror

Lipex-produkterna tillverkas av naturliga, förnybara råvaror. Sheasmörets välgörande egenskaper har gjort det till den mest efterfrågade råvaran inom kosmetikindustrin. Dess mjukgörande och fuktbindande egenskaper ger en behaglig känsla på huden, samtidigt som det genom sin antiinflammatoriska funktion bidrar till en värdefull hudläkande och skyddande effekt.



Andra ingredienslinjer är baserade på mango, illipe, kakaosmör och rapsolja. Svenskodlad raps har ett högt innehåll av värdefulla bioaktiva lipider som är utmärkta för exempelvis känslig hud och spädbarnsvård.

Vi förädlar det som naturen ger oss för att öppna nya möjligheter för våra kunder.

Produktutveckling skapar äkta mervärde för kunderna

Det pågår en ständig vidareutveckling av produktsortimentet, i nära samråd med våra kunder. De tekniska och kommersiella insik-

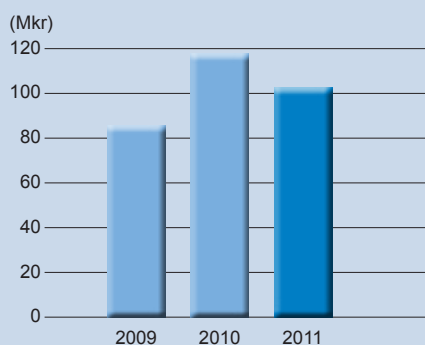
ter som våra kunder förser oss med ger oss en djupgående förståelse av marknadstrenderna.

För närvarande koncentreras en stor del av produktutvecklingen på att ta fram produkter med specifika funktioner och aktiva substanser. Syftet är att skapa nya ingredienser som kombinerar grundläggande funktioner, som fuktgivande eller mjukgörande egenskaper, med mer avancerade funktioner, som skydd mot UV-strålning och miljöföreningar.

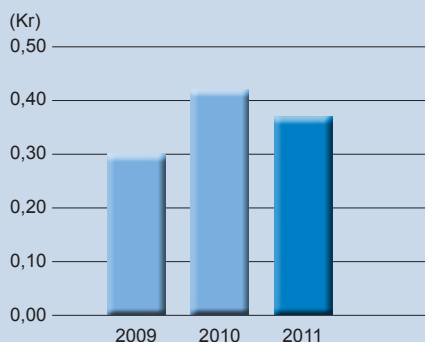
Technical Products & Feed

(Mkr)	2009	2010	2011
Nettoomsättning	1.295	1.667	1.665
Rörelseresultat	86	118	103
Rörelseresultat per kilo, kr	0,30	0,42	0,37
Volym, tusen ton	282	282	275

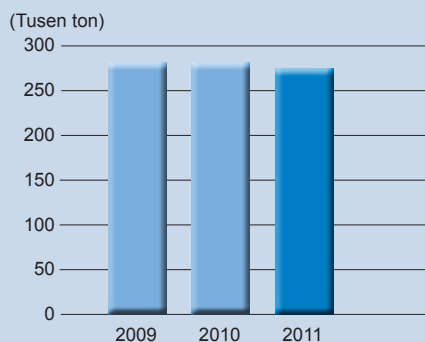
Rörelseresultat



Rörelseresultat per kilo, kr



Volymutveckling



Affärsområdet Technical Products & Feed

Vårt affärsområde Technical Products & Feed är ett utmärkt exempel på den roll som vegetabiliska oljor spelar för vår miljö och vår hälsa. Inom skogsbruket kan våra biologiskt nedbrytbara smörjmedel till maskiner för skogsavverkning minimera utsläppen av föroreningar, medan stearinljus tillverkade av förnybara fettsyror minskar koldioxidutsläppen jämfört med ljus tillverkade av petroleumbaserad paraffin. Inom jordbruket kan utfodringen av mjölkkor ske med garanterat salmonellafritt vegetabiliskt foder med utmärkt näringsvärde.

Med undantag för vårt Binol-sortiment tillverkas alla våra tekniska produkter och foderprodukter av restfraktioner som blir över vid produktionen av matoljor. Marknaden finns primärt i Nordeuropa.

Industriella applikationer

Vi producerar fettsyror och glycerol genom att spjälka fettmolekylen och förädla resultatet till högrena produkter.

Våra fettsyror marknadsförs under varumärket Tefac och används allmänt för ett brett spektrum av tillämpningar inom den oleokemiska industrin, såsom fettsyrastrar och fettaminer. Andra viktiga användningsområden är papperskemikalier, tvål, tvättmedel, gummi och plast. Ett exempel på en konsumentprodukt helt baserad på fettsyror är stearinljus – ett hållbart alternativ till ljus av petroleumbaserad paraffin.

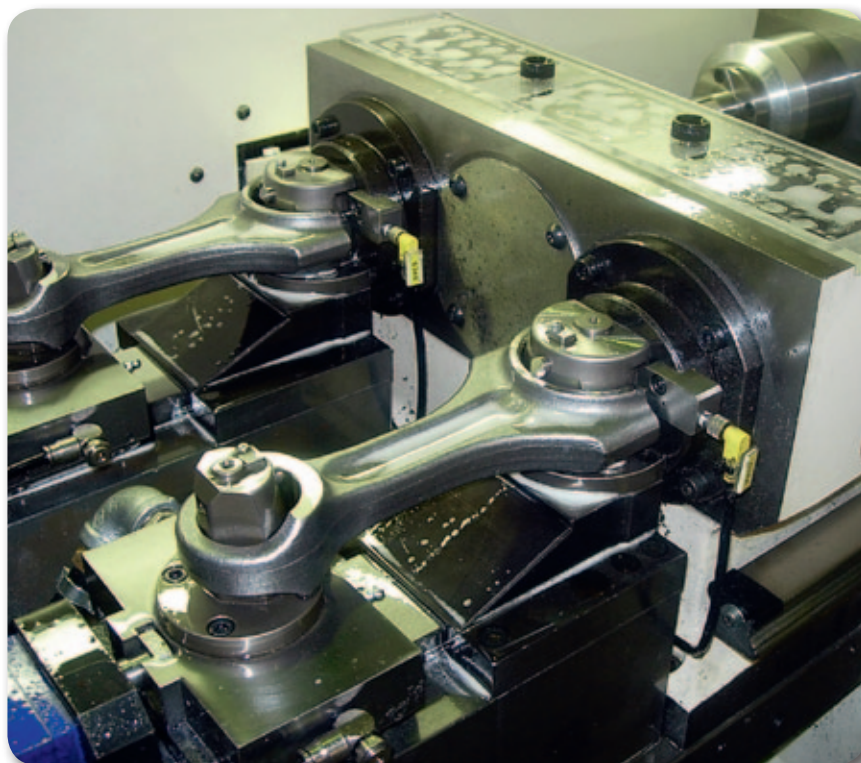
Glycerol används i en lång rad olika produkter, till exempel kosmetik, sprängämnen, målarfärg, betong och frostskyddsmedel. Just nu pågår en omfattande konsolidering av marknaden för fettsyror och glycerol, en

process som kommer att leda till färre och större aktörer. AAK är marknadsledande i Norden, där merparten av produkterna säljs. Andra viktiga marknader är Tyskland, Polen och Ryssland.

Tekniska oljor, biologiska smörjmedel

De tekniska oljorna i Binol- och BioSafe-sortimenten omfattar processvätskor och smörjoljor för verkstadsindustrin samt hydraul- och motorsågsoljor för skogs- och byggnadsindustrin.

Den ökade miljömedvetenheten har haft en positiv inverkan på försäljningen. När exempelvis verkstadsindustrin ersätter mineraloljor med förnybara Binol-produkter uppnår man flera fördelar, som förbättrade smörjegenskaper, lägre totalkostnad och inte minst en betydligt bättre arbetsmiljö.



Trots att smörjmedelsmarknaden som helhet krymper tar våra biologiska alternativ allt större marknadsandelar från de mineral-oljebaserade produkterna. Huvuddelen av Binol- och BioSafe-produkterna säljs till slutanvändare på den nordiska marknaden. På övriga marknader samarbetar vi med olika partner som saluför produkterna under sina egna varumärken.

Foder

Inom djurfoder är våra huvudprodukter bypassprotein och -fetter. När vi har pressat rapsfrön och utvunnit oljan, bearbetas det återstående rapsmjölet i vår Karlshamns-anläggning. Resultatet blir vår proteinrika produkt ExPro, som ökar foderproteinets effektivitet och höjer mjölkavkastningen hos nötkreatur. Dessutom används våra fasta bypassfetter och flytande foderfetter som ingredienser i foder till nötkreatur, och i viss mån till svin och fjäderfä.

Som namnet antyder bryts inte bypassprotein och bypassfett ner vid matsmältningen i vommen hos nötkreatur. I stället passerar de vommen och absorberas i tunntarmen i form av aminosyror och fettsyror. Högvakastande mjölkkor behöver bådadera för att uppnå optimal mjölkproduktion.

Runt 98 procent av våra foderråvaror säljs i Norden, där AAK är marknadsledande inom bypassprotein och bypassfett. Trots en fortgående, stadig nedgång av antalet gårdar med mjölkkor i regionen har marknaden för foderråvaror förändrats mycket lite under de senaste åren, tack vare en konsolidering av mjölkproduktionsbranschen och en ökad produktion per ko.



Risker och hot

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 AAK:s 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 elva 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 tecknat en försäkring mot kostnader och intäktsbortfall som uppstår vid driftstopp.

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 bred erfarenhet av att hantera frågorna och har därtill en medveten riskhantering. En politisk instabilitet kan påverka valutan och 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

AAK:s 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. Konfektyrprodukter och kos-

metik 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. AAK:s 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 hårdat 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 för 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.

Medarbetare

Våra medarbetare är nyckeln till vår framgång

AAK:s verksamhet är global. Förutom de elva anläggningarna i sju länder har vi egen personal i säljorganisationer på många marknader. Vi har också lokal personal för råvaruinköpen i flera världsdelar, bland annat i Afrika.

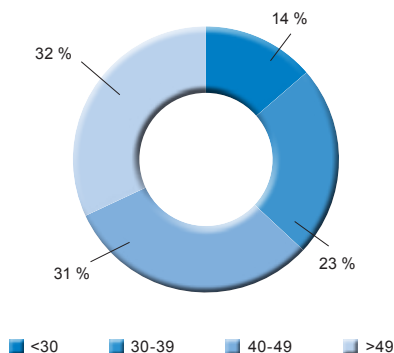
"Medarbetare" utgör ett av prioritetssområdena inom AAK Acceleration. Där har vi påbörjat tre olika projekt: Försäljning, Mobilisering och Intern kommunikation.

Vid ingången av verksamhetsåret 2011 hade AAK ett genomsnitt på 2.065 anställda. Huvuddelen av dessa, 76 procent, var tillsvidareanställda. Resterande var tillfälligt anställda, praktikanter, inhyrd personal samt at-will personal. Det sistnämnda är en förekommande anställningsform i USA. Under året sjönk antalet anställda. Medan antalet anställda inom våra europeiska enheter gick ner, fick våra ickeuropeiska enheter fler anställda, då 141 nya kollegor tillkom genom AAK Louisville.

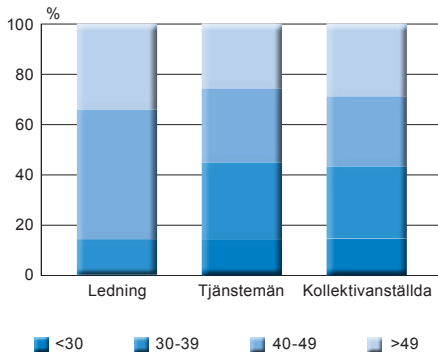
Intern kommunikation är en förutsättning för verksamheten, eftersom den är nyckeln till att alla anställda på AAK förstår företagets inriktning. Detta är viktigt för medarbeta-



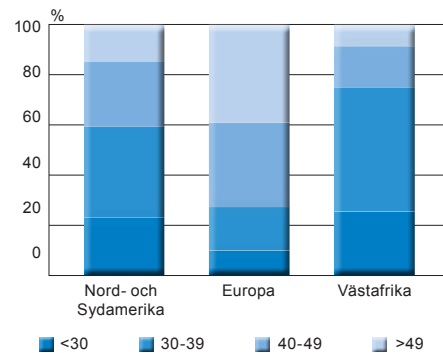
Åldersfördelning



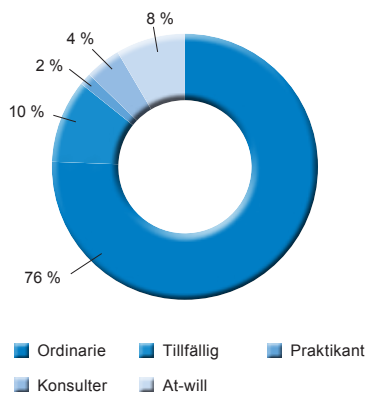
Personalkategori med åldersfördelning



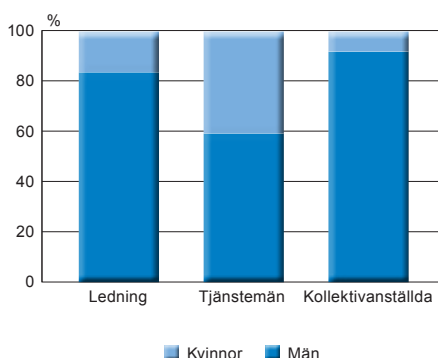
Fast anställda efter ålder



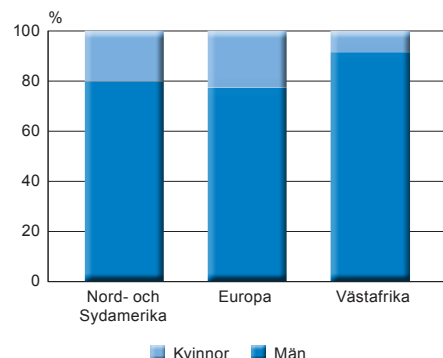
Anställda efter avtalstyp

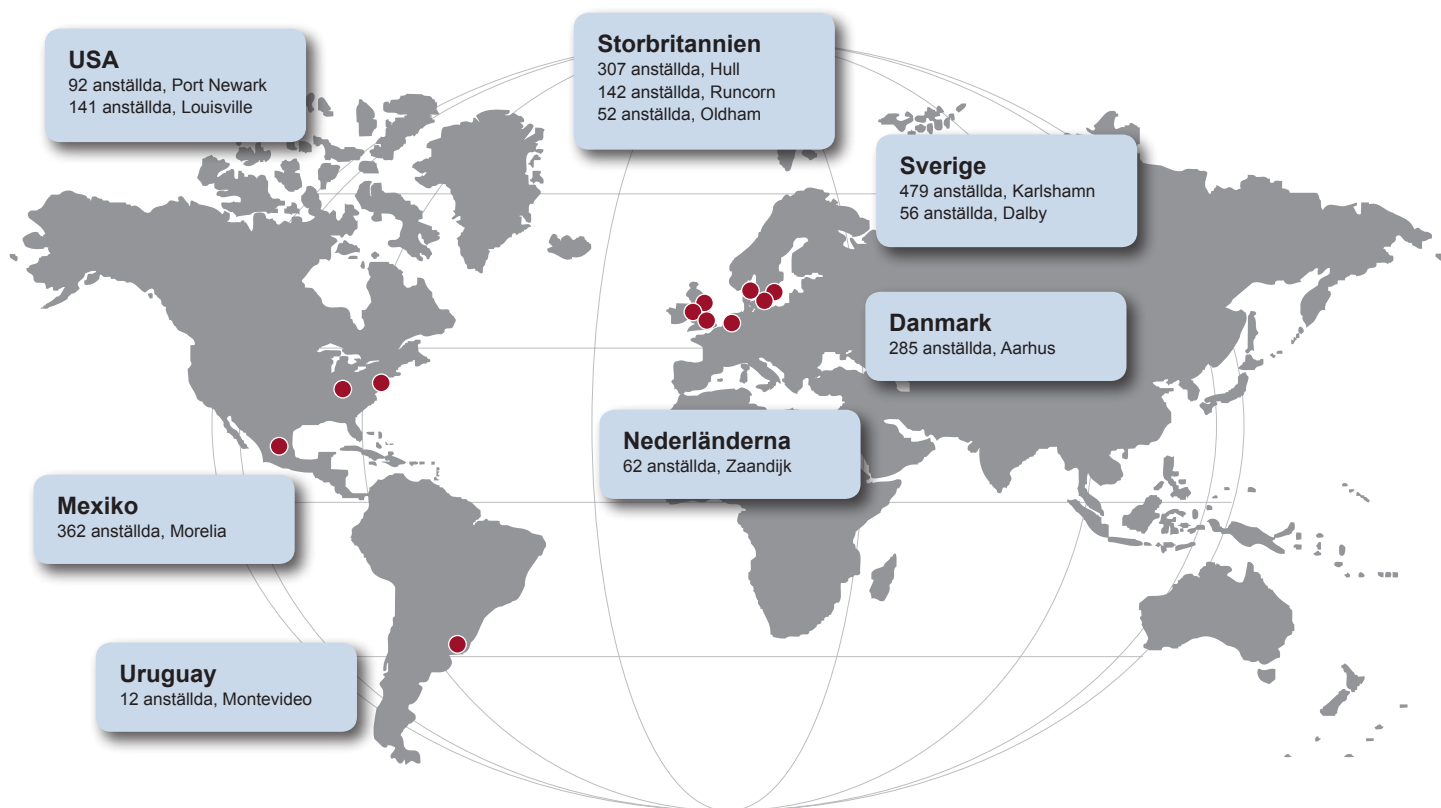


Personalkategori efter kön



Könsfördelning bland anställda





tarnas motivation och för deras förmåga att bidra till verksamheten. Kanalerna för den interna kommunikationen är många, men de viktigaste utgörs av chefer, vårt globala intranät, stormöten och så vidare. Tidpunkten i kombination med det budskap som ska kommuniceras bestämmer vilken kanal som är lämpligast. Intern kommunikation finns också med som ett projekt inom AAK Acceleration.

Utbildning av medarbetarna är en förutsättning för vår verksamhet och blir ett stöd för genomförandet av AAK Acceleration. Under 2011 var det 28.400 utbildningstimmar. Det motsvarar i genomsnitt 13 utbildningstimmar per anställd.

Att kunna garantera att arbetsplatsen är säker är av största vikt för oss. Vi kontrollerar därför kontinuerligt säkerhetsnivån vid våra anläggningar runt om i världen och fokuserar starkt på att eliminera potentiella risker. Vårt arbete för att skydda medarbetarnas hälsa och säkerhet följer nationell lagstiftning, internationella regelverk, jämförelser med branschstandarder och våra egna AAK-krav. I dag har vi ledningssystem för arbetet med arbetsmiljö och säkerhetsfrågor vid alla våra anläggningar. De inbegriper omfattande utbildning i säkerhetsmedvetande, uppställande av mål, riskidentifiering och kontinu-

erlig resultatuppföljning. Ledningssystemen utgör ett ramverk för att identifiera och aktivt eliminera hälso- och säkerhetsrisker, följa hälso- och säkerhetsmål och optimera säkerhetstänkandet.

Våra produktionsanläggningar strävar ständigt efter att minska andelen skador som leder till sjukfrånvaro, vilken definie-

ras som antalet skador som medför att en eller flera dagar eller skift går förlorade per 200.000 timmar. För 2011 blev andelen 1,5 i likhet med 2010. Andelen förlorade dagar som är ett mått på hur allvarliga skador är, visade en avsevärd förbättring med nära 50 procent till 19,5 procent.



Företagets samhällsansvar

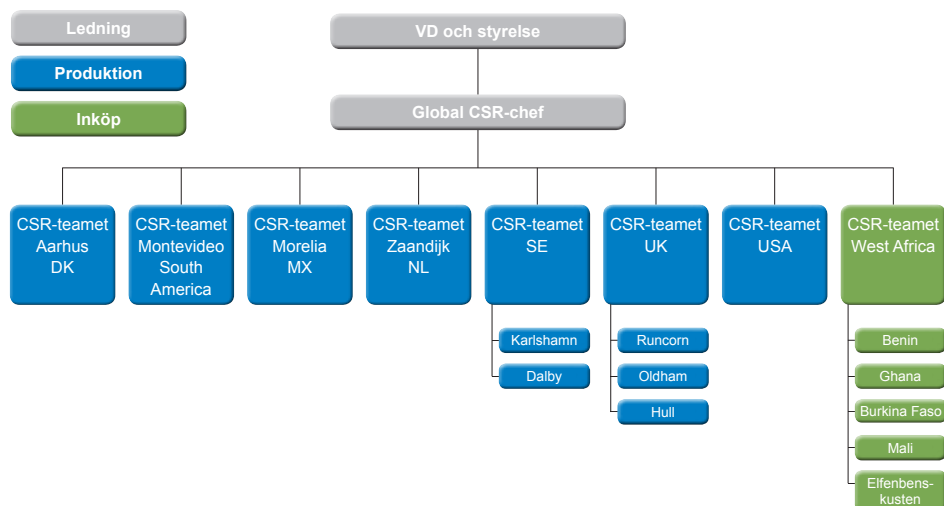
Inom AAK är vi starkt medvetna om det ansvar vi har för att köpa in, hantera, producera och leverera våra produkter på ett så effektivt och hållbart sätt som möjligt, samtidigt som vi försöker nå våra strategiska mål.

Vi har nära förbindelser såväl med våra intressenter, dvs. kunder, investerare, anställda och leverantörer, som med de lokalsamhällen där vi verkar. Målet är att hållbarhetstänkandet ska genomsyra all vår verksamhet, genom en väl avvägd helhetssyn. Vårt hållbarhetsarbete bygger på de tio principerna i FN:s Global Compact-initiativ.

Vi anser att det är viktigt att förankra vårt CSR-arbete i organisationen och få hållbarhetstänkandet att genomsyra vårt dagliga arbete. Därför har vi skapat en CSR-organisation som ansvarar för initiativ, resultat, kommunikation och rapportering med anknytning till företagets sociala ansvar.

Sedan den globala CSR-organisationen

CSR organisation



skapades i början av 2007 har det främsta målet vid utformandet av organisationen varit att se till att våra lokala team kännetecknas av mångfald. Detta är centralt för vårt CSR-arbete. Teamen har kompetens inom personal, hälsa, säkerhet och miljö, ekonomi, inköp, drift och försäljning.

Vid våra sju större produktionsanläggningar består teamen av fem till tio personer och en gruppleddare. Vid de mindre anläggningarna och inköpskontoren i Västafrika har teamen en annan sammansättning, men kan utnyttja kompetens från de stora produktionsanläggningarna.



Marknad

En av våra största utmaningar är att hjälpa kunderna att uppnå sina mål för socialt ansvar. Ett grundläggande krav är att deras varumärken ska skyddas, och om vi ska förbli deras förstahandsval måste vi hjälpa dem att nå sina mål. Det kan vi göra tack vare våra mångåriga nära förbindelser med dem.

Våra kunder måste kunna lita på att AAK är en säker och etiskt sund leverantör. För att se till att allt vi gör är transparent är AAK medlem i Sedex (Supplier Ethical Data Exchange). Det gör att våra kunder får insyn i vår verksamhet och kan bedöma om vi arbetar på ett etiskt riktigt sätt.

Vår uppförandekod, som gäller för all vår personal, styr hur vi samverkar med kunder och leverantörer. Koden är baserad på samma standarder som de uppförandekoder för leverantörer som våra kunder förväntar sig att vi ska följa, däribland ILO:s konventioner, de mänskliga rättigheterna, OECD:s riktlinjer och FN:s Global Compact. AAK:s uppförandekod är vårt sätt att ge kunderna en garanti för att alla inom koncernen arbetar på ett ansvarsfullt sätt.



Leveranskedja

Två av de hållbarhetsfrågor som står högst på vår agenda har att göra med inköp av olja från tropiska områden, främst shea och palmolja. Ett exempel på att vi kan göra, och gör, en stor insats är vår starka lokala närvaro på landsbygden i Västafrika, där vi köper vår shea. Här har vår ovärderliga kunskap om och våra nära kopplingar till leverantörerna – kvinnorna ute i byarna – gjort att vi har kunnat skapa möjligheter att förbättra levnadsvillkor och arbetsförhållanden. Ett annat viktigt initiativ är Roundtable on Sustainable Palm Oil, som AAK varit med och grundat och även sitter med i styrelsen för. Genom att vara delaktiga i ledningen för denna multinationella organisation med många intressenter bidrar vi till att styra branschen i riktning mot en hållbar palmoljeproduktion.

Övergången från konventionell palmolja till certifierad hållbart producerad palmolja är en utmaning. Vi möter denna utmaning genom en djup förståelse för de behov och önskemål som finns hos leverantörer och kunder. Vi strävar efter att förena dessa genom att fortsätta att verka för hållbarhet i leveranskedjan samtidigt som vi uppmuntrar kunderna att välja certifierad hållbart producerad palmolja.

Raps är en annan viktig råvara. Med tanke på dagens hälsotrend bör rapsoljan verkligen ha framtiden för sig, eftersom den är den vegetabiliska olja som har lägst innehåll av mättade fettsyror och även har ett relativt högt innehåll av essentiella fettsyror som omega-3 och omega-6. Större delen av den raps vi använder kommer från Sverige och bearbetas vid fabriken i Karlshamn. De korta transportsträckorna innebär att miljöpåverkan blir liten.



Miljö

Inom AAK är vi mycket medvetna om det fotavtryck våra produktionsanläggningar lämnar på miljön. En viktig utmaning är att förbereda och anpassa AAK för olika internationella och nationella initiativ för att mildra klimatförändringarna. Därför strävar vi hela tiden efter att minska vår förbrukning av energi och vatten och att minska avfallet och utsläppen. Dessutom genomför vi olika miljöprojekt och fastställer bästa metoder genom att jämföra våra produktionsanläggningar med varandra och med andra branschföretags anläggningar. Vårt mål är att ständigt bli mer miljövänliga i morgon än vi är i dag.

Stigande energikostnader och sambandet mellan energiförbrukning och klimatpåverkan har satt nytt fokus på energifrågorna. På grund av vår relativt höga energiförbrukning är det viktigt att vi bemödar oss om att öka energieffektiviteten och där så är möjligt övergå till förnybara energikällor.

Under det senaste decenniet har den industri som ägnar sig åt hantering av fast avfall vuxit dramatiskt genom att specialisera sig på att utnyttja materialvärdet genom återanvändning, tillvaratagande av material som kan återvinnas och uppförande av anläggningar som utvinner energi ur avfall. Detta har gett oss större möjligheter att göra oss av med vårt avfall på ett ansvarsfullt och billigare sätt genom att införa system för källsortering.



Arbetsplats

Våra utvecklingsplaner lägger grunden för vårt arbete, men det är vår uppförandekod som styr vår dagliga verksamhet. Alla anställda har minst ett möte om året med sina chefer för att diskutera sina resultat och sin utveckling. Syftet är att båda parter ska få en klar bild av vad man ska fokusera på och arbeta mot. Dessutom erbjuder AAK fortbildning så att de anställda kan utvecklas i sina respektive funktioner.

AAK:s intranät utgör en av de viktigaste kanalerna för intern kommunikation. Även om alla anställda har tillgång till det, är det i praktiken så att inte alla använder datorer varje dag. Därför sprider vi också information via anslagstavlor, elektroniska anslagstavlor, informationsblad och regelbundna stormöten med all personal. Vilket kommunikationssätt som är effektivast varierar beroende på lokal tradition och kultur, och därför är det de lokala ledningsgrupperna som ansvarar för att intern kommunikation sprids på rätt sätt och i rätt tid.

Säkerheten på arbetsplatsen är en annan högprioriterad fråga. Vårt mål är att de anställda ska kunna utföra sitt dagliga arbete utan att det påverkar deras säkerhet och hälsa negativt. Vid våra produktionsanläggningar strävar man ständigt efter att minska antalet skador som leder till sjukfrånvaro, vilket definieras som antalet skador där en eller flera arbetsdagar eller skift går förlorade.

Säkerhet handlar också om att hålla sig vid god hälsa. Vi bedriver verksamhet i många länder med olika kulturer, varierande grad av kunskap om hälsofrågor och olika lokala och nationella hälsovårdssystem. Därför har vi inte någon gemensam strategi på hälsoområdet, utan bygger vår verksamhet på lokalt beslutsfattande utifrån behovsbedömningar.

Samhälle

Genom våra många utåtriktade aktiviteter kommer vi i kontakt med kringboende, myndigheter, skolor, kulturella institutioner och idrottsföreningar. Vi arbetar också med och sponsrar projekt som riktar sig till barn, ungdomar och minoritetsgrupper. I enhetlighet med vår uppförandekod engagerar sig AAK-anläggningarna i samhälls-, miljö- och hälsorelaterade aktiviteter på lokal nivå.

AAK är naturligtvis medlem i olika nationella och internationella intresseorganisationer för tillverkare av vegetabiliska oljor och fetter. Genom dem försöker vi påverka den lagstiftning som styr vår verksamhet.

Vi värdesätter de synpunkter på vår CSR-strategi som vi hela tiden får från våra intressenter, den ständiga dialogen med dem och deras betyg på vårt arbete. Genom den här dialogen kan vi se till att AAK även i framtiden förblir deras förstahandsval.

Generellt sett hjälper vårt samhällsengagemang oss att få den "legitimitet" som är så viktig för oss som företag och aktör i det lokala näringslivet.



AarhusKarlshamn AB (publ) – Styrelse

Melker Schörling

Styrelsens ordförande.

Invald år: 2005. (Karlshamns AB 2001).

Född: 1947.

Nationalitet: Svensk.

Huvudsaklig sysselsättning: Grundare och huvudsägare av Melker Schörling AB (MSAB).
Utbildning: Civilekonom.

Professionell bakgrund: VD och koncernchef 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 procent av aktierna i BNS Holding AB. BNS Holding AB innehar i sin tur 16.511.756 aktier (40,4 procent) i AAK.

Carl Bek-Nielsen

Vice styrelseordförande.

Invald år: 2005.

Född: 1973.

Nationalitet: Dansk.

Huvudsaklig sysselsättning: Executive Director (Corporate Affairs) United Plantations Berhad.
Utbildning: BSc in Agriculture.

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 och Mads Clausens Fond).

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

Märit Beckeman

Invald år: 2006.

Född: 1943.

Nationalitet: Svensk.

Huvudsaklig sysselsättning: Projektarbete vid Department of Design Sciences, Division of Packaging Logisists vid LTH, Lunds universitet.
Utbildning: Doktorsexamen. Civilingenjör och Licentiatexamen.

Professionell bakgrund: Projektledare, konsult, affärsutvecklare samt produkt- och förpackningsutveckling.

Andra styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Beckeman Consulting AB.

Antal aktier: 0.

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 Konstruktions-Bakelit AB.

Antal aktier: 8.000.

Arne Frank

Invald år: 2010.

Född: 1958.

Nationalitet: Svensk.

Huvudsaklig sysselsättning: Koncernchef och VD.

Utbildning: MSc. Industrial Engineering och Management.

Professionell bakgrund: Styrelseordförande, koncernchef och VD i TAC. Executive Vice President i Building Automation Business Unit vid Schneider Electric S.A. Styrelseordförande och VD Carl Zeiss Vision Holding GmbH.

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.

Harald Sauthoff

Invald år: 2010.

Född: 1955.

Nationalitet: Tysk.

Huvudsaklig sysselsättning: Vice President BASF Personal Care and Nutrition GmbH.

Utbildning: Industrial Business Management.

Professionell bakgrund: Risk Management Agricultural Commodities, General Business Management inom den kemiska industrin.

Antal aktier: 0.



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

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, Loomis AB, Hexagon AB 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: Elektroteknik

Antal aktier: 0.

Annika Westerlund

AarhusKarlshamn Sweden AB.

Utsedd av: PTK-L.

Invald år: 2005.

Född: 1956.

Nationalitet: Svensk.

Huvudsaklig sysselsättning: Laboratorie-assistent.

Utbildning: Tekniskt gymnasium.

Antal aktier: 0.

Suppleanter

Rune Andersson

AarhusKarlshamn Sweden AB.

Utsedd av: IF Metall.

Invald år: 2011.

Född: 1949.

Nationalitet: Svensk.

Huvudsaklig sysselsättning: Underhållsingenjör

AarhusKarlshamn AB. Ordförande IF Metall.

Utbildning: Treårig utbildning inom styr-och reglerteknik.

Antal aktier: 44.

Roland Mårtensson

AarhusKarlshamn Sweden AB.

Utsedd av: Akademikerna.

Invald år: 2011.

Född: 1966.

Nationalitet: Svensk.

Huvudsaklig sysselsättning: Processingenjör

Utbildning: Kemiteknik.

Antal aktier: 315.

Revisorer

PricewaterhouseCoopers AB

Anders Lundin

Född: 1956.

Auktoriserad revisor.

Bolagets revisor sedan 2005.



AarhusKarlshamn AB (publ) – Koncernledning



Arne Frank

Anställd: 2010.

Född: 1958.

Nationalitet: Svensk.

Huvudsaklig sysselsättning: Koncernchef och VD AarhusKarlshamn AB.

Utbildning: MSc. Industrial Engineering och 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. AarhusKarlshamn AB.

Utbildning: MBA.

Antal aktier: 0.

Teckningsoptioner: 70.000.

Renald Mackintosh

Anställd: 2002.

Född: 1951.

Nationalitet: Holländsk.

Huvudsaklig sysselsättning: Vice President AarhusKarlshamn 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 AarhusKarlshamn AB. 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 AarhusKarlshamn 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 AarhusKarlshamn AB. President AarhusKarlshamn 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 AarhusKarlshamn 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 AarhusKarlshamn AB. Managing Director AarhusKarlshamn South America.

Utbildning: MBA, BSc. Food Engineering.

Antal aktier: 0.

Teckningsoptioner: 50.000.

David Smith

Anställd: 2001.

Född: 1960.

Nationalitet: Brittisk.

Huvudsaklig sysselsättning: Vice President AarhusKarlshamn 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: CTO (Chief Technology Officer), Vice President AarhusKarlshamn AB.

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, Communications och CSR AarhusKarlshamn AB.

Utbildning: MBA, BSc. Chemical Engineering.

Antal aktier: 0.

Teckningsoptioner: 60.000.

AAK:s ordlista

Aminer – Kemiska ämnen som har sitt ursprung i ammoniak. När de framställs från fettsyror blir de surfaktanter (och används exempelvis till rengöringsprodukter) eftersom de har både fett- och vattenlösliga egenskaper.

Aminosyror – Syror som innehåller ammoniakderivat. Aminosyror är byggstenar för kroppens proteiner.

Bypass-fetter – Fetter som specialdesignats för att passera vommen hos idisslare vilket innebär att större fett- och energimängder kan tillföras högvakastande mjölkkor.

CBA (Cocoa Butter Alternatives – kakao-smöralternativ) – Fetter med fysikaliska 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 kemiskt 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 fysikaliska egenskaper och användningsområden som liknar CBR. Tillverkas av palmkärnolja.

Enkelomättat fett – Vanlig benämning på enkelomättade fettsyror. Fett med endast en dubbelbindning i kolkedjan.

Enkelomättade fettsyror – Fettsyror med en dubbelbindning i kolkedjan.

Essentiella fettsyror – Omega 3-fettsyran alfa-linolensyra och Omega 6-fettsyran linolsyra. Kan ej framställas av den mänskliga kroppen utan måste tillföras genom kosten. Rapsolja är en av de vegetabiliska oljor som innehåller båda typerna av essentiella fettsyror.

Estrar – En kemisk förening mellan fettsyror och alkoholer. Triglycerider, som är huvudbeståndsdelen i fett, består av alkoholen glycerol och tre olika fettsyror och är således en typ av ester.

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 – Fettsyror med två eller fler dubbelbindningar i kolkedjan.

Fraktionering – Flerstegs kristallisationsprocess som används vid framställningen av CBA och andra specialfetter.

Glycerol – En alkohol som är en del av fettmolekylen.

Hydrering (hydrogenering) – Bland annat den process vid vilken man tillför väte till olja för att reducera enkel- och fleromättade fettsyror (omvandla dubbelbindningarna till enkelbindningar) och få ett mättat fett.

InFat – Ett specialfett för modersmjölkserättningar.

Kakaosmör – Fett som utvinns genom pressning av kakaoböner. Har en samsättning som ger choklad dess unika egenskaper.

Kristallisation – Bildning av en fast, kristallin fas, oftast ur lösning eller smälta. Ett exempel är stelningsprocessen för en olja, alltså när oljan övergår från flytande form till kristallin form (fast fett).

Lipider – Ett samlingsnamn på en bred grupp naturprodukter där bland annat fetter ingår.

Nutrition – Näringstillförsel.

Mättat fett – Vanlig benämning på mättade fettsyror.

Mättade fettsyror – Fettsyror som inte har någon dubbelbindning alls i kolkedjan.

Omega 3 – Fleromättade fettsyror där den första dubbelbindningen är placerad tre kolatomer från kolkedjans ände.

Omega 6 – Fleromättade fettsyror där den första dubbelbindningen är placerad sex kolatomer från kolkedjans ände.

Omättade fetter – Fetter som innehåller enkel- och fleromättade fettsyror. Kallas ofta för enkel- och fleromättade fettsyror.

Reologiska egenskaper – Deformations- och flytegenskaper, bland annat viskositet (flytbeteende). Beskriver kraften som krävs för att ett material (i halflytande eller fast form) ska ändra sin form.

Surfaktant – Ett yttaktivt ämne vars olika delar är lösliga i olika ämnen, till exempel i vatten och olja, och som därför hjälper till att blanda olika komponenter som normalt inte är blandbara.

Transfetter – Vanlig benämning på fetter som innehåller transfettsyror.

Transfettsyror – Omättade fettsyror med en annan typ av dubbelbindning än den som naturligt finns i vegetabiliska oljor.

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



AAK

AAK

AAK Årsredovisning 2011

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.....	26
Bolagsstyrningsrapport.....	47
Revisionsberättelse	54
Definitioner	55
AAK-aktien.....	56
AarhusKarlshamn AB (publ) – Styrelse	58
AarhusKarlshamn AB (publ) – Koncernledning	60
Informationstillfällen, årsstämma.....	62
Adress	63

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 2011 och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2011.

Resultat och finansiell ställning

- Nettoomsättningen ökade till 16.695 (14.808) Mkr, främst till följd av högre råvarupriser och en bättre produktmix. Denna effekt uppvägdes dock av en negativ valutaomräkningseffekt på 983 Mkr. De sammantagna volymerna minskade med 1 procent, på grund av lägre bulkvolym, framför allt i Storbritannien. Volymerna av specialprodukter fortsatte dock att öka.
- Rörelseresultatet uppgick till 911* (824) Mkr, en ökning med 11 procent. Rörelseresultatet till fasta växelkurser förbättrades med 18 procent.
- Vinsten per aktie uppgick till 14,72 (14,15) kr, en ökning med 4 procent trots de högre räntesatserna.
- Den föreslagna utdelningen uppgick till 4,75 (4,50) kr, en ökning med 0,25 kr eller 6 procent.

Företagets största affärsområde, Food Ingredients, rapporterade rekordhøgt rörelseresultat 518* (454) Mkr, en förbättring med 14 procent. Rörelseresultatet till fasta växelkurser förbättrades med 22 procent. Rörelseresultat per kilo ökade från 0.53 kr till 0.62 kr, en förbättring med 17 procent. Affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats rapporterade en volymökning på 7 procent och fortsatt stabila marginaler. Rörelseresultatet förbättrades från 341* Mkr till 378 Mkr eller med 11 procent. Rörelseresultatet till fasta växelkurser förbättrades med 18 procent. Rörelseresultatet för företagets minsta affärsområde, Technical Products & Feed, uppgick till 103 (118) Mkr till följd av utmanande marknadsförhållanden och höga råvarupriser.

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 816 (828) Mkr. Finansnettot

uppgick till -98 (-54) Mkr. Ökningen berodde främst på höjda räntor.

Den redovisade skattekostnaden motsvarar en genomsnittlig skattesats på 26 (24) procent. Den underliggande genomsnittliga skattesatsen för koncernen är cirka 27 (27) procent. Orsaken till denna lägre skattekostnaden var skattemässiga avdrag för investeringar i vissa länder.

Soliditeten uppgick den 31 december 2011 till 36 procent (34 procent den 31 december 2010). Koncernens nettoskuld per den 31 december 2011 var 3.141 Mkr (2.634 Mkr den 31 december 2010). Den 31 december hade koncernen totala kreditfaciliteter på ca 6.000 Mkr.

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet uppgick till 902 (875) Mkr. Rörelsekapitalet ökade med 613 (118) Mkr till följd av att höga råvarupriser under andra halvåret 2010 påverkade 2011 med en eftersläpning på 6-9 månader. Kassaflödet från den löpande verksamheten inklusive förändringar i rörelsekapitalet uppgick till 289 (757) Mkr. Efter investeringar, inklusive förvärvet av Golden Foods/Golden Brands, uppgick kassaflödet till -381 (426) Mkr.

Koncernens nettoinvesteringar i anläggningstillgångar och företagsförvärv uppgick till sammanlagt 670 (331) Mkr och avsåg huvudsakligen löpande underhållsinvesteringar och förvärvet av Golden Foods/Golden Brands. Investeringar exklusive förvärv bör vara i linje med de årliga avskrivningarna över en konjunkturcykel.

** Exklusive engångsposter*

Engångsintäkter och engångskostnader

Försäkringsersättning

Bolaget erhöll netto (ersättning minus hänförliga kostnader) ytterligare 48 Mkr i försäkringsersättning. Bakgrunden är att den 4 december 2007 inträffade en explosionsartad brand i AAK:s fabrik i Århus. Olyckan inträffade i den del av fabriken där det framställs vegetabiliska oljor för användning som komponenter i specialfetter för choklad- och konfektyrprodukter, främst CBE. Samtliga anläggningar var åter i drift under fjärde kvartalet 2008.

Under 2008 till 2010 fick AAK ersättning för driftsavbrott med cirka 430 Mkr. Försäkringsärendet avslutades under andra kvartalet 2011.

Rationaliseringsprogram i Storbritannien

Under första kvartalet 2011 aviserade bolaget ytterligare ett rationaliseringsprogram i Storbritannien, vilket ska leda till ökad fokusering på specialprodukter. Engångskostnaden relaterat till detta omstruktureringsprogram uppgick till 45 Mkr.

Verksamheten och väsentliga händelser

Affärsområden

Affärsområdena är: Food Ingredients, Chocolate & Confectionery Fats (inkluderande Lipids for Care) 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 anknytning till Karlshamnsheten i Sverige som innebär omfattande samordningsfördelar.

Tillväxt och produktivitet i fokus för AAK

Ett nytt företagsprogram "AAK Acceleration" lanserades under hösten 2010. Programmet bygger på vår specialiseringsstrategi, men med större fokus på det praktiska genomförandet samt på tillväxt och resultatutveckling på medellång och lång sikt.

AAK Acceleration har fortsatt att under 2011 ge mycket positiva effekter, såväl i form av organisk tillväxt för specialprodukterna och förvärvstillväxt som produktivtetsökning.

Förvärv av Golden Foods/ Golden Brands

Bolaget förvärvade 1 juli 2011 den ledande nordamerikanska tillverkaren, av flingade vegetabiliska specialfetter för bageriindustrin och food service, Golden Foods/Golden Brands.

Golden Foods/Golden Brands grundades 1982 i Louisville i Kentucky. Företaget sysselsatte 160 personer och hade en omsättning på cirka 120 miljoner amerikanska dollar 2010. Förvärvet har endast haft en begränsad inverkan på koncernens rörelseresultat för 2011, men väsentliga positiva effekter från och med första kvartalet 2012.

Förvärvet av Golden Foods/Golden Brands är en integrerad del av AAK Acceleration, vilket utöver organisk tillväxt innebär selektiva förvärv som gynnar våra kunder. Det stärker avsevärt vår förmåga att kunna leverera en bredare produktportfölj av specialfetter och oljor. Som en av världens största marknader för specialoljor är en expansion i USA särskilt intressant.

Etablering av försäljningsbolag i Kina

Öppnandet av ett försäljningsbolag i Kina under 2011 är en viktig del i AAK:s tillväxtstrategi "AAK Acceleration". AAK vill vara en global samarbetspartner med en stark lokal närvaro för att betjäna våra globala och lokala kunder. Lokal närvaro i denna mycket viktiga marknad är avgörande för vår långsiktiga tillväxt och för att kunna stärka vår innovativa plattform i nära samarbete med våra kunder.

Genom en egen landsorganisation stärker vi väsentligen vår förmåga att kunna leverera våra specialoljor och fetter till befintliga och nya potentiella kunder och att utveckla de goda kontakter som redan etablerats på den kinesiska marknaden.

Etablering av försäljningsbolag i Tyskland

Under 2011 har AAK öppnat ett försäljningskontor i Tyskland vilket är ett naturligt steg i införandet av AAK:s tillväxtstrategi "AAK Acceleration". AAK strävar efter att vara en global samarbetspartner med en stark lokal närvaro för att betjäna våra kunder för att kunna växa och stärka vår innovativa plattform i nära samarbete med våra kunder.

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 internationalisering har AAK under 2011 utökat 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.

Refinansiering genomförd

AAK har i januari 2011 tecknat två nya bindande låneavtal för att refinansiera de existerande lånen 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 club deal "Multicurrency Revolving Facility" på 330 MEUR (3.000 Mkr). Det andra låneavtalet är på 180 MUSD (1.200 Mkr), en "Multicurrency Revolving Facility", tecknat bilateralt. De nya lånen, tillsammans med det sjuåriga lån på 1.000 Mkr som tecknades under sommaren 2010 och som delvis är garanterat av Exportkreditnämnden (EKN), innebär att AAK förlänger den genomsnittliga skuldförfallostrukturen väsentligt.

Sammantaget har koncernen nu bindande kreditlöften om sammanlagt 6.000 Mkr med en löptid av fyra år eller längre. De nya lånevillkoren innebär också en väsentligt förbättrad flexibilitet avseende de ökade råmaterialpriserna.

Finansiella mål

AAK:s 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.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

Avslutande kommentar från koncernchefen

"Hur det förvärrade allmänna ekonomiska läget i Europa kommer att påverka vår bransch är svårt att förutsäga. Men med tanke på att de dramatiska prisökningarna på livsmedel under 2010 åtminstone har avtagit för stunden, AAK:s värdefulla erbjudanden i form av hälsosamma produkter, lägre kostnader och vårt accelerationsprogram fortsätter vi att vara försiktigt optimistiska för framtiden, främst drivet av affärsområdet Food Ingredients."

Valberedning

Inför årsstämman 2012 har valberedningen föreslagit omval av styrelseledamöterna Melker Schörling, Carl Bek-Nielsen, Martin Bek-Nielsen, Mikael Ekdahl, Märit Beckeman, Ulrik Svensson, Harald Sauthoff och Arne Frank. John Goodwin har avböjt omval. Valberedningen föreslår vidare omval av Melker Schörling som styrelsens ordförande och Carl Bek-Nielsen som styrelsens vice ordförande. Tillsammans representerar valberedningen 52,8 procent av aktierna och rösterna i AAK per den 31 december 2011.

AAK:s valberedning inför årsstämman 2012 består av:

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

Aktiekapital och ägareförhållanden

Det totala antalet aktier i AAK uppgick per 31 december 2011 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 AB:s aktieinnehav uppgick per den 31 december 2011 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 sidan 56.

Bolagsordning

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

Väsentliga avtal som påverkas av förändrad kontroll som följd av offentligt uppköpserbjudande

Koncernens långfristiga finansieringsavtal innehåller bestämmelser som innebär att långivaren 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 AAK:s bedömning att det har varit nödvändigt att acceptera dessa bestämmelser för att erhålla finansiering på i övrigt godtagbara villkor.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Riktlinjer för ersättning till VD och andra ledande befattningshavares förmåner har fastställts av årsstämman 2011. Några avvikelser från dessa riktlinjer har inte gjorts. Styrelsen i AAK föreslår att årsstämman 2012 beslutar om att samma riktlinjer skall tillämpas 2012 som 2011 för ersättning till ledande befattningshavare. Riktlinjerna återfinns i not 8, Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare.

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

Produktutveckling

Koncernens verksamhet inom produktutveckling beskrivs vidare i avsnittet på sid 13 och 16 i AAK Årsrapport 2011.

Miljö

Anläggningarna påverkar miljön genom utsläpp av luktande ämnen, lösningsmedel, rökgaser till luft, utsläpp av fett, syreförbrukande ämnen, närsalter till vatten samt uppkomst av organiskt avfall och buller. En kontinuerlig förbättring sker på alla plan av AAK:s 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.

För utförligare information hänvisas till avsnittet, Risker och hot på sidan 20-21, i AAK Årsrapport 2011 samt till Not 3 Finansiell riskhantering.

Omvärldsrisk

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

Verksamhetsrisk

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

Finansiell risk

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

Bolagsstyrningsrapport

Styrelsens sammansättning och arbete m m redovisas i avsnittet Bolagsstyrningsrapport på sid 47.

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

Moderbolagets fakturering under helåret 2011 uppgick till 47 (42) Mkr.

Resultatet efter finansiella poster var 111 (1) Mkr. Räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar uppgick till 101 Mkr (160 Mkr den 31 december 2010). Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (0) Mkr.

Antalet anställda i moderbolaget uppgick den 31 december 2011 till 13 (14) personer.

Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut.

Motivering till utdelningsförslag

Styrelsen har föreslagit att årsstämman 2012 beslutar om vinstdisposition innebärande att till aktieägarna utdela 4,75 kr per aktie. Vinstutdelningen uppgår således till sammanlagt 194 Mkr. Målet är att utdelningen långsiktigt skall motsvara 30 – 50 procent av koncernens resultat efter skatt, dock alltid med beaktande av AAK:s 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 3.576 Mkr och resultatet för räkenskapsåret 2011 uppgår till 108 Mkr (604 Mkr för koncernen). Förutsatt att årsstämman 2012 fattar beslut i enlighet med styrelsens förslag om vinstdisposition kom-

mer 3.490 Mkr att balanseras i ny räkning. Full täckning finns för bolagets bundna egna kapital efter föreslagen vinstutdelning.

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

Styrelsen har gjort en bedömning av bolagets och koncernens ställning samt bolagets och koncernens möjligheter att på kort och lång sikt infria sina åtaganden. Föreslagen utdelning utgör sammanlagt 4,7 procent av bolagets egna kapital och 5,4 procent av koncernens egna kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Efter genomförd vinstutdelning uppgår bolagets och koncernens soliditet till 55 procent respektive 34 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 21 maj och utdelning beräknas vara aktieägarna tillhanda den 24 maj.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår, att

till förfogande stående balanserade vinstmedel	3.576.364.979 kr
samt årets resultat	108.282.498 kr
Summa	3.684.647.477 kr

disponeras på följande sätt:

till aktieägarna utdelas 4,75 kr per aktie	194.266.398 kr
i ny räkning överföres	3.490.381.079 kr
Summa	3.684.647.477 kr

Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar blir föremål för faställelse på årsstämman den 15 maj 2012.

Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	jan-dec 2011	jan-dec 2010
Nettoomsättning	28	16.695	14.808
Övriga rörelseintäkter	10	106	46
Summa rörelseintäkter		16.801	14.854
Råvaror och förnödenheter samt förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete		-12.866	-10.901
Handelsvaror		-484	-370
Övriga externa kostnader	5, 29	-1.077	-1.169
Kostnader för ersättningar till anställda	6, 7, 8, 9	-1.099	-1.146
Avskrivningar och nedskrivningar	15, 16	-350	-376
Övriga rörelsekostnader		-11	-10
Summa rörelsekostnader		-15.887	-13.972
Rörelseresultat		914	882
Resultat från finansiella poster	11		
Finansiella intäkter		12	29
Finansiella kostnader		-110	-83
Summa resultat från finansiella poster		-98	-54
Resultat före skatt		816	828
Skatt	12	-212	-202
Årets resultat		604	626
Hänförligt till:			
Innehav utan bestämmande inflytande		2	2
Moderbolagets aktieägare		602	624
		604	626
Resultat per aktie hänförligt till Moderbolagets aktieägare under året			
(uttryckt i kr per aktie) – före och efter utspädning	13	14,72	15,26

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	Not	jan-dec 2011	jan-dec 2010
Periodens resultat		604	626
Omräkningsdifferenser		-35	-229
Årets förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar		-19	-
Skatt hänförligt till förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar		5	-
Summa total resultat för perioden		555	397
Hänförligt till:			
Innehav utan bestämmande inflytande		-1	2
Moderbolagets aktieägare		556	395

Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Not	jan-dec 2011	jan-dec 2010
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	30	816	828
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar		350	376
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	30	4	-48
Betald skatt		-268	-281
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		902	875
Förändring av rörelsekapital			
Förändring varulager		-536	-218
Förändring övriga kortfristiga fordringar		-31	-864
Förändring övriga kortfristiga rörelseskulder		-46	964
Kassaflöde från den löpande verksamheten		289	757
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av immateriella tillgångar		-7	-7
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-343	-328
Förvärv av verksamheter och aktier exkl. likvida medel	27	-321	-
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		1	4
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-670	-331
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagna lån		356	-
Amortering av lån		-	-30
Emission av teckningsoptioner		11	16
Utbetald utdelning		-184	-174
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		183	-188
Årets kassaflöde		-198	238
Likvida medel vid årets början		540	322
Kursdifferens i likvida medel		-11	-20
Likvida medel vid årets slut	19	331	540

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	31 dec 2011	31 dec 2010
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	16		
Goodwill		733	580
Patent och andra immateriella tillgångar		94	102
		827	682
Materiella anläggningstillgångar	15		
Byggnader och mark		557	563
Maskiner och tekniska anläggningar		1.827	1.865
Inventarier, verktyg och installationer		75	71
Pågående nyanläggningar		342	219
		2.801	2.718
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag		12	13
Finansiella placeringar		1	1
Uppskjutna skattefordringar	12	119	107
Övriga långfristiga fordringar		12	12
		144	133
Summa anläggningstillgångar		3.772	3.533
Omsättningstillgångar			
Varulager	18	2.884	2.299
Kundfordringar	3	2.037	1.751
Skattefordringar	12	102	88
Övriga fordringar	3	212	188
Derivatinstrument	3	575	747
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		61	106
Likvida medel	19	331	540
Summa omsättningstillgångar		6.202	5.719
SUMMA TILLGÅNGAR		9.974	9.252

Balansräkning för koncernen (fortsättning)

Mkr	Not	31 dec 2011	31 dec 2010
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	20		
Aktiekapital		409	409
Reserver		-414	-368
Balanserade vinstmedel		3.552	3.123
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		3.547	3.164
Innehav utan bestämmande inflytande		18	24
Summa eget kapital		3.565	3.188
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Skulder till banker och kreditinstitut	21	3.400	3.111
Avsättningar för pensioner	9	10	4
		3.410	3.115
Icke räntebärande skulder			
Uppskjutna skatteskulder	12	328	306
Övriga avsättningar	22	57	63
Övriga långfristiga skulder		4	2
		389	371
Summa långfristiga skulder		3.799	3.486
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Skulder till banker och kreditinstitut	21	72	66
Övriga kortfristiga skulder		2	1
		74	67
Icke räntebärande skulder			
Leverantörsskulder	3	1.331	838
Skatteskulder	12	103	119
Övriga kortfristiga skulder		76	291
Övriga kortfristiga avsättningar	22	38	41
Derivatinstrument	3	503	733
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	485	489
		2.536	2.511
Summa kortfristiga skulder		2.610	2.578
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		9.974	9.252

Förändringar i koncernens eget kapital ¹⁾

Mkr	Hänförligt till moderbolagets aktieägare			Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reserver	Balanserad vinst		
Ingående balans per 1 januari 2010	409	-139	2.657	22	2.949
Årets resultat	-	-	624	2	626
Övrigt totalresultat	-	-229	-	0	-229
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
	Hänförligt till moderbolagets aktieägare			Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reserver	Balanserad vinst		
Ingående balans per 1 januari 2011	409	-368	3.123	24	3.188
Årets resultat	-	-	602	2	604
Övrigt totalresultat	-	-46	-	-3	-49
Totalresultat	-	-46	602	-1	555
Transaktioner med aktieägare					
Inlösen av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-5	-5
Emission av teckningsoptioner	-	-	11	-	11
Utdelning	-	-	-184	-	-184
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-173	-5	-178
Utgående balans per 31 december 2011	409	-414	3.552	18	3.565

¹⁾ För ytterligare information se not 20.

Resultaträkning för moderbolaget

Mkr	Not	jan-dec 2011	jan-dec 2010
Nettoomsättning	26	47	42
Övriga rörelseintäkter	10	4	2
Summa rörelseintäkter		51	44
Övriga externa kostnader	5	-55	-47
Personalkostnader	6, 7, 8, 9	-36	-44
Avskrivningar och nedskrivningar		-2	-1
Övriga rörelsekostnader		0	0
Summa rörelsekostnader		-93	-92
Rörelseresultat		-42	-48
Resultat från finansiella poster	11		
Resultat från andelar i koncernföretag		149	25
Ränteintäkter och liknande resultatposter		164	164
Räntekostnader och liknande resultatposter		-160	-140
Summa resultat från finansiella poster		153	49
Resultat före skatt		111	1
Skatt	12	-3	1
Årets resultat		108	2

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Mkr	Not	jan-dec 2011	jan-dec 2010
Periodens resultat		108	2
Övrigt totalresultat		-	-
Summa totalresultat för perioden		108	2

Balansräkning för moderbolaget

Mkr	Not	31 dec 2011	31 dec 2010
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		1	1
		1	1
Materiella anläggningstillgångar		3	4
		3	4
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	17	3.995	3.995
Fordringar hos koncernföretag		3.060	3.670
Uppskjutna skattefordringar	12	0	2
		7.055	7.667
Summa anläggningstillgångar		7.059	7.672
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		27	48
Övriga fordringar		3	4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		5	2
Kassa och bank		0	0
Summa omsättningstillgångar		35	54
SUMMA TILLGÅNGAR		7.094	7.726

Balansräkning för moderbolaget (fortsättning)

Mkr	Not	31 dec 2011	31 dec 2010
EGET KAPITAL	20		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		409	409
Reservfond		5	5
		414	414
Fritt eget kapital			
Balanserade vinstmedel		3.576	3.758
Årets resultat		108	2
		3.684	3.760
Summa eget kapital		4.098	4.174
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Skulder till banker och kreditinstitut	21	-	902
Skulder till koncernföretag		2.900	2.500
		2.900	3.402
Kortfristiga skulder			
Icke räntebärande skulder			
Leverantörsskulder		14	11
Skatteskulder	12	1	0
Skulder till koncernföretag		54	104
Övriga kortfristiga skulder		4	4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	23	31
		96	150
Summa skulder		2.996	3.552
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		7.094	7.726
Ställda säkerheter	24	-	-
Ansvarsförbindelser	25	-	-

Förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Reservfond	Balanserade medel	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2010	409	5	3.900	4.314
Årets resultat	-	-	2	2
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Totalresultat	-	-	2	2
Utdelning	-	-	-174	-174
Emission av teckningsoptioner	-	-	32	32
Utgående balans per 31 december 2010	409	5	3.760	4.174
Ingående balans per 1 januari 2011	409	5	3.760	4.174
Årets resultat	-	-	108	108
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Totalresultat	-	-	108	108
Utdelning	-	-	-184	-184
Utgående balans per 31 december 2011	409	5	3.684	4.098

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

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Mkr	Not	jan-dec 2011	jan-dec 2010
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	30		
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader		111	1
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar		1	1
Justerings poster som inte ingår i kassaflödet	30	-11	-
Betald skatt		1	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		102	2
Förändring av rörelsekapital			
Förändring övriga kortfristiga fordringar		30	-18
Förändring övriga kortfristiga rörelseskulder		-56	91
Kassaflöde från den löpande verksamheten		76	75
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		0	-1
Förvärv av aktier i dotterföretag		-	-
Avyttring aktier i dotterföretag		-	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		0	-1
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Amortering av lån		-902	-4
Upptagna koncerninterna lån		1.010	72
Emission av teckningsoptioner		0	32
Utdelning		-184	-174
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-76	-74
Årets kassaflöde		0	0
Likvida medel vid årets början		0	0
Likvida medel vid årets slut		0	0

NOT 1 – ALLMÄN INFORMATION

AarhusKarlshamn AB (publ), organisationsnummer 556669-2850, är ett svenskt registrerat 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 2011 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 15 mars 2012 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 råvaruderivat som värderas till marknadsvärde med redovisning i resultaträkningen. Att upprätta finansiella rapporter kräver att styrelsen och koncernledningen gör uppskattningar och bedömningar. Uppskattningar och bedömningar påverkar såväl resultaträkning som balansräkning samt upplysningar som lämnas så som ansvarsförbindelser, se not 4. Faktiskt utfall kan komma att avvika från dessa bedömningar under andra antaganden eller under andra förutsättningar.

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Följande nya standarder, samt ändringar och tolkningar av befintliga standarder har publicerats och är obligatoriska för Koncernens redovisning för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2011 eller senare. Ingen bedöms ha någon väsentlig inverkan på koncernens redovisning:

IAS 32 Klassificering av teckningsrätter (ändrad)

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 24 Upplýsingar 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.

IFRS 3 Rörelseförvärv (omarbetad)

Den omarbetade standarden (gäller från 1 juli 2010) innehåller övergångsregler för villkorade köpeskillingar som härrör från ett rörelseförvärv som inträffade före ikraftträdandet av den omarbetade IFRS 3. Den omarbetade standarden klargör även att bestämmelser kring möjligheten att välja mellan att värdera innehav utan bestämmande inflytande till verkligt värde, eller till den proportionella andelen av det förvärvade företagets identifierbara nettotillgångar bara gäller instrument som representerar nuvarande ägarandel och berättigar dess innehavare till en proportionell andel av nettotillgångarna i händelse av likvidation. Slutligen ska vägledningen till IFRS 3 tillämpas på alla aktierelaterade ersättningar som är en del av ett rörelseförvärv, inklusive ej ersatta och frivilligt ersatta aktierelaterade ersättningar.

IAS 1 Utformning av finansiella rapporter

Klär gör att ett företag ska presentera en analys för varje post i övrigt totalresultat för varje komponent i eget kapital, antingen i rapporten över förändringar i eget kapital eller i noterna till årsredovisningen. Tillämpas på räkenskapsår som börjar 1 januari 2011, tillämpas retroaktivt.

IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter (omarbetad)

Den omarbetade standarden (gäller från 1 juli 2010) klär gör att de ändringar som gjorts i IAS 21, "Effekterna av ändrade valutakurser", IAS 28, "Innehav i intresseföretag", och IAS 31, "Andelar i joint ventures" som en konsekvens av ändringarna i IAS 27, ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 juli 2010 eller senare.

IAS 34 Delårsrapportering

Ger vägledning om hur principerna för upplysningar i IAS 34 ska tillämpas och tillför ytterligare upplysningskrav beträffande:

- Förhållanden som sannolikt kommer att påverka det verkliga värdet på och klassificeringen av finansiella instrument,
- Överföringar av finansiella instrument mellan olika nivåer i verkligt värde hierarkin,
- Förändringar i klassificeringen av finansiella tillgångar, och
- Förändringar av eventalförpliktelser och eventualtillgångar.

Tillämpas från 1 januari 2011, tillämpas retroaktivt.

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 2012 eller senare:

IAS 1 Utformning av finansiella rapporter

Den största förändringen är kravet att de poster som redovisas i "övrigt totalresultat" ska presenteras fördelat på två grupper. Fördelningen baseras på om posterna kan komma att omklassificeras till resultaträkningen (omklassificeringsjusteringar) eller ej. Tillämplig från 1 juli 2012.

IAS 19 Ersättningar till anställda (ändring)

Ändringen innebär att "korridormetoden" tas bort och att finansiella kostnader ska beräknas baserat på nettoöverskottet eller nettounderskottet i planen. Tillämplig från 1 januari 2013. Effekten har ännu inte utvärderats.

IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter (omarbetad 2011)

IAS 27 (omarbetad 2011) innehåller de regler om separata finansiella rapporter som kvarstår efter att reglerna om kontrollistället har inkluderats i IFRS 10. Tillämplig från 1 januari 2013.

IAS 28 Associates and joint ventures (omarbetad 2011)

IAS 28 (omarbetad 2011) innehåller krav på att redovisa "joint ventures" och intressebolag enligt kapitalandelsmetoden i enlighet med IFRS 11. Tillämplig från 1 januari 2013.

IFRS 9 Finansiella instrument

Denna standard är det första steget i processen att ersätta IAS 39 Finansiella instrument: värdering och klassificering. IFRS 9 bibehåller men förenklar modellen med flera värderingsgrunder baserat på två primära värderingskategorier: upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde. Klassificeringen sker utifrån företagets affärsmodell samt karaktäristiska egenskaper i de avtalsenliga kassaflödena. Standarden är inte tillämplig förrän 1 januari 2013.

IFRS 10 Consolidated Financial Statements

Syftet med IFRS 10 är att fastställa principer för upprättande och presentation av koncernredovisningen då ett företag kontrollerar ett eller flera företag. Standarden definierar begreppet kontroll och fastställer kontroll som grund för konsolidering. Standarden anger också hur koncernredovisningen skall upprättas och är tillämplig från 1 januari 2013.

IFRS 12 Disclosures of interests in other entities

Denna standard omfattar upplysningskrav för dotterföretag, "joint arrangements", intresseföretag och ej konsoliderade "structured entities". Gäller från 1 januari 2013.

IFRS 13 Fair value measurement

Denna standard syftar till att värderingar till verkligt värde ska bli mer konsekventa och mindre komplexa genom att standarden tillhandahåller en exakt definition och en gemensam källa i IFRS till verkligt värdevärderingar och tillhörande upplysningskrav. Gäller från 1 januari 2013.

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 2011 eller senare men är inte relevanta för koncernen:

- | | |
|----------|--|
| IAS 12 | (ändrad) Inkomstskatter (gäller från 1 januari 2012). |
| IFRS 1 | (ändrad) Första gången IFRS tillämpas (gäller från 1 juli 2011) |
| IFRS 7 | Finansiella instrument upplysningar (gäller från 1 juli 2011) |
| IFRS 11 | Joint arrangements (gäller från 1 januari 2013) |
| 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 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 rösträtterna. 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 företags 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 värde nedgång 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 och 50 procent av röstetalet. Från och med den tidpunkt som det betydande inflytandet erhålls redovisas andelar i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktierna i intresseföretagen motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens egna kapital samt koncernmässig goodwill och andra eventuella kvarvarande värden på koncernmässiga över och undervärden. I koncernens resultaträkning redovisas koncernens andel i intresseföretagens resultat justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar eller upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden som övriga finansiella intäkter. Erhållna utdelningar från intresseföretaget minskar investeringens redovisade värde.

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

Omräkning av utländska dotterföretags finansiella rapporter

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 verksam (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.

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	8,99	8,92
DKK	1,21	1,20
GBP	10,35	10,68
LKR	0,06	0,06
MXN	0,52	0,49
USD	6,45	6,87

Segmentsrapportering

Ett rörelsesegment är den del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådrar sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Ett rörelsesegments resultat följs vidare upp av koncernens högste verkställande beslutsfattare för att utvärdera resultatet samt för att kunna allokera resurser till rörelsesegmentet. Koncernens verksamhet delas upp i rörelsesegment baserat på vilka delar av verksamheten koncernens högste verkställande beslutsfattare följer upp, så kallad "management approach" eller företagsledningsperspektiv. AAK:s verksamhet är organiserad på det sätt att koncernens högste verkställande beslutsfattare, det vill säga VD, följer upp det resultat, avkastning och kassaflöde som koncernens olika produkter genererar. Varje rörelsesegment har en chef som är ansvarig för den dagliga verksamheten och som regelbundet rapporterar utfallet av rörelsesegmentets prestationer samt behov av resurser till VD. Då VD följer upp verksamhetens resultat och beslutar om resursfördelning utifrån de produkter koncernen tillverkar och säljer utgör dessa koncernens rörelsesegment.

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. Segmentsinformation lämnas i enlighet med IFRS 8 endast för koncernen. 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 skatteskulder, finansiella placeringar och finansiella skulder.

Intäktsredovisning

Intäkter innefattar det verkliga värdet av sålda varor exklusive mervärdesskatt och rabatter och efter att koncernintern försäljning har eliminerats. Försäljning redovisas vid leverans av varor, efter kundens accept och det i rimlig grad är säkert att motsvarande fordran kommer att betalas. Ränteintäkter redovisas fördelat över löptiden med tillämpning av 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 intjäning sker.

Aktierelaterade ersättningar

Koncernen har infört ett incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom koncernen. Incitamentsprogrammet bedömer bolaget skall hanteras enligt IAS 32 då det inte omfattas av regelverket i IFRS 2. Faktorer som bolaget beaktat vid denna bedömning är att optionerna har getts ut till marknadsmässiga vederlag samt att programmet saknar villkor för återköp av bolaget vid anställningens upphörande eller att optionen endast kan utnyttjas om den berättigade är fortsatt anställd i bolaget.

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 kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leaseperioden.

Produktutveckling

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

Nedskrivningar av icke finansiella tillgångar

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

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 och 15 år. Industribyggnader och forskningslaboratorium skrivs av över 20 respektive 25 år och kontorsbyggnader över 50 år. I de fall en tillgångs redovisade värde överstiger dess beräknade återvinningsvärde, skrivs tillgången ned omedelbart till sitt återvinningsvärde.

Tillgångarnas restvärden och nyttjandetid provas vid varje balansdag och justeras vid behov.

Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkt och redovisat värde och redovisas i resultaträkningen.

Varulager

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

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter består av ränteutgifter på investerade medel (inklusive, i det fall det förekommer, finansiella tillgångar som kan säljas), utdelningsintäkter, vinst vid avyttring av finansiella tillgångar som kan säljas, samt sådana vinster på säkringsinstrument som redovisas i årets resultat. Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställs. Resultatet från avyttring av ett finansiellt instrument redovisas då de risker och fördelar som är förknippade med ägandet av instrumentet överförs till köparen och koncernen inte längre har kontroll över instrumentet. Finansiella kostnader består av räntekostnader på lån, effekten av upplösning av nuvärdeberäkning av avsättningar, nedskrivning av finansiella tillgångar samt sådana förluster på säkringsinstrument som redovisas i årets resultat. Låneutgifter redovisas i resultatet utom till den del de är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar en betydande tid i anspråk att färdigställas för avsedd användning eller försäljning, i vilket fall de ingår i tillgångarnas anskaffningsvärde. Valutakursvinster och valutakursförluster redovisas netto.

Finansiella instrument

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, lånefordringar och kundfordringar, samt finansiella tillgångar som kan säljas. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av de finansiella tillgångarna vid det första redovisningstillfället.

(a) Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella tillgångar som innehas för handel. En finansiell tillgång klassificeras i denna kategori om den förvärvas huvudsakligen i syfte att säljas inom kort. Derivat klassificeras som att de innehas för handel om de inte är identifierade som säkringar. Tillgångar i denna kategori klassificeras som om-sättningtillgångar om de förväntas bli reglerade inom tolv månader, annars klassificeras de som anläggningstillgångar.

(b) Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter rapportperiodens slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens lånefordringar och kundfordringar utgörs av Kundfordringar och andra fordringar samt Likvida medel i balansräkningen.

(c) Finansiella tillgångar som kan säljas

Finansiella tillgångar som kan säljas är tillgångar som inte är derivat och där tillgångarna identifierats som att de kan säljas eller inte har klassificerats i någon av övriga kategorier. De ingår i anläggningstillgångar om ledningen inte har för avsikt att avyttra tillgången inom 12 månader efter rapportperiodens slut.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsvillkor (dvs. 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 omsättningstillgångar om förfallodagen är inom 12 månader från balansdagen. Lån och fordringar ingår i posterna Kundfordringar och Övriga fordringar i balansräkningen.

Lånefordringar och kundfordringar redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, där hänförliga transaktionskostnader i stället redovisas i resultaträkningen.

Säkring av verkligt värde, förändringen i verkligt värde på säkringsinstrumentet redovisas på samma rad i resultatet som förändringen i verkligt värde på den säkrade risken. Vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen redovisas omedelbart i årets resultat på raden Råvaror och förnödenheter samt förändring av lager.

Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen redovisas omedelbart i resultaträkningen i finansnettot.

Derivat

Derivatinstrument redovisas i balansräkningen på kontraktsgången och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Metoden för att redovisa den vinst eller förlust som uppkommer vid omvärdering beror på om derivatet identifierats som ett säkringsinstrument, och, om så är fallet, karaktären hos den post som säkrats. Koncernen identifierar vissa derivat som antingen:

- (a) säkring av verkligt värde avseende en redovisad tillgång eller skuld eller ett bindande åtagande (verkligt värdesäkring),
- (b) säkring av en särskild risk som är kopplad till en redovisad tillgång eller skuld eller en mycket sannolik prognostiserad transaktion (kassaflödessäkring),

Då transaktionen ingås, dokumenterar koncernen förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten, lik- som även koncernens mål för riskhanteringen och riskhanteringsstrategin avseende säkringen. Koncernen dokumenterar också sin bedömning, både när säkringen ingås och fortlöpande, av huruvida de derivatinstrument som används i säkringstransaktioner är effektiva när det gäller att motverka förändringar i verkligt värde eller kassaflöden som är hänförliga till de säkrade posterna.

Företagets derivat består av s.k. OTC-derivat som ingåtts med finansiella motparter, noterade standardiserade derivat och försäljnings- respektive inköpskontrakt som inte uppfyller undantagen för att redovisas som derivat (dvs. anses inte vara för eget bruk). Enligt IAS 39 får, som huvudregel, bara kontrakt som ej är avsedda för fysisk leverans marknadsvärderas. AAK:s affärsmodell tillåter (möjliggör) nettoreglering av ingångna inköps- och försäljningskontrakt för fysisk leverans. Derivat som inte används som säkringsinstrument där säkringsredovisnings tillämpas redovisas till verkligt värde via resultatet.

Säkringsredovisning

Säkring av verkligt värde

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. Vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen redovisas omedelbart i årets resultat.

Säkring av kassaflöden

Den effektiva delen av förändringar i verkligt värde på ett derivatinstrument som identifieras som kassaflödessäkring och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning, redovisas i övrigt totalresultat. Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen redovisas omedelbart i resultaträkningen i posten övriga finansiella poster – netto.

Akkumulerade belopp i eget kapital återförs till resultaträkningen i de perioder då den säkrade posten påverkar resultatet (t.ex. när den prognostiserade försäljningen som är säkrad äger rum). Den vinst eller förlust som hänför sig till den effektiva delen av en ränteswap som säkrar upplåning med rörlig ränta, redovisas i resultaträkningens post finansiella kostnader. Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen redovisas i resultaträkningens post övriga finansiella poster – netto. Om en säkring av en prognostiserad transaktion därefter leder till redovisning av en icke-finansiell tillgång (t.ex. varulager eller anläggningstillgångar), överförs de vinster och förluster som tidigare har redovisats i eget kapital från eget kapital och inkluderas i det första anskaffningsvärdet för tillgången. Dessa tillgångsförda belopp kommer senare att redovisas i Kostnader för sålda varor när det gäller varulager eller i avskrivningar när det gäller anläggningstillgångar.

När ett säkringsinstrument förfaller eller säljs eller när säkringen inte längre uppfyller kriterierna för säkringsredovisning och ackumulerade vinster eller förluster avseende säkringen finns i eget kapital, kvarstår dessa vinster/förluster i eget kapital och resultatförs samtidigt som den prognostiserade transaktionen slutligen redovisas i resultaträkningen. När en prognostiserad transaktion inte längre förväntas ske, överförs den ackumulerade vinst eller förlust.

Bestämning av verkligt värde

Verkligt värde på instrument som inte har noterade priser bestäms med värderingstekniker som t.ex. 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.

Hantering av finansiella risker

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

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

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

Råvaruprisrisker

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

Eftersom råvarupriserna fluktuerar har företaget givit hög prioritet åt råvaruanskaffning och hantering av denna exponering. Råvaruanskaffningen sköts av koncernens inköpsorganisation, som kontinuerligt följer och reglerar koncernens exponering för råvarumarknaderna. För att bibehålla effektiviteten i organisationen har dock koncernens inköpsorganisation tillstånd att ta begränsade prisrisker inom ramen för den handelspolicy som fastställts av styrelsen. Eftersom råvarupositionerna förvaltas på ett ändamålsenligt sätt påverkas AAK:s 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 för exotiska råvaror genom att teckna nya försäljningskontrakt för exotiska råvaror under de månader de köps in.

AAK-koncernen använder sig av säkringsredovisning till verkliga värdet för lager av oljor och fetter.

Exponering för råvaruprisrisker den 31 december 2011

(Tusental ton)	Lager	Försäljnings- kontrakt	Inköpskontrakt	Nettoexponering
Oljor och fetter	188	-859	676	5

Exponering för råvaruprisrisker den 31 december 2010

(Tusental ton)	Lager	Försäljnings- kontrakt	Inköpskontrakt	Nettoexponering
Oljor och fetter	173	-827	656	2

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 (1.250) Mkr på nettoomsättningen och ± 250 (250) Mkr på rörelsekapitalet på helårsbasis.

Bearbetningsersättning för raps

Som förklaras ovan innebär AAK:s policyer 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 Technical Products & Feed.

Exponering för utländsk valuta

En stor del av koncernens inköp och försäljning av råvaror sker i utländsk valuta. Vidare finns större delen av koncernens verk samma 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 2011

Mkr	Tillgångar	Skulder	Försäljnings- kontrakt	Inköps- kontrakt	Valutasäkringskontrakt		Netto- exponering
					Sålda	Köpta	
USD	1.096	-1.288	1.756	-1.646	-746	811	-17
EUR	484	-275	1.223	-416	-1.406	318	-72
Övriga	324	-59	416	-157	-850	362	36
Summa	1.904	-1.622	3.395	-2.219	-3.002	1.491	-53

Exponering för transaktionsrisk 31 december 2010

Mkr	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	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 dotterbolagens 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 ±65 (75) Mkr. En förändring med 10 procent av kursen för samtliga utländska valutor gentemot den svenska kronan skulle påverka koncernens nettoomsättning med 1.000 (1.000) Mkr och koncernens nettorörelsekapital med 200 (250) Mkr.

Ränterisk

AAK:s 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 2011 uppgick koncernens räntebärande nettoskuld till 3.141 (2.634) Mkr. I detta belopp ingick skulder på 1.800 Mkr som genom ränteswappkontrakt har bytts mot lån med en genomsnitt löptid på 4 år till fast ränta. Sedan den 1 oktober 2011 tillämpar AAK kassaflödessäkring med ränteswappar.

Effektiv ränta på skulder till banker och kreditinstitut på balansdagen

	SEK	DKK	GBP	MXN	USD
2011	3,78	2,04	2,12	6,04	1,68
2010	1,91	1,60	0,94	4,90	0,61

I januari 2011 ersatte AAK de bekräftade kreditfaciliteterna på 4.200 Mkr med förfallodatum i september 2011 med ett nytt bekräftat kreditlöfte på 4.200 Mkr med en löptid på 5 år.

Känslighetsanalys – räntor

På bokslutsdagen hade koncernen en nettoskuld baserad på rörlig ränta om 1.341 (2.534) Mkr. En ränteförändring med 1 procent skulle således påverka koncernens räntekostnader före skatt med 13 (25) Mkr på helårsbasis.

Lån och kapitalstruktur

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

AAK:s nyckeltalsmål är följande:	Mål	Utfall	Utfall
		2011	2010
1. Räntebärande nettoskuld/EBITDA	< 3,00	2,39	2,20
2. EBITDA/räntekostnader	> 5,00	14,90	23,50
3. Räntebärande nettoskuld/eget kapital	< 1,25	0,88	0,83

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 nettoupplåningen mellan dotterbolagen 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.

Förändringar i världsmarknadspriserna på vegetabilisk olja påverkar koncernens rörelsekapital med en eftersläpning om 6-9 månader. Priserna på vegetabilisk olja ökade med cirka 50 procent under 2010. Därefter har de under 2011 sjunkit med omkring 20 procent. Den ökning av koncernens rörelsekapital som oljeprishöjningarna under 2010 i efterhand gav upphov till uppvägdes delvis av initiativ för att minska rörelsekapitalet permanent. Koncernen kommer även fortsatt att fästa stor vikt vid att minska sitt nettorörelsekapital.

I balansräkningen redovisade upplåningsbelopp per valuta på balansdagen

Mkr	2011	2010
SEK	1.025	1.018
DKK	1.114	1.192
GBP	290	347
MXN	213	204
USD	830	419
Summa	3.472	3.180

Likviditetsrisk

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

Finansiella skulder per förfallodatum, den 31 december 2011

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

Finansiella skulder per förfallodatum, den 31 december 2011

	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	3.400	-	42	3.094	264
Övriga långfristiga skulder	4	-	-	-	4
Summa långfristiga skulder	3.404	-	42	3.094	268
Ränta på skulder till banker och kreditinstitut	488	83	93	276	36
Summa långfristiga skulder och ränta	3.892	83	135	3.370	304
Kortfristiga skulder					
<i>Finansiella skulder</i>					
Skulder till banker och kreditinstitut	72	72	-	-	-
Leverantörsskulder	1.331	1.331	-	-	-
Derivatinstrument	503	503	-	-	-
Upplupna kostnader	485	485	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	76	76	-	-	-
Summa kortfristiga skulder	2.467	2.467	-	-	-
Ränta på skulder till banker och kreditinstitut	12	12	-	-	-
Summa kortfristiga skulder och ränta	2.479	2.479	-	-	-

De totala framtida utgående betalningarna för derivatinstrument är 10.547 Mkr och de totala framtida ingående betalningarna 13.094 Mkr.

Ej utnyttjade kreditfaciliteter som stod till koncernens förfogande vid utgången av 2011

	Totalbelopp	Mindre än 1 år	Mellan 1-2 år	Mellan 2-5 år	Mer än 5 år
Ej utnyttjade kreditfaciliteter	2.362	-	-	1.362	1.000

Finansiella skulder per förfallodatum, 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

	Total- belopp	Förfaller inom 1 år	Förfaller inom 1-2 år	Förfaller inom 2-5 år	Förfaller om mer än 5 år
Kortfristiga skulder					
<i>Finansiella skulder</i>					
Skulder till banker och kreditinstitut	66	66	-	-	-
Leverantörsskulder	838	838	-	-	-
Derivatinstrument	733	733	-	-	-
Upplupna kostnader	489	489	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	291	291	-	-	-
Summa kortfristiga skulder	2.417	2.417	-	-	-
Ränta på skulder till banker och kreditinstitut	117	117	-	-	-
Summa kortfristiga skulder och ränta	2.534	2.534	-	-	-

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

Koncernens likvida medel om 331 Mkr, de ej utnyttjade kreditfaciliteterna om 2.362 Mkr och de likvida medel som verksamheten genererar anses tillsammans vara tillräckliga för att koncernen ska kunna fullgöra sina finansiella åtaganden

Kreditrisk

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

AAK:s 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

Mkr	2011		2010	
	Underliggande belopp brutto	Reserv	Underliggande belopp brutto	Reserv
Reserveringar per den 1 januari	28	16	34	26
Reserveringar för osäkra fordringar	10	10	14	4
Återfört ej utnyttjat belopp	-14	-5	-14	-9
Faktiska kundförluster	-3	-3	-6	-6
Valutakursdifferenser	0	0	0	1
Reserveringar per den 31 december	21	18	28	16

Reserveringarna avser enbart kundfordringar. De totala kundfordringarna exklusive avsättningar var 2.055 (1.767) Mkr.

Tillgångar som förfallit till betalning men inte skrivits ned

Mkr	2011	2010
1-30 dagar	346	299
31-120 dagar	42	51
121-360 dagar	14	1
över 360 dagar	0	0
	402	351

Derivat som klassificeras som finansiella instrument

Koncernen har tre slags finansiella instrument (värdesäkringsinstrument): råvarukontrakt, valutakontrakt och ränteswappkontrakt. I december 2011 hade koncernen endast finansiella derivatinstrument som värderades till verkliga värdet. Det verkliga värdet av finansiella derivatinstrument beräknas med hjälp av värderingsmetoder och observerbara marknadsdata (det vill säga enligt nivå 2). De tillämpade värderingsmetoderna beskrivs i redovisningspolicyn.

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen

Mkr	2011		2010	
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Finansiella instrument				
Råvarukontrakt	130	112	207	638
Valutakontrakt	362	337	62	81
Ränteswappkontrakt	-	54	12	14
	492	503	281	733
Verkligt värde förändring i lager	83	0	466	0
Summa	575	503	747	733

Säkringsredovisning

Lagersäkring till verkliga värdet

Som säkringsinstrument används dels terminskontrakt, dels inköps- och försäljningskontrakt, vilka inte anses vara tillgångar för eget bruk och därmed inte kan undantas från derivatredevisningen. Eftersom kvaliteten på de råvaror som används vid säkringen kan skilja sig från kvaliteten på de säkrade råvarorna är det sannolikt att en viss ineffektivitet uppstår. AAK strävar efter att minska denna ineffektivitet genom att minimera grundriskerna mellan de säkrade lagren och de råvaror som används som säkringsinstrument. På grund av att dessa grundrisker ändå finns använder sig AAK av den så kallade "dollar offset-metoden" för att testa effektiviteten hos säkringen av lagrens verkliga värde. Testet av säkringseffektiviteten 2011 visade att säkringen av det verkliga värdet på lagren uppfyller villkoren för säkringsredovisning. För helåret 2011 var säkringseffektiviteten 113 (110) procent.

Säkring av det verkliga värdet på valutarisker på försäljningskontrakt som anses vara tillgångar för eget bruk

De säkringsinstrument som används är terminskontrakt och inköpskontrakt. Eftersom valutarisken hos säkringsinstrumenten är identisk med valutarisken hos de säkrade kontraktet föreligger det inte någon egentlig grundrisk. Därför använder AAK metoden med matchning av kritiska villkor enbart för att testa säkringseffektiviteten hos valutarisker hos försäljningskontrakt som anses vara tillgångar för eget bruk och därmed får undantas från derivatredevisningen. Testet av säkringseffektiviteten 2011 visade att det fanns en perfekt överensstämmelse med de kritiska villkoren.

Kassaflödessäkring av lån med rörlig ränta

AAK använder sig av ränteswappar som säkringsinstrument, där AAK betalar en fast ränta och erhåller en rörlig. Det finns en viss ineffektivitet i säkringen eftersom de datum då den rörliga räntan på swappkontrakten fastställs inte helt överensstämmer med de datum då den rörliga ränta som vi betalar för våra lån fastställs. På grund av denna lilla ineffektivitet använder AAK "dollar offset-metoden" för att mäta effektiviteten hos kassaflödessäkring av lån med rörlig ränta i efterhand. Testet av säkringseffektiviteten 2011 visade att kassaflödessäkringen av lån med rörlig ränta uppfyller villkoren för säkringsredovisning. Vid årsskiftet fanns en realiserad förlust på säkringsinstrument på 19 Mkr.

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

NOT 4 – VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

För att upprätta de finansiella rapporter måste exempelvis företagsledningen och styrelsen göra bedömningar och antaganden som påverkar i bokslutet redovisade tillgångs- och skuldposter respektive intäkts och kostnadposter 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 AAK:s 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, t ex på grund av ändrat affärsklimat eller beslut att avyttra eller lägga ner viss verksamhet. För att bestämma om värdet på goodwill minskat, måste den kassagenererande enhet till vilken goodwill hänförs värderas, vilket sker genom en diskontering av enhetens kassaflöden. Vid tillämpningen av denna metod förlitar sig bolaget på ett antal faktorer, inklusive uppnådda resultat, affärsplaner, ekonomiska prognoser och marknadsdata.

Nedskrivningsprövning av andra anläggningstillgångar

AAK:s 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 världs-omspännande 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.

Tvister

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 dotterbolag 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 valutasäkras koncernen alla transaktionsrisker. Det innebär att bearbetningsersättningen för varje försäljningskontrakt är säkrat. I den interna uppföljningen marknadsvärderas samtliga försäljningskontrakt och råvaruinköp (inklusive lager) avseende både råvarupriser och valutakurser vilket inte IAS 39 möjliggör utan att tillämpa säkringsredovisning baserat på säkring av verkligt värde. AAK införde full säkringsredovisning 1 oktober 2010 baserat på säkring av verkligt värde. Den nya redovisningsmetoden innebär inte någon ändring i den nuvarande affärsmodellen. Vidare har införandet inte någon påverkan på den underliggande lönsamheten eller risknivån inom koncernen.

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 och 2011 har det dock noterats att nettoregleringarna inte kunnat förklaras av särskilda händelser. AAK har därmed bedömt att det inte går att motivera en redovisning enligt reglerna om "own use exemption" i IAS 39.

Merparten av inköps- och försäljningskontrakten för fysisk leverans anses därför vara derivatinstrument och värderas till verkligt värde över resultaträkningen. Införandet av säkringsredovisning av varulagret enligt reglerna om verkligt värde säkring innebär att den så kallade IAS 39-effekten ej längre kommer att uppstå.

NOT 5 – ARVODE TILL REVISORER (TKR)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Revision				
PwC	4.822	4.836	1.044	1.044
Övriga	68	42	-	-
Delsumma, revision	4.890	4.878	1.044	1.044
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget				
PwC	1.207	248	645	-
Övriga	-	-	-	-
Delsumma, revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1.207	248	645	-
Konsultation av skatt				
PwC	726	789	-	50
Övriga	-	-	-	-
Delsumma, konsultation av skatt	726	789	-	50
Andra uppdrag				
PwC	3.717	336	3.367	-
Övriga	71	110	-	-
Delsumma, andra uppdrag	3.788	446	3.367	-
Summa	10.611	6.361	5.056	1.094

Med revisionsuppdraget avses arvode för den lagstadgade revisionen, dvs. 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	
	2011	2010	2011	2010
Löner och andra ersättningar	831.271	855.578	25.034	24.143
Sociala kostnader	215.349	257.584	10.600	17.846
(varav pensionskostnader)	(79.062)	(105.772)	(4.136)	(6.961)

Av koncernens pensionskostnader avser 2 (3) Mkr styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare.

Löner och andra ersättningar mellan styrelseledamöter m fl och övriga anställda:

	2011		2011		2010	
	Styrelse, VD samt övriga ledande befattningshavare		Övriga anställda		Styrelse, VD samt övriga ledande befattningshavare	
	Lön och ersättning	Varav rörlig ersättning	Lön och ersättning	Lön och ersättning	Varav rörlig ersättning	Lön och ersättning
Moderbolag i Sverige	13.384	2.721	11.650	11.804	3.191	12.339
Dotterföretag i Sverige	3.306	352	245.242	2.415	472	254.496
	16.690	3.073	256.892	14.219	3.663	266.835
Dotterföretag utomlands:	18.288	2.136	539.401	29.419	5.161	545.105
Koncernen totalt	34.978	5.209	796.293	43.638	8.824	811.940

NOT 7 – MEDELANTALET ANSTÄLLDA, MED MERA

Medelantal anställda	2011	2011	2011	2010	2010	2010
	Antal anställda	Varav män	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav män	Varav kvinnor
Moderbolag Sverige	13	8	5	14	8	6
Dotterföretag Sverige	535	402	133	623	470	153
	548	410	138	637	478	159

Dotterföretag utomlands:

Brasilien	6	4	2	5	4	1
Danmark	285	219	66	363	273	90
Finland	2	2	-	2	2	-
Ghana	2	2	-	2	2	-
Kina	6	4	2	-	-	-
Litauen	4	3	1	3	2	1
Malaysia	18	7	11	17	9	8
Mexiko	362	302	60	374	312	62
Nederländerna	62	52	10	63	53	10
Norge	1	1	-	1	1	-
Polen	4	2	2	5	2	3
Ryssland	16	5	11	13	4	9
Storbritannien	501	405	96	512	406	106
Tjeckien	2	1	1	2	1	1
Tyskland	1	-	1	-	-	-
Uruguay	12	5	7	12	6	6
USA	233	182	51	90	75	15
	1.517	1.196	321	1.464	1.152	312
Koncernen totalt	2.065	1.606	459	2.101	1.630	471

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare	2011	2011	2010	2010
	Antal på balansdagen	Varav män (%)	Antal på balansdagen	Varav män (%)
Koncernen (inkl dotterföretag)				
Styrelseledamöter	147	94	134	95
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	68	93	70	96
Moderbolaget				
Styrelseledamöter ¹⁾	9	89	10	90
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	3	67	3	67

¹⁾ Därtill 2 personalrepresentanter, varav 1 man.

Principer

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

Berednings- och beslutsprocess

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

Ersättningskomponenter

Det totala ersättningspaketet omfattar fast lön, årlig variabel lön, pension, bilförmån samt avgångsvederlag. 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. För koncernledningen kan den årliga variabla lönen uppgå till maximalt 60 procent av den fasta lönen.

Incitamentsprogram

Bolaget införde under 2010 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 kr.

Teckningsoptionerna har getts ut mot marknadsmässiga vederlag om 21 kr per teckningsoption. Varje teckningsoption skall ge innehavaren rätt att teckna en ny aktie i AarhusKarlshamn AB med ett kvotvärde om 10 kr. 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 utspädningseffekt om maximalt cirka 3,54 procent i förhållande till aktiekapitalet efter full utspädning, beräknat såsom antalet tillkommande aktier i förhållande till antalet befintliga jämte tillkommande aktier. Ledande befattningshavare och nyckelpersoner har köpt teckningsoptionerna, värderade enligt Black & Scholes, till marknadsvärde.

Pension

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

Avgångsvederlag

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

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

Styrelsens arvode

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

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

Enligt årsstämmans beslut uppgår arvodet till de stämmovalda externa styrelseledamöterna till sammanlagt 3.025.000 kr inklusive ersättning för kommittéarbete. Av detta utgår till styrelsens ordförande 500.000 kr, till styrelsens vice ordförande 375.000 kr och 250.000 kr till varje övrig extern styrelseledamot. Ersättning för kommittéarbete fördelar sig enligt bolagsstämmobeslut till 200.000 kr för revisionskommitténs ordförande, 100.000 kr till övriga ledamöter i revisionskommittén, 100.000 kr till ersättningskommitténs ordförande och 50.000 kr till övriga ledamöter i ersättningskommittén.

Ersättningar och övriga förmåner under året¹⁾

SEK	Lön/Styrelse- arvode	Årlig variabel lön	Övriga förmåner ²⁾	Pensions- kostnad	Reserv- förändring	Summa
<i>Styrelsen</i>						
Melker Schörling, ordförande	500.000	-	-	-	-	500.000
Carl Bek-Nielsen, vice ordförande	375.000	-	-	-	-	375.000
Martin Bek-Nielsen	350.000	-	-	-	-	350.000
John Goodwin	300.000	-	-	-	-	300.000
Mikael Ekdahl	450.000	-	-	-	-	450.000
Ulrik Svensson	450.000	-	-	-	-	450.000
Harald Sauthoff	350.000	-	-	-	-	350.000
Märit Beckeman	250.000	-	-	-	-	250.000
Delsumma styrelsen	3.025.000	-	-	-	-	3.025.000
<i>Ledande befattningshavare</i>						
Arne Frank, verkställande direktör ³⁾	6.641.812 ⁴⁾	1.733.333 ⁶⁾	129.500	1.913.556	-	10.418.201
Jerker Hartwall, tidigare verkställande direktör ³⁾	4.881.929 ⁵⁾	-	-	1.250.000	-6.131.929 ⁷⁾	0
Övriga ledande befattningshavare ⁸⁾	18.525.221	5.963.013 ⁶⁾	2.288.314	2.550.975	-	29.327.523
Delsumma ledande befattningshavare	30.048.962	7.696.346 ⁶⁾	2.417.814	5.714.531	-6.131.929	39.745.724
Summa	33.073.962	7.696.346	2.417.814	5.714.531	-6.131.929	42.770.724 ⁹⁾

1) Avser kostnadsfört under 2011.

2) Övriga förmåner avser huvudsakligen bilförmån.

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

4) Utöver lön har under året utbetalts 141.812 kr utgörande huvudsakligen retroaktiv lön avseende 2010.

5) Utöver lön har under året utbetalts 251.933 kr utgörande huvudsakligen del av inestående semester/arbetstidsförkortning.

6) Kostnadsfört under 2011 och som bedöms komma att utbetalas 2012. Under året har variabel lön som kostnadsförts under 2010 utbetalats med 7.164.009 kr.

7) 2009 gjordes en kostnadsreservering i AarhusKarlshamn AB motsvarande uppsägningslön och övriga förmåner avseende Jerker Hartwall, som avses utbetalas under åren 2010-2012.

8) Avser följande personer under 2011: Anders Byström, Renald Mackintosh, Bo Svensson, David Smith, Torben Friis Lange, Anne Mette Olesen, Karsten Nielsen, Edmond Borit, Octavio Diaz de León och Jean-Marc Rotseart.

9) Av beloppet 42.770.724 kr avser 19.262.852 kr moderbolaget AarhusKarlshamn AB.

För koncernchefen och verkställande direktören Arne Frank uppgår årlig fast lön till 6.500.000 kr samt förmånsvärde av tjänstebil. Till detta kommer variabel lön som kan uppgå till maximalt 60 procent av den fasta lönen. Under 2011 har 1.733.333 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 2011 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 14 (20) Mkr. Vid utgången av 2011 uppgick Alectas respektive KPs överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 113 procent respektive 100 procent (146 respektive 100).

	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2011	2010
De belopp som redovisas i koncernens balansräkning har beräknats enligt följande:		
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	457	512
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-425	-420
	32	92

Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	-	-
Oredovisade aktuariella vinster (-) och förluster (+)	-22	-88
Nettoskuld i balansräkningen	10	4

Nettobeloppet redovisas i följande poster i koncernens balansräkning:

Pensionsförpliktelser	10	4
Nettoskuld i balansräkningen	10	4

	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2011	2010
De belopp som redovisas i koncernens resultaträkning är följande:		
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	10	10
Räntekostnader	19	21
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-16	-18
Aktuariella vinster (+) och förluster (-)	1	1
Kostnad avseende tjänstgöring under tidigare år	-	-
Inbetalningar från anställda	-1	-1
Summa, ingår i personalkostnader (not 6)	13	13

	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2011	2010
Totala pensionskostnader som redovisas i koncernens resultaträkning är följande:		
Summa kostnader för förmånsbestämda planer inkl löneskatt	13	13
Summa kostnader för avgiftsbestämda planer inkl löneskatt	66	93
Summa	79	106

	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2011	2010
Specifikation av förändringarna i den nettoskuld som redovisas i koncernens balansräkning:		
Nettoskuld vid årets början	4	0
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	13	13
Utbetalning av förmåner	-7	-9
Tillskjutna medel från arbetsgivaren till fonderade planer	-	-
Valutakursdifferenser på utländska planer	-	-
Nettoskuld vid årets slut	10	4

	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2011	2011
	Nederländerna	Sverige
Viktiga aktuariella antaganden på balansdagen (%):		
Diskonteringsränta	5,25	4,00
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	4,60	4,00
Framtida årliga löneökningar	2,50	3,00
Framtida årliga pensionsökningar	2,00	3,00
Personalomsättning	5,00	5,00

	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2010	2010
	Nederländerna	Sverige
Viktiga aktuariella antaganden på balansdagen (%):		
Diskonteringsränta	4,70	4,25
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	4,00	4,25
Framtida årliga löneökningar	2,00	3,00
Framtida årliga pensionsökningar	2,50	3,00
Personalomsättning	5,00	5,00

NOT 10 – ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Försäkringsersättning	65	19	-	-
Övriga rörelseintäkter	41	27	4	2
Summa	106	46	4	2

NOT 11 – RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Ränteintäkter	6	8	0	0
Ränteintäkter koncernföretag	-	-	164	164
Andra finansiella intäkter	6	21	-	0
Koncerninterna utdelningar	-	-	103	-
Koncernbidrag	-	-	46	25
Finansiella intäkter	12	29	313	189
Räntekostnader	-94	-59	-160	-136
Valutakursförändringar	-4	-2	-	-
Värdeförändring derivatinstrument	1	-10	-	-
Andra finansiella kostnader	-13	-12	0	-4
Finansiella kostnader	-110	-83	-160	-140
Finansnetto	-98	-54	153	49

NOT 12 – SKATTER

Årets skattekostnad

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Aktuell skatt	-196	-214	0	0
Uppskjuten skatt	-16	12	-3	1
Summa	-212	-202	-3	1

Avstämning av verklig skattekostnad

Koncernens vägda genomsnittliga underliggande skattesats är uppskattningsvis 27 procent. Koncernens vägda genomsnittliga skattesats 2011, baserad på skattesatserna i respektive land var 26 procent. Skattesatsen i Sverige är 26,3 (26,3) procent. Moderbolagets verkliga skattesats år 2011 understiger nominell skattesats vilket huvudsakligen är en effekt av skattefria utdelningseffekter.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Redovisat resultat före skatt	816	828	111	1
Inkomstskatt beräknad enligt nationella skattesatser gällande för resultat i respektive land	-222	-218	-29	0
Skatteeffekt av olika skattesatser i andra länder	0	-1	-	-
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-4	-2	-1	-1
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	7	20	27	2
Effekt av underskottsavdrag, netto	0	0	-	-
Effekt av ändrade skattesatser	6	-1	-	-
Justering för aktuell skatt tidigare år	1	0	-	-
Skattekostnad	-212	-202	-3	1

Uppskjuten skattefordran/avsättning för uppskjuten skatt

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Uppskjutna skattefordringar				
Underskottsavdrag	0	0	-	-
Materiella anläggningstillgångar	56	42	-	-
Lager	10	19	-	-
Omsättningstillgångar	-8	-2	-	-
Avsättningar	17	21	-	-
Långfristiga skulder	8	8	-	-
Kortfristiga skulder	36	19	-	-
Övriga temporära skillnader	-	-	-	2
Vid årets slut	119	107	-	2

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Uppskjutna skatteskulder				
Immateriella anläggningstillgångar	15	4	-	-
Materiella anläggningstillgångar	231	253	-	-
Lager	20	7	-	-
Omsättningstillgångar	24	27	-	-
Avsättningar	9	6	-	-
Periodiseringsfonder	8	10	-	-
Kortfristiga skulder	21	-1	1	-
Vid årets slut	328	306	1	-

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	
	2011	2010	2011	2010
Skatteskulder	-103	-119	0	0
Skattefordran	102	88	-	-
Netto skatteskuld/skattefordran	-1	-31	0	0

NOT 13 – RESULTAT PER AKTIE

	Koncernen	
	2011	2010
Resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare, mkr	602	624
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier	40.898.189	40.898.189
Resultat per aktie, kr	14,72	15,26

Beräkningen av resultat per aktie för 2011 har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgående till 602 (624) Mkr och på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier uppgående till 40.898.189 (40.898.189). Ingen utspädning från utestående teckningsoptioner (se vidare not 8) har skett under 2011. Sammantaget kan programmet vid fullt utnyttjande medföra en total utspädningseffekt om maximalt 3,54 procent.

NOT 14 – HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att en utdelning för verksamhetsåret 2011 lämnas med 4,75 kr per aktie. Beslut kommer att fattas på årsstämman 15 maj 2012. Avstämningsdag för utdelning föreslås bli den 21 maj och utdelningen beräknas vara aktieägarna tillhanda den 24 maj.

NOT 15 – MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Byggnader och mark	Maskiner och tekniska an- läggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanlägg- ningar	Summa
Koncernen					
Ingående anskaffningsvärde					
1 januari 2010	1.471	5.146	401	181	7.199
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	1.389	4.972	342	219	6.922
Ingående anskaffningsvärde 1 januari 2011	1.389	4.972	342	219	6.922
Investeringar	7	132	14	190	343
Förvärvat via rörelseförvärv	13	59	-	-	72
Avyttringar och utrangeringar	-4	-4	-10	-	-18
Omklassificeringar	31	21	18	-70	0
Valutakursdifferenser	-5	11	1	3	10
Utgående ackumulerade anskaffnings- värden 31 december 2011	1.431	5.191	365	342	7.329
Ingående avskrivningar 1 januari 2010	845	3.026	318	-	4.189
Avyttringar och utrangeringar	0	-4	-50	-	-54
Årets avskrivningar	39	288	29	-	356
Valutakursdifferenser	-65	-228	-26	-	-319
Utgående ackumulerade avskrivningar 31 december 2010	819	3.082	271	-	4.172
Ingående avskrivningar 1 januari 2011	819	3.082	271	-	4.172
Avyttringar och utrangeringar	-3	-4	-6	-	-13
Årets avskrivningar	46	250	25	-	321
Valutakursdifferenser	-2	8	0	-	6
Utgående ackumulerade avskrivningar 31 december 2011	860	3.336	290	-	4.486
Ingående nedskrivningar 1 januari 2010	7	25	-	-	32
Årets nedskrivningar	-	-	-	-	-
Omklassificering	-	-	-	-	-
Valutakursdifferenser	-	-	-	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar 31 december 2010	7	25	-	-	32
Ingående nedskrivningar 1 januari 2011	7	25	-	-	32
Årets nedskrivningar	7	3	-	-	10
Omklassificering	-	-	-	-	-
Valutakursdifferenser	-	-	-	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar 31 december 2011	14	28	-	-	42
Utgående planenligt restvärde 31 december 2010	563	1.865	71	219	2.718
Varav mark	111				
Utgående planenligt restvärde 31 december 2011	557	1.827	75	342	2.801
Varav mark	75				

NOT 16 – IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Koncernen	Goodwill	Patent och andra immateriella tillgångar	Summa
Ingående anskaffningsvärde 1 januari 2010	652	215	867
Investeringar	-	7	7
Valutakursdifferenser	-72	-6	-78
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 31 december 2010	580	216	796
Ingående anskaffningsvärde 1 januari 2011	580	216	796
Investeringar	-	7	7
Förvärv av rörelse	143	3	146
Valutakursdifferenser	10	1	11
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 31 december 2011	733	227	960
Ingående avskrivningar och nedskrivningar 1 januari 2010	0	103	103
Årets avskrivningar	-	20	20
Valutakursdifferenser	0	-9	-9
Utgående ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar 31 december 2010	0	114	114
Ingående avskrivningar och nedskrivningar 1 januari 2011	0	114	114
Årets avskrivningar	-	19	19
Valutakursdifferenser	0	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar 31 december 2011	0	133	133
Utgående restvärde 31 december 2010	580	102	682
Utgående restvärde 31 december 2011	733	94	827

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Inför bokslutet 2011 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 (3) procent. Rörelsekapitalet bortom femårsperioden har bedömts kvarstå på nivån år fem. Diskonteringsräntan har antagits uppgå till 9 (9) procent efter skatt och 12,8 (12,8) procent före skatt. Goodwillprövningen av de svenska, danska och holländska enheterna har skett på en aggregerad nivå, där de tre fabrikena utgjort en kassagenererande enhet. För övriga goodwill- prövningar har den kassagenererande enheten varit på landsnivå. Cirka 60 procent av goodwillen är hänförlig till affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats och resterande cirka 40 procent till Food Ingredients.

Prövningarna har inte påvisat några nedskrivningsbehov. 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.

Goodwill per kassagenererande enhet

	2011	2010
Skandinavien inkl Holland	486	487
Storbritannien	63	62
USA	184	31
Summa	733	580

NOT 17 – ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Moderbolaget	
	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	3.995	1.495
Återbetalning kapitaltillskott	-	-
Lämnade kapitaltillskott	-	2.500
Bildande av dotterföretag	-	-
Koncernintern försäljning av dotterföretag	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3.995	3.995

Specifikation över aktieinnehav och bokfört värde per 2011-12-31

	Säte	2011			2010		
		Antal aktier	Kapital andel %	Bokfört värde	Antal aktier	Kapital andel %	Bokfört värde
AarhusKarlshamn Invest AB, Sverige	Malmö	1.000	100	0	1.000	100	0
AarhusKarlshamn Holding Malta Ltd, Malta	Gzira	25.274.999	100	2.527	25.274.999	100	2.527
AarhusKarlshamn Holding AB, Sverige	Malmö	1.000	100	0	1.000	100	0
AarhusKarlshamn Sweden AB, Sverige	Karlshamn	21.864.928	100		21.864.928	100	
AarhusKarlshamn Netherlands BV, Holland	Zaandijk	500	100		500	100	
AarhusKarlshamn Group Treasury A/S, Danmark	Aarhus	400.000.000	100	1.468	400.000.000	100	1.468
AarhusKarlshamn Denmark A/S, Danmark	Aarhus	100.000.000	100		100.000.000	100	
AarhusKarlshamn Latin America S.A., Uruguay	Cousa	150.000.000	100		150.000.000	100	
AarhusKarlshamn UK Ltd, Storbritannien	Hull	23.600.000	100		23.600.000	100	
AarhusKarlshamn USA Inc., USA	New Jersey	20.300.000	100		20.300.000	100	
AarhusKarlshamn Mexico, S.A. de C.V., Mexico	Morelia	201.006.799	95,49		201.006.799	94,34	
Summa				3.995			3.995

Ovanstående förteckning omfattar vissa av moderbolaget direkt och indirekt ägda aktier och andelar, per den 31 december 2011. 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 AarhusKarlshamn AB, Corporate Communication, Jungmansgatan12, 211 19 Malmö.

NOT 18 – VARULAGER

	Koncernen	
	2011	2010
Råvaror och förnödenheter	1.490	1.286
Varor på väg	543	371
Varor under tillverkning	414	290
Färdiga varor och handelsvaror	437	352
Summa enligt balansräkning	2.884	2.299
Verkligt värde förändring	83	466
Lager till verkligt värde	2.967	2.765

I kostnadsslaget "råvaror och förnödenheter samt förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete" för koncernen ingår nedskrivning av varulager med 15 (23) Mkr.

NOT 19 – LIKVIDA MEDEL

	Koncernen	
	2011	2010
Kassa och bank	315	522
Kortfristiga placeringar	16	18
Summa	331	540

NOT 20 – SÄRSKILDA UPPLYSNINGAR OM EGET KAPITAL

Koncernen

Aktiekapital

Per den 31 december 2011 omfattade det registrerade aktiekapitalet 40.898.189 aktier (408.981.890 kr).

Reserver

Omräkningsreserv

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 kronor.

Säkringsreserv

Säkringsreserven innefattar den effektiva andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassaflödessäkringsinstrument hänförbart till säkringstransaktioner som ännu inte har inträffat.

Reservfond

Reservfonden avser tidigare gjord nedsättning av aktiekapitalet.

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 2011 uppgick koncernens innehav av egna aktier till 0 (0) st.

Specifikation av eget kapitalposten reserver

	Reservfond	Säkrings- reserv	Omräknings- reserv	Summa
Ingående balans 2010	5	-	-144	-139
Omräkningsdifferenser	-	-	-229	-229
Utgående balans 2010	5	-	-373	-368
Ingående balans 2011	5	-	-373	-368
Omräkningsdifferenser	-	-	-32	-32
Kassaflödessäkringar redovisade i övrigt totalresultat	-	-19	-	-19
Skatt på kassaflödessäkringar redovisade i övrigt totalresultat	-	5	-	5
Utgående balans 2011	5	-14	-405	-414

Moderbolaget

Aktiekapital

Enligt bolagsordningen för AarhusKarishamn 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 (408.981.890) kr.

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 2011 beräknas uppgå till 194 Mkr (4,75 kr per aktie). Beloppet har ej redovisats som skuld.

NOT 21 – UPPLÅNING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Långfristig				
Skulder till banker och kreditinstitut	3.400	3.111	-	902
Summa	3.400	3.111	-	902
	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Kortfristig				
Skulder till banker och kreditinstitut	72	66	-	-
Summa	72	66	-	-

Förfallodagar för långfristig upplåning är som följer:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Mellan 1 - 5 år	3.136	2.538	-	902
Mer än 5 år	264	573	-	-
Summa	3.400	3.111	-	902

NOT 22 – ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

Koncernen	Omstrukturer- ring	Återställan- de 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

Koncernen	Omstrukturer- ring	Återställan- de av miljö	Övrigt	Summa
Ingående balans per 1 januari 2011	39	33	32	104
Avsättning som gjorts under året	24	-	4	28
Avsättning som tagits i anspråk under året	-31	-	-6	-37
Valutakursdifferenser	0	0	0	0
Utgående balans 31 december 2011	32	33	30	95

Avsättningarna består av	2011	2010
Långfristig del	57	63
Kortfristig del	38	41
Summa	95	104

Omstrukturering

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

Återställande av miljö

Avsättningarna avser huvudsakligen kostnader för att återställa förorenad mark.

NOT 23 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Personalrelaterade kostnader	206	238	13	27
Övrigt	279	251	10	4
Summa	485	489	23	31

NOT 24 – STÄLLDA SÄKERHETER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
För egna avsättningar och skulder				
Fastighetsinteckningar	611	750	-	-
Summa	611	750	-	-

NOT 25 – ANSVARSFÖRBINDELSER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Övriga ansvarsförbindelser	12	3	-	-
Summa	12	3	-	-

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

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

NOT 26 – TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Av moderbolagets försäljning utgjorde 47 (42) Mkr, det vill säga 100 (100) procent försäljning till koncernföretag. Moderbolagets inköp från koncernföretag avser administrativa tjänster i begränsad omfattning. Samtliga transaktioner sker på marknadsmässiga villkor.

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Utöver vad som angivits i not 8 Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare samt i beskrivningen av styrelsen på sidan 58-59 har nedanstående transaktioner med närstående fysiska personer ägt rum. Koncernen har under året haft transaktioner med Unitata Berhad i Malaysia som genom Carl Bek-Nielsen och Martin Bek-Nielsen kan anses vara av närstående karaktär.

Utestående kundfordran uppgick till 9 (10) Mkr. Utestående leverantörsskuld uppgick till 112 (54) Mkr. Årets inköp uppgick till 1.052 (964) Mkr och årets försäljning uppgick till 179 (213) Mkr.

Samtliga transaktioner har skett på marknadsmässiga villkor.

NOT 27 – FÖRETAGSFÖRVÄRV

AAK förvärvade den 1 juli 2011 den ledande nordamerikanska tillverkaren av flingade vegetabiliska specialfetter för Bageri och Food Service; Golden Foods/Golden Brands. Företaget grundades 1982 och är beläget i Louisville, Kentucky. Golden Foods/Golden Brands sysselsätter 160 personer och hade en omsättning på cirka 120 miljoner amerikanska dollar.

Förvärvet stärker avsevärt AAK:s förmåga att kunna leverera en bredare produktportfölj av specialfetter och oljor till befintliga och nya kunder i USA. Som en av världens största marknader för specialoljor är en expansion i USA särskilt intressant. Produktlinjerna utökas och kompletterar vår nuvarande produktportfölj och specialiseringsstrategi. Lokaliseringen i Louisville, Kentucky tillför också en ny geografisk dimension till vår existerande verksamhet i New Jersey, med betydande fördelar för alla våra kunder men särskilt de som finns i den amerikanska mellanvästern.

Förvärvet har endast haft en begränsad inverkan på koncernens rörelseresultat för 2011, men kommer att ge väsentliga positiva effekter från och med första kvartalet 2012.

Goodwillen är skattemässigt avdragsgill.

Summa verkligt värde för tillgångar och skulder i förvärvad verksamhet

Belopp i Mkr	Redovisade värden i förvärvad verksamhet	Justering till verkligt värde	Redovisade värden i koncernen
Immateriella tillgångar	-	3	3
Materiella anläggningstillgångar	50	22	72
Varulager	61	-	61
Kundfordringar	56	-	56
Övriga fordringar	18	-	18
Leverantörsskulder	-17	-	-17
Övriga skulder	-15	-	-15
Identifierbara tillgångar	153	25	178
Goodwill	-	-	143
Summa identifierbara tillgångar och goodwill	-	-	321

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 rörelsegren/affärsområde

2011	Chocolate & Confectionery Fats	Food Ingredients	Technical Products & Feed	Group Functions	Elimineringsar	Koncernen 2011
Intäkter						
Externa intäkter	4.954	10.076	1.665	-	-	16.695
Interna intäkter	957	526	53	-	-1.536	-
Koncernen totalt	5.911	10.602	1.718	-	-1.536	16.695

Rörelseresultat per Affärsområde inkl engångsintäkt (försäkringsersättning)

2011	Chocolate & Confectionery Fats	Food Ingredients	Technical Products & Feed	Group Functions	Elimineringsar	Koncernen 2011
Rörelseresultat	378	518	103	-88	-	911
Försäkringsersättning	56	-	-	-8	-	48
Omstrukturering	-	-45	-	-	-	-45
Totalt	434	473	103	-96	-	914

Övriga upplysningar

Tillgångar	3.825	4.834	650	90	-	9.399
Ofördelade tillgångar	-	-	-	-	-	575
Koncernen totalt	3.825	4.834	650	90	-	9.974

Skulder	634	1.562	195	116	-	2.507
Ofördelade skulder	-	-	-	-	-	3.902
Koncernen totalt	634	1.562	195	116	-	6.409

Investeringar	128	172	49	1	-	350
Avskrivningar och nedskrivningar	157	143	43	7	-	350

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, samt likvidamedel och räntebärande fordringar.

Uppgifter per marknadsområde

	Sverige	Danmark	Övriga Norden	Central och Öst-europa	Väst-europa	Amerika	Övriga länder	Summa
Externa intäkter	2.148	306	1.112	2.015	5.007	5.368	739	16.695
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	835	1.463	0	0	468	816	46	3.628
Övriga tillgångar	1.692	450	41	65	1.492	2.441	165	6.346
Totala tillgångar	2.527	1.913	41	65	1.960	3.257	211	9.974
Investeringar	100	56	-	-	49	137	8	350

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. Koncernen har tillämpat sättningsredovisning baserat på verkligt värde sättnings.

Segmentredovisningen är upprättad enligt de redovisningsprinciper som beskrivs i not 2 "Redovisningsprinciper".

	Chocolate & Confectionery	Food	Technical Products &	Group		Koncernen
2010	Fats	Ingredients	Feed	Functions	Eliminerings	2010
Intäkter						
Externa intäkter	4.475	8.666	1.667	-	-	14.808
Interna intäkter	811	292	41	83	-1.227	-
Koncernen totalt	5.286	8.958	1.708	83	-1.227	14.808

Rörelseresultat per Affärsområde inkl engångsintäkt (försäkringsersättning)

	Chocolate & Confectionery	Food	Technical Products &	Group		Koncernen
2010	Fats	Ingredients	Feed	Functions	Eliminerings	2010
Rörelseresultat	341	454	118	-89	-	824
IAS 39	-	-	-	39	-	39
Försäkringsersättning	19	-	-	-	-	19
Totalt	360	454	118	-50	-	882

Övriga upplysningar

Tillgångar	3.351	4.010	710	429	-	8.500
Ofördelade tillgångar	-	-	-	-	-	752
Koncernen totalt	3.351	4.010	710	429	-	9.252

Skulder	747	1.464	178	73	-	2.462
Ofördelade skulder	-	-	-	-	-	3.602
Koncernen totalt	747	1.464	178	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, samt likvida medel och räntebärande fordringar.

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
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	841	1.542	0	1	474	500	42	3.400
Övriga tillgångar	1.605	1.450	53	54	1.141	1.427	122	5.852
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. 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. Koncernen har under året börjat tillämpa sättningsredovisning baserat på verkligt värde sättnings. IAS 39 effekten återspeglar tidigare negativa IAS 39-effekter som nu återförts i resultaträkningen.

NOT 29 – OPERATIONELL LEASING

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

	Koncernen	
	2011	2010
Inom 1 år	37	38
Mellan 1 och 5 år	71	76
Efter mer än 5 år	129	158
Summa	237	272

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

NOT 30 – KOMPLETTERANDE UPPLYSNINGAR KASSAFLÖDESANALYS

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Betalade räntor och erhållen utdelning				
Erhållen ränta	6	7	0	-
Erhållen ränta från koncernföretag	-	-	163	160
Erlagd ränta	-113	-59	-8	-20
Erlagd ränta till koncernföretag	-	-	-142	-116
Erhållen utdelning från intressebolag	6	7	-	-
Erhållen utdelning från koncernföretag	-	-	103	-
Summa	101	-45	116	24

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Avsättningar	1	-6	-11	-
Realisationsresultat anläggningstillgångar	3	1	-	-
IAS 39 effekt	-	-39	-	-
Övrigt	-	-4	-	-
Summa	4	-48	-11	-

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 15 maj 2012, för fastställelse.

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningsrapport 2011

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 AAK:s intressentgrupper och ökar även fokus på affärsnytta och aktieägarvärde i företaget. AAK:s 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 7 300 aktieägare. Verksamheten är global med en närvaro i nästan 100 länder. Antalet medarbetare uppgick per den 31 december 2011 till 2 065. Ansvar för ledning och kontroll av AAK fördelas mellan aktieägarna vid årsstämma, styrelsen, dess valda utskott och VD, enligt svensk aktiebolagslag, andra lagar och förordningar, gällande regler för bolag som handlas på en reglerad marknadsplats, bolagsordningen och styrelsens interna styrinstrument. AAK:s målsättning är att vara det självklara förstahandsvalet för kunderna och skapa bästa möjliga värde för företagets olika intressegrupper – framförallt 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

AAK:s 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 2011

Vid årsstämman den 17 maj 2011 deltog aktieägare som representerade cirka 60 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 2010 med 4,50 kr per aktie. Till ordinarie styrelseledamöter omvaldes Melker Schörling, Carl Bek-Nielsen, Martin Bek-Nielsen, John Goodwin, Mikael Ekdahl, Märta Beckeman, Ulrik Svensson, Harald Sauthoff och Arne Frank. Anders Davidsson hade avböjt omval. Melker Schörling valdes till styrelseordförande och Carl Bek-Nielsen till styrelsens vice ordförande. Personalorganisationerna hade utsett Annika Westerlund (PTK-L) och Leif Håkansson (IF-Metall) till ordinarie arbetstagarrepresentanter och Rune Andersson (IF-Metall) samt Roland Mårtensson (PTK-L) till suppleanter. Årsstämman har inte bemyndigat styrelsen att besluta att bolaget skall ge ut nya aktier eller förvärva egna aktier.

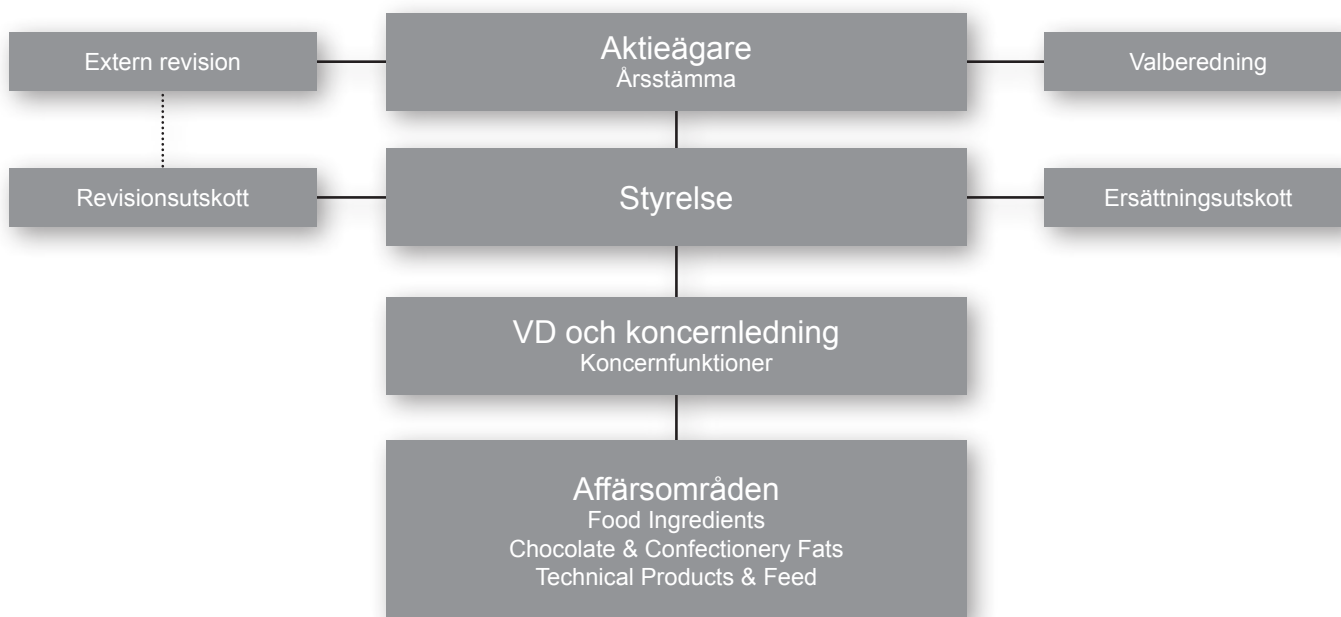
Valberedning

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 årsstämman 2012

Årsstämman 2011 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), Claus Wiinblad (ATP) samt nyval av Åsa Nisell (Swedbank Robur Fonder) som ledamöter av valberedningen inför årsstämman 2012. Mikael Ekdahl utsågs även till valberedningens ordförande. Valberedningens ledamöter representerar cirka 53 procent av rösterna i AAK. Beslutet innefattade även möjlighet att ändra sammansättningen av valberedningen vid en ägarförändring. Eftersom AAK:s huvudägare BNS Holding AB ägs av två skilda aktieägare, är det naturligt

BOLAGSSTYRNING



att en representant från vardera ägare finns representerad i valberedningen. Nämnda aktieägare anser det vidare naturligt att en representant från den röstmässigt största aktieägaren är ordförande i valberedningen. Detta är anledningen till att en styrelseledamot är valberedningens ordförande. Under året har valberedningen hållit ett protokollfört sammanträde. Ordföranden har därvid redogjort för utvärderingsarbetet varvid valberedningen har diskuterat eventuella förändringar och nyrekryteringar. Valberedningen har kunnat nås brevlades 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 AAK:s 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 logg-

boksförfarande 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 AAK:s styrelse bestå av lägst tre och högst tio ledamöter. Nuvarande styrelse består av nio 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 nio ledamöter vid årsstämman 2011. Melker Schörling, utsågs till styrel-

sens 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. 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.

Arbetsordning

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

Ersättnings- och revisionsfrågor bereds

Närvaro vid styrelse- och utskottsmöten under 2011

Ledamot	Styrelse	Revisions- utskott	Ersätt- nings- utskott
Antal möten	10	4	2
Märit Beckeman	8		
Carl Bek-Nielsen	8		
Martin Bek-Nielsen	9	3	
Mikael Ekdahl	10	4	2
Arne Frank	10		
John Goodwin	8		2
Leif Håkansson	10		
Harald Sauthoff	8	3	
Melker Schörling	10		
Ulrik Svensson	10	4	
Annika Westerlund	10		
Upplysningar om styrelsens ledamöter hänvisas till sid 58-59.			

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 17 maj 2011, vid vilket möte samtliga styrelseledamöter var närvarande.

Styrelseordförande

Vid årsstämman den 17 maj 2011 valdes Melker Schörling till styrelsens ordförande. Styrelseordförandens roll är att leda styrelsens arbete och tillse att styrelsen fullgör sitt uppdrag. Ordföranden följer verksamhetens utveckling i dialog med VD och ansvarar för att övriga ledamöter fortlöpande får den information som krävs för att styrelsearbetet skall kunna utövas med upprätthållen kvalitet och i enlighet med aktiebolagslagen och andra tillämpliga lagar och förordningar, bolagsordningen samt styrelsens arbetsordning. Ordföranden ansvarar för att styrelsen fortlöpande fördjupar sina kunskaper om bolaget, att det sker en utvärdering av styrelsens arbete samt att valberedningen får del av denna bedömning. Vidare är ordföranden även delaktig i utvärdering och utvecklingsfrågor avseende koncernens ledande befattningshavare.

Styrelsearbetet 2011

Under året har styrelsen sammanträtt 10 gånger. Samtliga affärsområdeschefer har redogjort för affärsområdenas mål och affärsstrategier. Styrelsen har behandlat frågor relaterade till personal och organisation. Styrelsen har också speciellt följt utvecklingen med avseende på specialiseringsprojekten vid verksamheterna i Danmark, Sverige, Nederländerna och Storbritannien. Beslut har fattats avseende förvärv 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 årsstämman beslut uppgick det totala styrelsearvodet till 3.025.000 kr att fördelas mellan ledamöterna enligt följande: 500.000 kr till ordförande, 375.000 kr till vice ordförande och 250.000 kr till var och en av övriga bolagsstämmovalda 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 33-34.

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 AAK:s ledande befattningshavare är utformade för att säkerställa att AAK ur ett internationellt perspektiv kan erbjuda en marknadsmässig och konkurrenskraftig kompensation för att attrahera och behålla kvalificerade medarbetare. Den totala ersättningen till ledande befattningshavare skall bestå av

fast grundlön, årlig variabel lön, pension, 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 bolagstämman. 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 frångå 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 överläts 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 2011 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 33-34. Ersättningsutskottet har under 2011 sammanträtt vid två tillfällen varvid båda ledamöterna deltog. Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare återfinns i not 8 på sid 33-34 och kommer att föreläggas årsstämman 2012 för beslut.

Revisionsutskottet

Ledamöter i revisionsutskottet under 2011 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 och bolaget uppfyller därmed Kodens krav.

Externa revisorer

AAK:s 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 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 överenskomelser 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.

AAK:s 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 produktivitetsprojekt, förvärv, koncerngemensamma utvecklingsprojekt, ledarskaps- och kompetensförsörjning och andra strategiska frågor. Sammanträdena leds av VD tillika koncernchef, 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 33-34, Not 8.

AAK:s affärsområden är Food Ingredients, Chocolate & Confectionery Fats 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. AAK:s 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 AAK:s 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

AAK:s organisation är utformad för att möjlig-

göra 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 AAK:s finanspolicy, råvaruinköpspolicy samt manual för den finansiella rapporteringen och i den attestordning som VD fastställer. AAK:s 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 AAK:s 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 AAK:s styrelse. Risker relaterade till råvara styrs av koncernens råvaruinköpspolicy. Valuta-, ränte-, och likviditetsrelaterade risker styrs främst av AAK:s 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 säker-

ställa 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 AAK:s riskhantering se sidorna 26-30, 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.

Internrevision

AAK har valt att inte etablera en särskild granskningsfunktion (internrevision). Internrevisionsarbetet utförs enligt särskild plan genom koncernens centrala ekonomifunktion i samarbete med de externa revisorerna.

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, 15 mars 2012



Melker Schörling
Ordförande



Carl Bek-Nielsen
Vice ordförande



John Goodwin
Ledamot



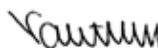
Martin Bek-Nielsen
Ledamot



Mikael Ekdahl
Ledamot



Märith Beckeman
Ledamot



Harald Sauthoff
Ledamot



Annika Westerlund
Personalrepresentant



Ulrik Svensson
Ledamot



Leif Håkansson
Personalrepresentant



Arne Frank
Verkställande direktör
och koncernchef

Vår revisionsberättelse har avgivits den 15 mars 2012

PricewaterhouseCoopers AB



Anders Lundin
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i AarhusKarlshamn AB (publ), org.nr 556669-2850

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för AarhusKarlshamn AB (publ) för år 2011. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 4–53.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt internationella redovisningsstandarder IFRS, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande

bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för AarhusKarlshamn AB (publ) för år 2011.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Malmö den 15 mars 2012.
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.

Bearbetningsärsättning

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 icke räntebärande skulder exklusive uppskjuten skatt.

Nettoskuldsättningsgrad

Nettolåneskuld dividerat med eget kapital inklusive minoritetsintressen.

Soliditet

Eget kapital inklusive minoritetsintressen i procent av balansomslutningen.

Operativt kapital

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

Utdelningsandel

Utdelning per aktie i procent av vinst per aktie.

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 2011 omsattes 10,8 (16,3) miljoner aktier till ett sammanlagt värde av 1.917 (2.715) Mkr, vilket motsvarar en omsättningshastighet på 26 (40) procent. Den genomsnittliga handeln per börsdag var 42.573 (64.363) aktier eller 7.577 (10.732) Tkr. Vid årets slut var kursen 199,50 (188,50) kr och AAK:s börsvärde 8.159 (7.709) Mkr. Högsta betalkurs under året var 202,50 kr (2011-05-16) och lägsta kurs var 159,00 kr (2011-10-04).

Aktiekapital

Den 31 december 2011 uppgick aktiekapitalet i AAK till 408.981.890 (408.981.890) kr. 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 2011 till 7.313 (8.111).

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 2011 på 4,75 (4,50) kr per aktie, totalt 194 (184) Mkr.

AAK:s IR-arbete

AAK:s mål är att aktien skall värderas på grundval av relevant, korrekt och aktuell

information. Det kräver en tydlig strategi för den finansiella kommunikationen, förtroendegivande information och regelbundna kontakter med finansmarknadens olika intressenter.

Kontakterna med finansmarknaden sker via presentationer i samband med kvartalsrapporterna och möten med analytiker, investerare och journalister på kapitalmarknadsdagar, seminarier samt besök vid AAK:s enheter.

Under 2011 genomfördes två kapitalmarknadsdagar (Stockholm och Köpenhamn) samt ett stort antal möten med analytiker och andra professionella aktörer på plats i Stockholm, Köpenhamn, London, Frankfurt, Paris, New York och Zürich.

Intresserade kan via www.aak.com inhämta presentationsmaterial och lyssna på ljudupptagningar från presentationerna i samband med kvartalsrapporterna vilket gör presentationen tillgängliga för samtliga aktieägare.

Analytiker

Berenberg Bank – James Targett
Carnegie Investment Bank AB – Fredrik Villard
Danske Bank – Bile Daar
Handelsbanken – Peter Wallin
Nordea Bank A/S – Patrik Setterberg
SEB Enskilda – Daniel Schmidt
Swedbank – Christian Anderson

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

Ledningen finns tillgänglig per

Telefon: +46 40 627 83 00

Fax: +46 40 627 83 11

E-post: info@aab.com

Aktieägarkontakt

Arne Frank

VD och koncernchef

Telefon: +46 40 627 83 00

Anders Byström

Finansdirektör och CFO

Telefon: +46 40 627 83 00

Fredrik Nilsson

Chef Investor Relations

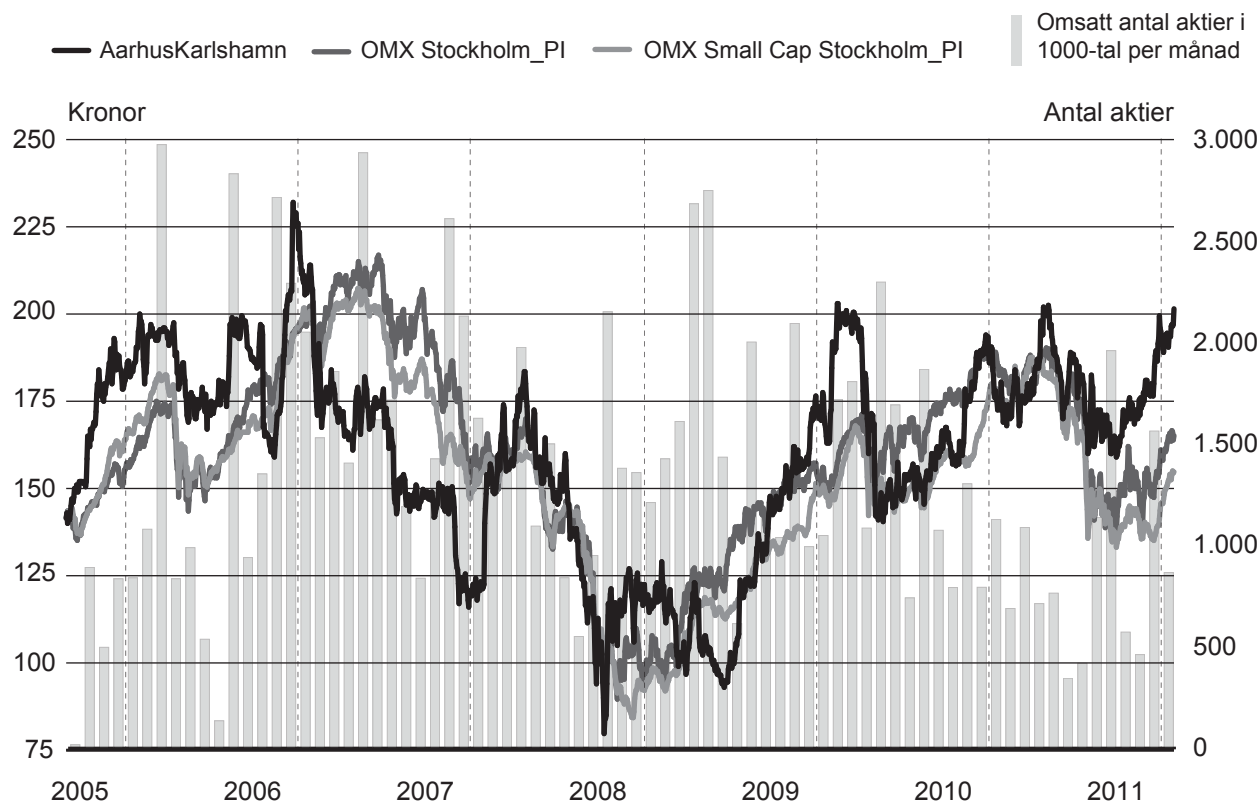
Telefon: +46 40 627 83 00

E-post: fredrik.nilsson@aab.com

De största aktieägarna 2011-12-30

	Antal aktier	Andel av aktiekapital och röster, %
BNS Holding AB	16.511.756	40,37
Swedbank Robur fonder	2.167.278	5,29
Didner & Gerge Fonder Aktiebolag	2.068.000	5,05
Lannebo fonder	1.227.740	3,00
AMF – Försäkring och Fonder	1.183.000	2,89
Alecta Pensionsförsäkring	1.102.000	2,69
Handelsbanken fonder	1.018.798	2,49
Arbetsmarknedets Tillaegspension	857.086	2,09
JPM Chase NA	750.097	1,83
Andra aktieägare	14.012.434	34,30
Totalt	40.898.189	100,00

AAK-aktien 29 september 2005 till 31 januari 2011



Källa: ICD TELEKURS

Fördelning av aktieinnehav 2011-12-30

Antal aktier	Antal aktieägare	Andel av alla aktieägare, %	Andel av aktiekapital och röster, %
1 - 500	5.388	73,70	2,43
501 - 1.000	954	13,00	1,95
1.001 - 5.000	722	9,80	3,90
5.001 - 10.000	95	1,40	1,73
10.001 - 15.000	27	0,40	0,83
15.001 - 20.000	10	0,10	0,45
20.001 -	117	1,60	88,71
Totalt	7.313	100,00	100,00

Data per aktie

	2011	2010
Börskurs bokslutsdagen, kr	199,50	188,50
Utdelning, kr	4,75	4,50
Direktavkastning, %	2,38	2,39
Vinst per aktie, kr	14,72	15,26
Eget kapital per aktie, kr	86,72	77,38
Börskurs/Eget kapital	2,30	2,44

Definitioner, se sid 55

AarhusKarlshamn AB (publ) – Styrelse

Melker Schörling

Styrelsens ordförande.

Invald år: 2005. (Karlshamns AB 2001).

Född: 1947.

Nationalitet: Svensk.

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

Utbildning: Civilekonom.

Professionell bakgrund: VD och koncernchef 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 procent av aktierna i BNS Holding AB. BNS Holding AB innehar i sin tur 16.511.756 aktier (40,4 procent) i AAK.

Carl Bek-Nielsen

Vice styrelseordförande.

Invald år: 2005.

Född: 1973.

Nationalitet: Dansk.

Huvudsaklig sysselsättning:

Executive Director (Corporate Affairs) United Plantations Berhad.

Utbildning: BSc in Agriculture.

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 och Mads Clausens Fond).

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

Märit Beckeman

Invald år: 2006.

Född: 1943.

Nationalitet: Svensk.

Huvudsaklig sysselsättning: Projektarbete vid Department of Design Sciences, Division of Packaging Logisists vid LTH, Lunds universitet.

Utbildning: Doktorsexamen. Civilingenjör och Licentiatexamen.

Professionell bakgrund: Projektledare, konsult, affärsutvecklare samt produkt- och förpackningsutveckling.

Andra styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Beckeman Consulting AB.

Antal aktier: 0.

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 Konstruktions-Bakelit AB.

Antal aktier: 8.000.

Arne Frank

Invald år: 2010.

Född: 1958.

Nationalitet: Svensk.

Huvudsaklig sysselsättning:

Koncernchef och VD.

Utbildning: MSc. Industrial Engineering och Management.

Professionell bakgrund: Styrelseordförande, koncernchef och VD i TAC.

Executive Vice President i Building Automation Business Unit vid Schneider Electric S.A. Styrelseordförande och VD Carl Zeiss Vision Holding GmbH.

Andra styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Contex 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: Styrelseledamot i United International Enterprises Ltd.

Antal aktier: 0.

Harald Sauthoff

Invald år: 2010.

Född: 1955.

Nationalitet: Tysk.

Huvudsaklig sysselsättning: Vice President BASF Personal Care and Nutrition GmbH.

Utbildning: Industrial Business Management.

Professionell bakgrund: Risk Management Agricultural Commodities, General Business Management inom den kemiska industrin.

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, Loomis AB, Hexagon AB 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: Elektroteknik

Antal aktier: 0.

Annika Westerlund

AarhusKarlshamn Sweden AB.

Utsedd av: PTK-L.

Invald år: 2005.

Född: 1956.

Nationalitet: Svensk.

Huvudsaklig sysselsättning: Laboratorie-assistent.

Utbildning: Tekniskt gymnasium.

Antal aktier: 0.

*Harald Sauthoff, Märit Beckeman,
Leif Håkansson, Annika Westerlund,
Ulrik Svensson, Mikael Ekdahl,
John Goodwin, Arne Frank,
Melker Schörling, Carl Bek-Nielsen,
Martin Bek-Nielsen.*

Suppleanter

Rune Andersson

AarhusKarlshamn Sweden AB.

Utsedd av: IF Metall.

Invald år: 2011.

Född: 1949.

Nationalitet: Svensk.

Huvudsaklig sysselsättning: Underhållsingenjör

AarhusKarlshamn AB. Ordförande IF Metall.

Utbildning: Treårig utbildning inom styr-och reglerteknik.

Antal aktier: 44.

Roland Mårtensson

AarhusKarlshamn Sweden AB.

Utsedd av: Akademikerna.

Invald år: 2011.

Född: 1966.

Nationalitet: Svensk.

Huvudsaklig sysselsättning: Processingenjör

Utbildning: Kemiteknik.

Antal aktier: 315.

Revisorer

PricewaterhouseCoopers AB

Anders Lundin

Född: 1956.

Auktoriserad revisor.

Bolagets revisor sedan 2005.



AarhusKarlshamn AB (publ) – Koncernledning



Arne Frank

Anställd: 2010.

Född: 1958.

Nationalitet: Svensk.

Huvudsaklig sysselsättning: Koncernchef och VD AarhusKarlshamn AB.

Utbildning: MSc. Industrial Engineering och Management.

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

Antal aktier: 2.000.

Köpoptioner: 264.500.

Teckningsoptioner: 80.000.

Anders Byström

Anställd: 2006.

Född: 1951.

Nationalitet: Svensk.

Huvudsaklig sysselsättning: CFO (Chief Financial Officer) och Vice President.

AarhusKarlshamn AB.

Utbildning: MBA.

Antal aktier: 0.

Teckningsoptioner: 70.000.

Renald Mackintosh

Anställd: 2002.

Född: 1951.

Nationalitet: Holländsk.

Huvudsaklig sysselsättning: Vice President AarhusKarlshamn 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 AarhusKarlshamn AB. 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 AarhusKarlshamn 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 AarhusKarlshamn AB. President AarhusKarlshamn 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 AarhusKarlshamn 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 AarhusKarlshamn AB. Managing Director AarhusKarlshamn South America.

Utbildning: MBA, BSc. Food Engineering.

Antal aktier: 0.

Teckningsoptioner: 50.000.

David Smith

Anställd: 2001.

Född: 1960.

Nationalitet: Brittisk.

Huvudsaklig sysselsättning: Vice President AarhusKarlshamn 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: CTO (Chief Technology Officer), Vice President AarhusKarlshamn AB.

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, Communications och CSR AarhusKarlshamn AB.

Utbildning: MBA, BSc. Chemical Engineering.

Antal aktier: 0.

Teckningsoptioner: 60.000.

Informationstillfällen, årsstämma

Informationstillfällen

AarhusKarlshamn AB (publ) kommer att lämna ekonomisk information för verksamhetsåret 2012 vid följande tillfällen:

- ◆ Delårsrapport första kvartalet presenteras den 3 maj.
- ◆ Halvårsrapport presenteras den 19 juli.
- ◆ Delårsrapport för tredje kvartalet presenteras den 7 november.
- ◆ Bokslutskommuniké för verksamhetsåret 2012 presenteras 9 februari 2013.

Rapporter och pressmeddelanden finns tillgängliga på engelska och svenska. De 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 15 maj 2012 kl. 14.00 på Europaporten i Malmö. 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 9 maj 2012, dels har anmält sitt deltagande till stämman senast kl. 16.00 onsdagen den 9 maj 2012.

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 9 maj 2012. 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)
Helena Raihle
Jungmansgatan 12
på telefon 0733-99 83 15
via e-post: helena.raihle@aak.com
eller via webbplatsen: www.aak.com
så snart som möjligt och senast kl. 16.00 onsdagen den 9 maj 2012, då anmälnings-tiden går ut.

Vid anmälan skall namn, adress, telefonnummer, person- eller organisationsnummer samt aktieinnehav uppges.

Kallelse till årsstämman

Kallelse till årsstämman annonseras i Post- och Inrikes Tidningar och Svenska Dagbladet där samtliga stämмоörenden kommer att framgå.

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