

The image shows two women in a laboratory or industrial setting. They are both wearing white lab coats and grey hairnets. The woman on the right is holding a silver tray with three small, rectangular food samples. She is looking down at the samples with a smile. The woman on the left is also looking at the samples. The background shows industrial equipment, including pipes and a large metal structure. The AAK logo is visible in the top right corner and on the lab coats.

**AAK**

## **AAK Årsrapport 2012**

The first choice for  
value-added vegetable oil solutions



# Innehåll

AAK-koncernen

- 1 2012 i korthet
- 3 Kommentarer av Melker Schörling,  
styrelsens ordförande
- 4 Kommentarer av Arne Frank,  
koncernchef och vd
- 6 AAK:s vision
- 7 AAK Acceleration
- 8 Vår affärsmodell – vegetabiliska  
specialoljor och -fetter
- 10 Affärsområde Food Ingredients
- 13 Affärsområde Chocolate &  
Confectionery Fats
- 16 Affärsområde Technical  
Products & Feed
- 18 Risker
- 20 Medarbetare
- 22 Företagets sociala ansvar
- 26 Styrelsen
- 28 Koncernledningen
- 30 AAK:s ordlista

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

AarhusKarlshamn AB (AAK) är en av världens ledande tillverkare av vegetabiliska specialoljor och specialfetter med hög förädlingsgrad. Utveckling och produktion av dessa fetter kräver väsentligt tekniskt kunnande och används i olika applikationer inom bageri, barnmat, mejeri, kosmetika, choklad och konfektyr. AAK har produktionsanläggningar i Danmark, Mexiko, Nederländerna, Storbritannien, Sverige, Uruguay och USA. AAK är organiserat i tre affärsområden; Food Ingredients, Chocolate & Confectionery Fats och Technical Products & Feed. Ytterligare information finns på bolagets hemsida [www.aak.com](http://www.aak.com)



# AAK på 60 sekunder

- AAK:s vision är att vara förstahandsvalet för vegetabiliska oljor med hög förädlingsgrad.
- 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-, konfektyr- och kosmetikindustrierna. Vi tillverkar även produkter till djurfoder och den tekniska industrin.
- AAK producerar ingredienser, såsom alternativ till mjölkfett och kakaosmör, transfria lösningar, lösningar med lågt innehåll av mättade fetter, näringsfetter till modersmjölkersättningar, miljövänliga smörjmedel och hälsosamma ingredienser till hudvårdsprodukter.
- AAK:s råvaror kommer från förnybara källor, främst i Nordeuropa (raps), Europa och Mexiko (solrosor), USA (sojaböner), Västafrika (sheakärnor) och Sydostasien och Latinamerika (palm).
- AAK:s tolv 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 våra goda relationer kan vi skapa 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 också 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 och främjar en hållbar produktion av palmolja.
- Moderbolaget AarhusKarlshamn AB (publ.) är ett svenskt registrerat aktieföretag. Företagets aktier är noterade på NASDAQ OMX Stockholm inom segmentet Mid Cap och sektorn Konsument Dagligvaror.

## AAK är organiserat i tre affärsområden:



Vårt största affärsområde erbjuder framför allt lösningar för bageri, barnmat, mejeri och Food Service.

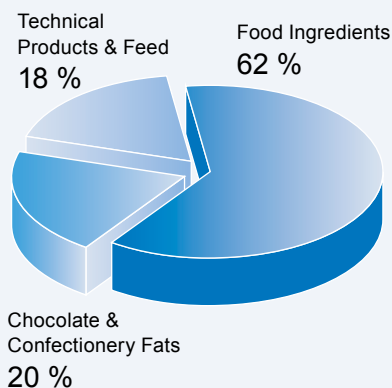


Vårt näst största affärsområde erbjuder funktionella alternativ till kakaosmör som används i choklad, överdrag samt specialfetter till fyllningar i konfektyrprodukter.

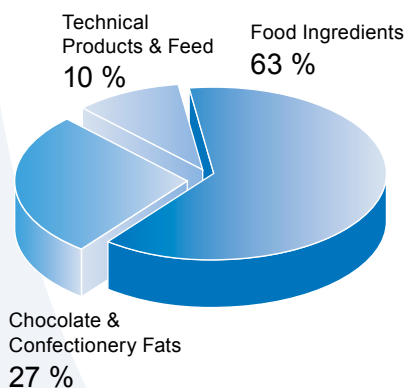


Affärsområdet Technical Products & Feed erbjuder biologiska smörjmedel till metallindustrin, skogs- och byggnadsindustrin, fettsyror och glycerin med olika användningsområden samt proteiner och fetter till djurfoder.

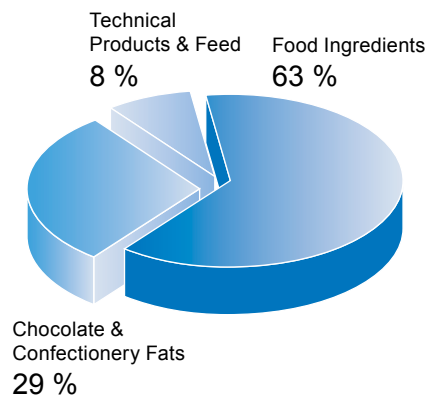
### Volym



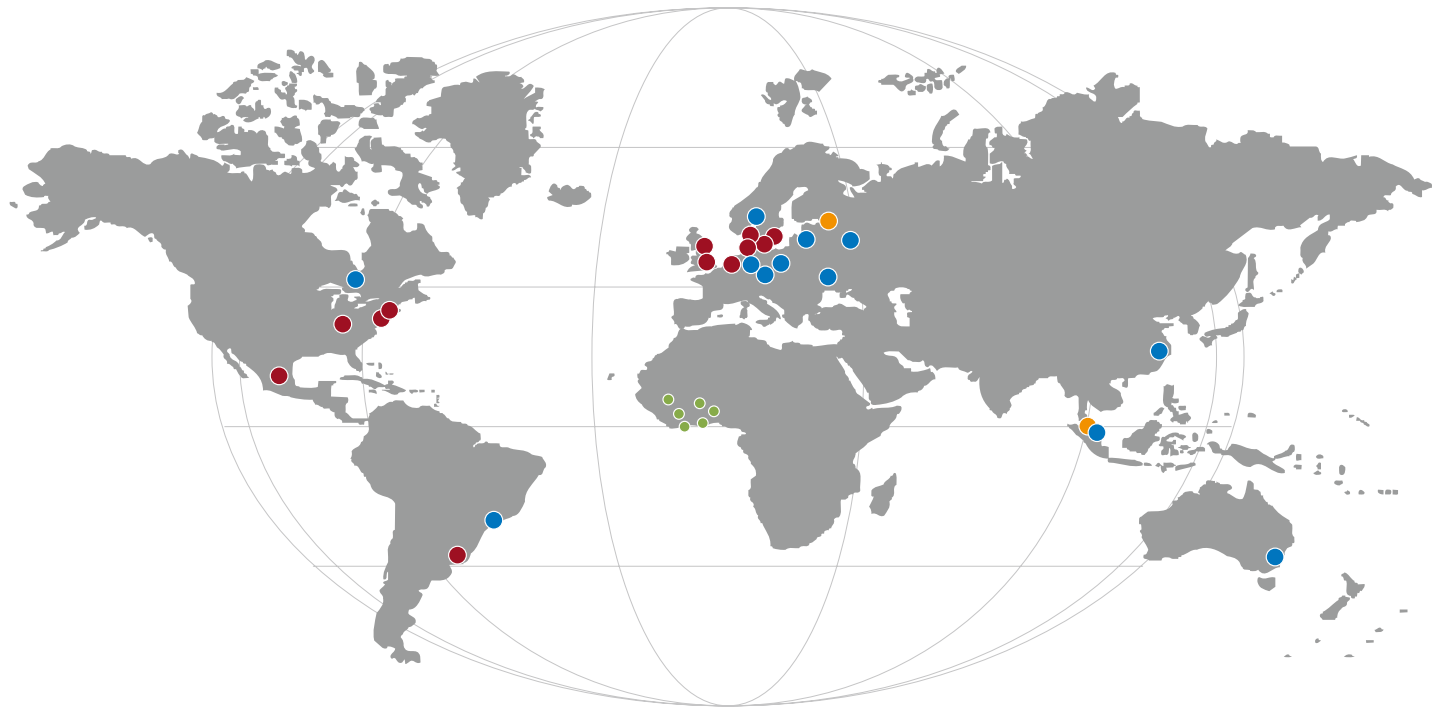
### Nettoomsättning



### Rörelseresultat

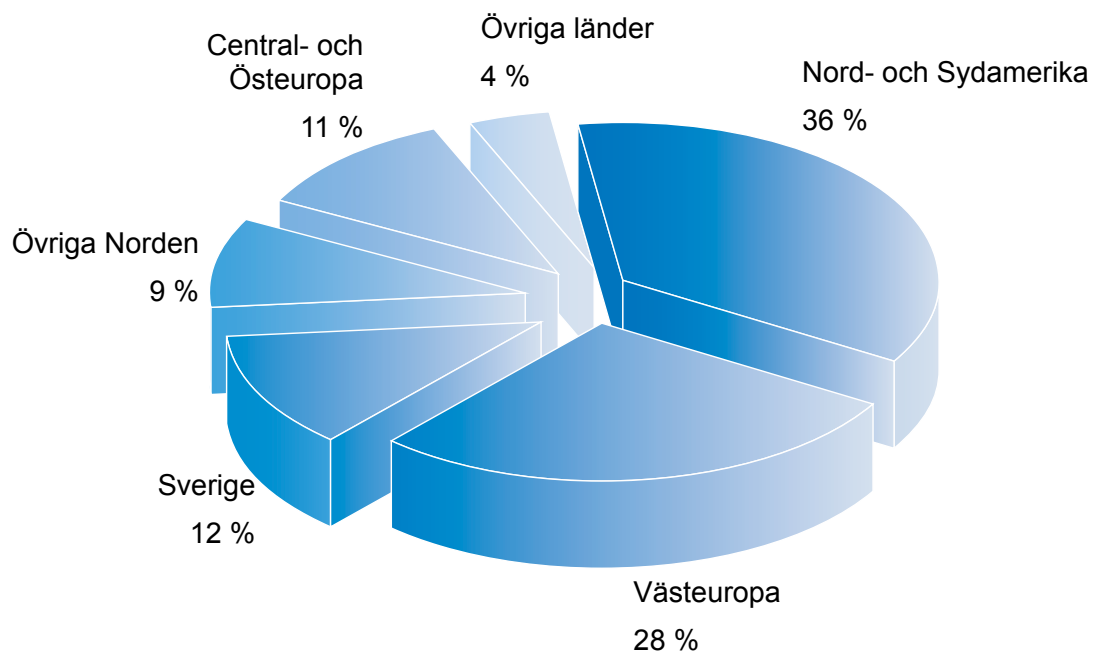


# AAK i världen



● Produktionsanläggningar och försäljningskontor ● Försäljningskontor ● Anläggningar för produktanpassning ● Inköpskontor

## AAK:s försäljning fördelad på marknader





# 2012 i korthet

- Nettoomsättningen ökade med 216 Mkr till 16.911 (16.695) Mkr till följd av förvärv och en bättre produktmix.
- Volymerna ökade med 6 % jämfört med 2011, främst på grund av förvärv och ökade volymer för special- och semi-specialprodukter.
- Rörelseresultatet, justerat för påverkan av orkanen Sandy och före förvärvsrelaterade kostnader, uppgick till rekordhöga 1.003 (918) Mkr, en förbättring med 9 %.
- Rörelseresultatet efter påverkan av orkanen Sandy och förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 975 (911) Mkr, vilket är en förbättring med 7 %.
- Det största affärsområdet, Food Ingredients, rapporterade ett rekordhög rörelseresultat på 703 (518) Mkr, en förbättring med 36 %. Rörelseresultatet per kilo ökade från 0,62 till 0,75 kronor, eller med 21 %.
- Inom affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats minskade volymerna med 3 %. Dessutom medförde de mycket låga priserna på kakaosmör fortsatt marginalpress. Rörelseresultatet minskade från 378 till 316 Mkr.
- Det minsta affärsområdet, Technical Products & Feed, rapporterade ett rörelseresultat på 88 (103) Mkr beroende på en utmanande marknadssituation.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1.539 Mkr (289) vilket inkluderade en kraftig förbättring av rörelsekapitalet på 589 Mkr (-613).
- Vinsten per aktie uppgick till 15,66 (14,72) kronor, en ökning med 6 %.
- Vi ser fortsatt positiva effekter av AAK Acceleration programmet (Tillväxt - Effektivitet - Människor).
- Strategiska förvärv gjordes av Oasis Foods Company i USA och Crown-Foods A/S i Danmark. Det är två viktiga förvärv som förstärker vår Food Service verksamhet ytterligare. Integrationen har utvecklats som planerat.
- Lyckade produktlanseringar, nya kunder och inträde på nya marknader resulterade i fortsatt vinsttillväxt, främst tack vare Bakery och Infant Nutrition inom affärsområdet Food Ingredients.
- Vi ökade kapaciteten för produktion av InFat™, som säljs via Advanced Lipids, ett joint venture mellan AAK och Enzymotec. Eftersom anläggningen i Karlshamn byggs ut kan produktionen ökas så att tillväxtförväntningarna infrias.
- Vårt stora engagemang för ansvarsfull tillväxt dokumenterades i en ny hållbarhetsrapport som visar att vi har uppnått nästan alla våra CSR-mål för 2011. Vår ökade resurseffektivitet återspeglades i våra resultat på miljöområdet, där koldioxidutsläppen, utsläppen till vatten och mängden deponerat avfall minskade.
- AAK:s anläggning i Karlshamn erhöll det svenska energipriset E-prize, industrins mest prestigefyllda energipris. Det tilldelas svenska företag som arbetar på ett innovativt och effektivt sätt för att både spara energi och utveckla sin verksamhet.
- Vi kommer att under de kommande två åren tredubbla våra aktiviteter med kvinnogrupper på landsbygden i Burkina Faso i Västafrika. AAK gör detta för att säkerställa ökad tillgång och kvalitet på de strategiskt viktiga shea kärnor och förbättra levnadsvillkoren lokalt i byarna.
- Melker Schörling AB (MSAB), AAK:s största aktieägare, ökade sitt innehav i AAK till 35 %.

| Operativa nyckeltal (Mkr om inget annat anges) | 2008   | 2009   | 2010   | 2011   | 2012           |
|------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|----------------|
| Nettoomsättning                                | 17.207 | 15.884 | 14.808 | 16.695 | <b>16.911</b>  |
| Rörelseresultat                                | 851    | 827    | 824    | 918*   | <b>1.003**</b> |
| Rörelseresultat, kr/kilo                       | 0,55   | 0,58   | 0,57   | 0,64   | <b>0,66</b>    |
| Vinst per aktie, kr                            | 10,80  | 10,14  | 14,15  | 14,72  | <b>15,66</b>   |
| Avkastning på operativt kapital, % (RONA)      | 11,00  | 12,60  | 13,10  | 13,30  | <b>13,90</b>   |

\* Justerat för förvärvskostnader

\*\* Justerat för förvärvskostnader och kostnader i samband med effekterna av orkanen Sandy  
Se sidan 55 i årsredovisningen för definitioner. Se sidan 62 i årsredovisningen för uppgifter om årsstämman.



# Kommentarer av Melker Schörling, styrelsens ordförande

## Ett starkt 2012

AAK har en global närvaro och en bred produktportfölj med special och semi-special lösningar. Kombinationen har visat sig vara framgångsrik trots ett besvärligt ekonomiskt klimat. AAK har även haft en mycket stark utveckling inom affärsområdet Food Ingredients. Koncernens lönsamhet har generellt sett förbättrats under 2012.

Företaget har expanderat under året, genom två selektiva förvärv som ytterligare har förstärkt dess position inom Food Service och utökat dess globala närvaro.

## Framtidsmöjligheter

Den globala livsmedelsindustrin fortsätter att växa, i synnerhet på tillväxtmarknaderna, och AAK bibehåller sitt fokus på att stärka sin ställning för att kunna dra nytta av denna tillväxt framöver.

En annan tillväxtmöjlighet grundar sig på konsumenternas ökade oro för mättade fetters och transfetters hälsoeffekter. Behovet av att ta fram alternativ som är mer hälsosamma utan att vara mindre funktionella har möjliggjort för AAK att utöka sin marknad. AAK har under ett antal år inriktat sig på produktutveckling i syfte att ge kunderna sundare produkter som innehåller mindre mättade fetter och som är helt utan transfetter. Därmed har företaget i dag en stark produktportfölj på detta område och kan tillgodose kundernas behov.

## AAK Acceleration ger framtida tillväxt

Genom AAK Acceleration förstärker företaget sin fokusering på Tillväxt, Effektivitet och Människor, och därmed också bolagets långsiktiga konkurrenskraft.

Det gläder oss att AAK Acceleration fortsätter att förbättra företagets marknadsposition inom Bakery, Dairy, CCF, Food Service och Infant Nutrition. AAK strävar efter att differentiera från sina konkurrenter genom att investera i produktutveckling som sker i nära samarbete med kunderna och utifrån marknadens krav, och därigenom föra ut nya specialprodukter på marknaden. AAK kommer att bibehålla och utveckla denna strategi i syfte att befästa sin position som marknadsledare inom specialoljor och -fetter.

Det gläder mig även mycket att AAK under de senaste två åren har sänkt sina produktionskostnader i en imponerande omfattning genom betydande satsningar på att öka produktiviteten. Jag är naturligtvis medveten om att dessa förbättringar inte har varit lätta att uppnå.

## Ett långsiktigt engagemang

AAK är ett av Melker Schörling AB:s huvudinnehav, och under 2012 ökade vi vår ägarandel till 35 %, ett drag som reflekterar vårt engagemang och tro på att företaget har goda framtidsutsikter. Personligen känner jag ett stort förtroende för AAK, dess ledning och dess mycket kompetenta medarbetare runt om i världen. På styrelsens och alla aktieägarnas vägnar vill jag tacka alla i AAK för deras fina insatser under 2012. Jag ser fram emot 2013, som jag tror blir ytterligare ett framgångsår för AAK.



Melker Schörling





# Kommentarer av Arne Frank, koncernchef och vd

Trots en utmanande global ekonomi som kännetecknas av oförutsägbara marknadsförhållanden och allt hårdare konkurrens kan vi vara relativt nöjda med vårt resultat för 2012.

Vår samverkan med kunder, vår vinstökning och vårt starka kassaflöde bekräftar att vår affärsstrategi leder i rätt riktning och att vi är på god väg mot vår vision: att vara kundernas förstahandsval för vegetabiliska oljor av hög förädlingsgrad.

## Specialisering ger framgång

Vi har befäst vår position som leverantör av specialoljor och -fetter ytterligare under året samt stärkt vår ställning som leverantör av lösningar som utvecklas tillsammans med kunderna. Detta är någonting som skapat en "win-win" situation för samtliga intressenter. Som en följd har vi uppnått ett särskilt starkt resultat inom Food Ingredients, vårt största affärsområde, där våra kundanpassade oljor och fetter för barnmat är ett exempel på ett

mycket snabbt växande segment. Food Ingredients har också vunnit stora framgångar inom bagerisegmentet.

Trots att det allmänna marknadsläget och råvarupriserna, särskilt på kakaosmör, har satt vårt affärsområde Chocolate & Confectionery Fats på svåra prov under stora delar av 2011 och 2012, är de uppnådda resultaten förhållandevis goda. Vid sidan av våra ansträngningar inom affärsområdena har vår fortsatta starka fokusering på att öka effektiviteten varit en starkt bidragande faktor till 2012 års resultat.

Speciallösningar som innebär att våra kunder i livsmedelsbranschen kan göra sina produkter mer funktionella eller näringsrika samtidigt som de ofta också minskar sina kostnader, är den huvudsakliga framgångsfaktorn. Tack vare vår inriktning på special- och semispecialprodukter, våra engagerade och professionella medarbetare, vårt starka engagemang för produktutveckling tillsam-

mans med kunderna och vårt innovationsarbete har vi förstärkt vår position som global marknadsledare. Vi är övertygade om att detta lägger en solid grund för fortsatt kundnöjdhet, konkurrenskraft, organisk tillväxt i volym för special- och semispecialprodukter samt ökade vinster.

## Förvärv inom Food Service

I början av 2011 lanserade vi vårt AAK Acceleration program som ett komplement till vår specialiseringsstrategi. AAK Acceleration består av tre prioriterade områden: Tillväxt, Effektivitet och Människor. Alla tre är avgörande för vår framtida utveckling. Vi tror att AAK Acceleration är en bra grund att stå på, en grund som gör att vi kan dra maximal nytta av våra möjligheter, vårt samlade kunnande och vår expertis i verksamheten och organisationen framöver.

Våra förvärv under 2012 – Oasis Foods Company i USA och danska Crown-Foods A/S – är en direkt följd av programmets fokus på ett viktigt affärssegment och en selektiv tillväxt genom förvärv. Företagen som är verksamma inom Food Service har breddat vår portfölj med semispecialprodukter och tillfört välkommen sakkunskap till Food Ingredients. Oasis Foods har säte i New Jersey och ger oss en utmärkt plattform för att fortsätta att växa inom Food Service på den Nordamerikanska marknaden.





### Ansvarsfull tillväxt

Oavsett om tillväxten är organisk eller sker genom förvärv, gör vi vårt bästa för att se till att den alltid är hållbar. Vårt ansvar gentemot de lokalsamhällen där vi verkar, våra kunder, våra medarbetare och miljön är en viktig del av vår strategi och nära förknippat med våra ansträngningar för att nå våra verksamhetsmål. Under 2012 undertecknade vi till exempel ett avtal med L'Oréal, global ledare i kosmetik- och personlig omvårdnad om att utveckla den lokala handeln med sheakärnor i avlägsna byar i Burkina Faso i Västafrika. Vårt mål är att öka volymerna och förbättra kvaliteten på den råvara (shea) som köps in där och samtidigt förbättra levnadsvillkoren för de kvinnor som arbetar inom detta område. Avtalet sammanhänger med ett initiativ som kommer att tredubbla vår lokala verksamhet, till att över 30.000 kvinnor i Burkina Faso blir involverade.

Samtidigt fortsätter vi att effektivisera vår resursanvändning, vilket återspeglas i våra förbättrade resultat på miljöområdet. Detta arbete har bland annat lett till att vi vann den svenska utmärkelsen E-prize.

### Orkanen Sandy

Den 29 oktober 2012 drog orkanen Sandy, den värsta stormen i Nordöstra USA på över 100 år, in över New Jersey och slog till bland annat mot vår fabrik i Port Newark. Vatten-

nivåerna i fabriken var höga i åtskilliga timmar och fabriken var tvungen att stängas för underhåll i flera veckor. Efter två månader var den normala driften i princip återupptagen och vi kunde ge våra kunder full service igen. Vi vill tacka alla kunder som drabbades av detta för deras tålamod med oss och deras förståelse för denna force majeure-liknande situation. Vi tackar också våra mycket engagerade och professionella medarbetare. Det var tack vare deras storartade insatser, i en del fall trots mycket svåra personliga omständigheter, som vi så snabbt kunde komma igen efter denna allvarliga händelse.

### Att utveckla våra professionella team

I nästan samtliga företag är människorna nyckeln till om strategierna ska kunna förverkligas eller inte. Så är det i hög grad också för AAK. Vår verksamhet bygger på våra medarbetares kunskaper, färdigheter, erfarenhet, motivation samt förmåga att utveckla och att lösa problem. Resultaten för 2012 visar att våra medarbetare är hängivna och arbetar hårt.

Att ha ett engagerat och kompetent team är mycket viktigt inför framtiden – det finns fortfarande många möjligheter och utmaningar. Under det senaste året har vi fortsatt att investera i resurser för kundinnovation, i syfte att ytterligare förstärka det utvecklingsarbete vi bedriver i samverkan med kunderna. Vi har

också investerat för att befästa vår ställning i snabbt växande ekonomier som Kina och Brasilien.

Med sikte på framtiden och för att vidareutveckla vår organisation lanserade vi vårt nya AAK Commercial Graduate Trainee Program 2012. Målet är att arbeta fram nya talanger för vår verksamhet. Dessa ansträngningar kommer att fortsätta under 2013.

Vi vill också ta tillfället i akt att rikta ett uppriktigt tack till alla våra intressenter, kunder, aktieägare, styrelseledamöter och medarbetare för det starka stöd ni har gett oss under året.

### 2013

Hur det förvärrade allmänna ekonomiska läget i Europa kommer att påverka vår bransch är, som vi alla vet, mycket svårt att förutsäga. AAK:s värdefulla erbjudanden i form av hälsosamma produkter och lägre kostnader, värdeskapande lösningar och produktutveckling i nära samarbete med våra kunder samt AAK Acceleration gör dock att vi fortsätter att vara försiktigt optimistiska för framtiden. De viktigaste drivkrafterna bakom denna optimism är Food Ingredients starka resultatutveckling och den förväntade återhämtningen inom Chocolate & Confectionery Fats.



Arne Frank





# 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.





# AAK Acceleration

Vår strategi är att förstärka vår ställning som global marknadsledare inom vegetabiliska specialoljor och därigenom nå våra mål. Denna strategi stöder vår vision att vara förstahandsvalet för vegetabiliska oljor med hög förädlingsgrad.

Efter en grundlig analys av dagens och framtidens marknader, våra kunskaper om kunderna och vår produktportfölj startade vi AAK:s Accelerationsprogram, vilket nu har funnits i två år. Programmet bygger på vår specialiseringsstrategi och innehåller tre prioriterade områden: Tillväxt, Effektivitet och Människor. I syfte att ta till vara på viktiga möjligheter inom dessa områden genomför vi tolv prioriterade projekt.

Sju av dessa hör hemma inom området Tillväxt, vilket understryker hur viktigt vi anser att detta område är. Tack vare våra innovativa specialprodukter, vår know-how, vår service och våra medarbetare har vi de resurser som fordras för att nå våra tillväxtmål. Vi fortsätter att utöka vår portfölj genom att investera i utvecklingen av nya produkter och tekniskt stöd till kunderna inom Bakery, Dairy, Chocolate & Confectionery Fats, Infant Nutrition och Food Service. Visserligen håller vi kvar vårt fokus på de befintliga marknaderna, men vi investerar även i dagens snabbväxande ekonomier, såsom Brasilien och Kina. Vi har en stark tro på organisk tillväxt, som uppnås i nära samarbete med våra kunder. Vi växer också genom förvärv, när de rätta möjligheterna visar sig.

Våra två Effektiviseringsprojekt – Inköp och Produktivitet – är båda avgörande för vår fortsatta konkurrenskraft. Inköpsprojektet inriktar sig på att uppgradera vår globala inköpsstrategi. Produktivitetsprojektet syftar till att öka produktiviteten genom ett lean manufacturing-upplägg och användning av best practice-teknologi.

Inom området Människor har vi tre projekt: Försäljningsledning & Säljprocesser, Mobilisering och Intern kommunikation. En förutsättning för att vi ska kunna genomföra AAK Acceleration och nå våra målsättningar är att alla våra medarbetare i hela världen engagerar sig och arbetar tillsammans för detta.



## Tillväxt

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

## Effektivitet

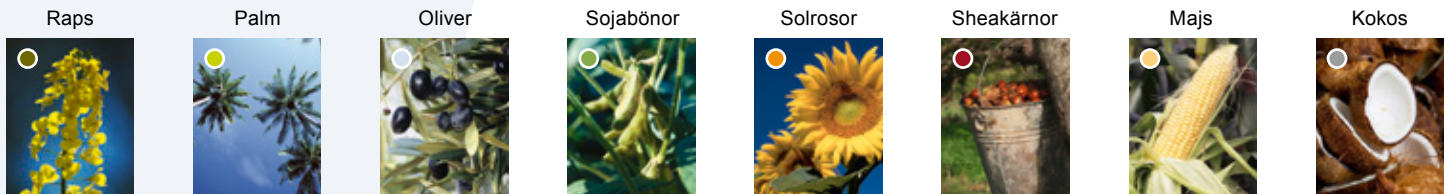
8. Inköp
9. Produktivitet

## Människor

10. Försäljnings och säljprocesser
11. Mobilisering
12. Intern kommunikation

# Affärsmodellen

## – vegetabiliska specialoljor och -fetter



AAK:s kärnverksamhet är produktion av vegetabiliska specialoljor som tillgodoser behoven inom livsmedels-, konfekt-, och kosmetikindustrierna. Vi köper in förnybara råvaror från hela världen och tillverkar vår breda produktportfölj vid tolv 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 stark matchning gentemot marknadens och kundernas krav samt för att dra nytta av den senaste tekniken. Som stöd för vårt starka fokus på kundanpassning har vi en mycket flexibel produktionsprocess. Därigenom kan vi tillgodose

kundernas särskilda behov av funktionalitet, hälsoprofil, smak, bearbetning, logistik, märkning och att uppfylla lagkrav. I varje enskilt fall hittar våra tekniska och kommersiella experter optimala lösningar för kundernas specifika behov.

### Naturliga råvaror

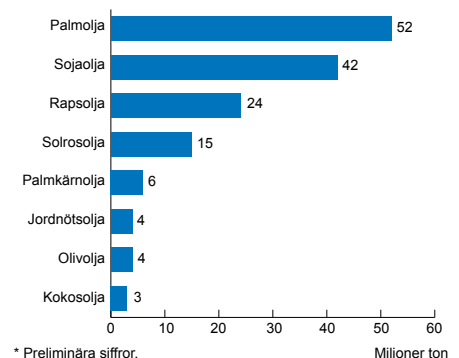
Våra råvaror kommer från raps, palmkärnor, sojaböner, sheakärnor, solrosfrön, oliver och många andra källor. Med hjälp av vår omfattande kunskap och mer än sekellång erfarenhet utnyttjar vi de vegetabiliska oljornas egenskaper för att erbjuda ett mervärde till kunderna inom våra nischer.

Vi köper in råvaror från hela världen:

- Raps från Nord- och Centraleuropa
- Palmkärnor från Asien
- Palmolja från Asien och Latinamerika
- Olivolja från Sydeuropa
- Sojaböner från USA och Sydamerika

- Solrosfrön från Östeuropa och Mexiko
- Shea från Västafrika
- Majs främst från Nord- och Sydamerika och Öst- och Sydeuropa
- Kokos från Malaysia och Filippinerna

### Världsproduktionen 2012\*



\* Preliminära siffror.

Källa: OIL WORLD Statistics Update, 14 december 2012



## Vad är fett och varför behöver vi det?

Fett är ett livsnödvändigt ämne och brukar delas in i fyra huvudgrupper:

- **Mättat fett** finns i animaliska produkter som smör, grädde, mjölk och kött samt i vegetabiliska oljor från tropiska växter som kokosolja och palmolja. Mättat fett kännetecknas av att det har en fast konsistens i rumstemperatur.
- **Enkelomättat fett** finns i mandel, olivolja, rapsolja och andra vegetabiliska oljor. Enkelomättat fett är lämpligt för matlagning, eftersom det är mer värmestabilt än fleromättat.
- **Fleromättat fett** finns i skaldjur, fet fisk som lax, makrill, sill och sardiner och i vegetabiliska oljor. Omega-3 och omega-6 är exempel på fleromättade fetter.
- **Transfett** är en speciell form av omättat fett. Det 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 kroppen ska kunna producera hormoner och andra viktiga ämnen.

- Vitaminerna A, D, E och K är fettlösliga. Det innebär att det krävs fett för att kroppen ska kunna ta upp dessa vitaminer.
- En tredjedel av vårt dagsbehov av energi måste vi få i form av kalorier från 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.



### Hälsotrender

Utveckling av fetter med speciella egenskaper innebär ett kontinuerligt arbete med att ta fram och marknadsföra produkter som har hälsosammare sammansättningar eller andra specifika funktioner. Eftersom våra kunder försöker hålla jämna steg med de snabbt föränderliga kraven på sina marknader har det blivit allt viktigare för oss att möta deras behov genom att ta fram anpassade, hög-funktionella produkter.

Många av kundkraven är inspirerade av de aktuella hälsotrenderna. Under årens lopp har vår expertis gjort det möjligt för oss att bibehålla en hög funktionalitet bland våra produkter samtidigt som vi har förmått att ta bort

en stor del av transfetterna, vilka anses öka risken för hjärt- och kärlsjukdomar. I samma anda bearbetas i dag många av produkterna i vårt sortiment utan något hydreringssteg, vilket i stor grad har kommit att förknippas med transfetter, och produkterna har även låg eller mycket låg halt av mättat fett. I många länder uppmannar hälso- och näringsmyndigheterna aktivt konsumenterna att minska sin konsumtion av mättat fett och transfetter.

### Företagets sociala ansvar

Vår strävan har under alla år varit att all vår verksamhet ska genomsyras av ett socialt ansvarstagande – från inköp av råvaror via bearbetning till leverans av slutprodukter till

våra kunders anläggningar. Vår offensiva inställning märks i och med vårt engagemang i FN:s Global Compact och vår roll som en av grundarna av Roundtable on Sustainable Palm Oil (RSPO). 2007 bildade vi ett dotterbolag och tecknade ett exklusivt avtal med RSPO för att möjliggöra handel med GreenPalm-certifikat. Syftet med dessa ansträngningar är inte bara att ta vårt sociala ansvar, utan också att främja hållbarhet och ansvarstagande i hela leveranskedjan för vegetabilisk olja. Våra initiativ för att förbättra livskvaliteten för de västafrikanska kvinnor som plockar sheakärnor – en av våra viktigaste råvaror – har också uppmärksammats i vida kretsar.

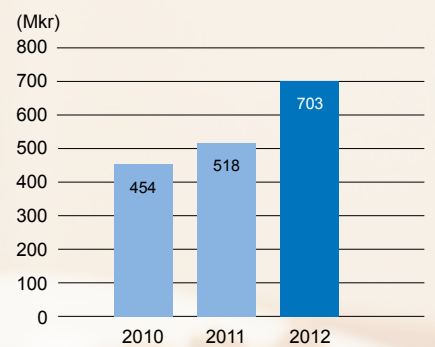


# Affärsområde – Food Ingredients

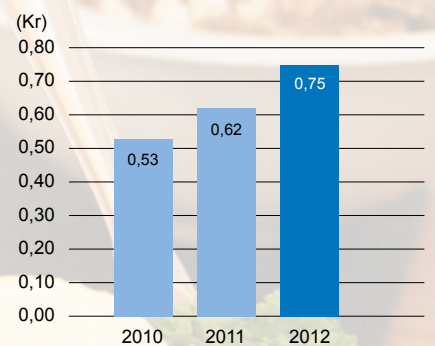
## Food Ingredients

| (Mkr)                       | 2010  | 2011   | 2012   |
|-----------------------------|-------|--------|--------|
| Nettoomsättning             | 8.667 | 10.076 | 10.729 |
| Rörelseresultat             | 454   | 518    | 703    |
| Rörelseresultat<br>per kilo | 0,53  | 0,62   | 0,75   |
| Volymer, tusen ton          | 861   | 831    | 937    |

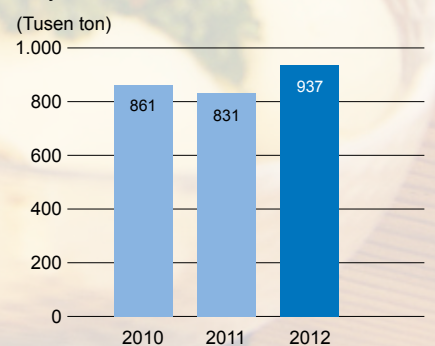
### Rörelseresultat



### Rörelseresultat per kilo



### Volymer





AAK:s största affärsområde Food Ingredients hade ännu ett framgångsrikt år 2012, med stark tillväxt i alla större segment och ett rekordhøgt rörelseresultat. Med våra marknadsanpassade och hälsoinriktade lösningar fortsätter vi att visa att vi kan tillgodose kundernas behov.

Innovativa lösningar, produktutveckling tillsammans med kunderna, jämn kvalitet och god service har gjort oss till 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 förändringarna på marknaden som driver oss att skapa nya mervärdeslösningar för våra kunder. Ett viktigt sätt för oss att generera framtida tillväxt är att fortsätta att dra nytta av dessa förändringar.

#### **Hälsotrenden inom livsmedelsindustrin**

Trenden att äta hälsosammare mat fortsätter att dominera utvecklingen inom livsmedelsindustrin.

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

Efterfrågan på produkter med lägre halt av mättat fett driver utvecklingen mot allt mer förädlade produkter. Den växande insikten om att rapsolja med hög halt av oljesyra är



en bra källa till omättat vegetabiliskt fett är ytterligare en faktor som ökar möjligheterna att utveckla kundanpassade lösningar. Våra kunder verkar i en starkt konkurrensutsatt miljö och måste reagera 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**

Barnmaten är fortfarande vårt snabbast växande marknadssegment inom Food Ingredients. Den stora efterfrågan på kundanpassade lösningar av specialoljor och -fetter för modersmjölksersättningar till för tidigt födda barn och nyfödda innebär att vi kunde öka vår andel av denna snabbt växande marknad dramatiskt. 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. Då vi har bevisat att vi är en pålitlig leverantör inom barnmatsegmentet ser vi stora möjligheter till fortsatt stark tillväxt.

#### **En konkurrensutsatt marknad**

Vi verkar på en marknad som kännetecknas av hård konkurrens och vi har flera stora konkurrenter, av vilka några inriktar sig mer på enkla bulkoljor och andra på segmentet för specialprodukter. I Europa finns det dessutom mer än 120 lokala raffinaderier som vill ha sin del av kakan.

Inom vissa segment som kräver speciell kompetens och kunskap har vi dock stora fördelar av vår spjutspetsposition inom produktutveckling och vårt tekniska kunnande, i synnerhet när det gäller mjölkfett ersättare, oljor och fetter till bageriindustrin och specialfetter till modersmjölksersättningar. AAK:s Accelerationsprogram har gett oss ett tydligare fokus på försäljnings- och marknadsutveckling, vilket gör att vi kan utnyttja våra starka sidor och öka vår konkurrenskraft.

#### **Kundanpassade lösningar**

Vi har kundanpassade produkter inom nästan alla kategorier. De flesta återfinns dock bland våra specialiteter för bageri-, mejeri-, barnmats- och Food Service. Vårt mål är att erbjuda kunderna mer förädlade produkter och därigenom öka försäljningsandelen för specialprodukter.

#### **Nya produkter**

Vårt utökade sortiment av mejeri, bageri- och Food Service produkter har bidragit till vår ojämförliga utveckling inom alla dessa livsmedelssegment. Genom att tillhandahålla lösningar som innehåller ett minimum av mättade fetter utan att de fysikaliska egenskaperna försämrats har vi skaffat oss en utmärkt plattform för att förbättra hälsoprofilerna hos många kundprodukter.

Nyttillskott i form av ohydration, transfria fetter med låg halt mättat fett är mycket betydelsefulla för vår verksamhet. Dessa exempel visar tydligt att man kan skapa verkliga mervärdeslösningar genom att utveckla nya produkter i nära samarbete med kunderna.





## Regionala marknader

### Europa

AAK har fabriker i Sverige, Storbritannien, Nederländerna och Danmark, och är marknadsledande i Norden och Storbritannien. Vi är dessutom en av de starkaste aktörerna i Västeuropa när det gäller specialprodukter.

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

I Storbritannien har vi anpassat vår lokala strategi till AAK:s globala strategi. Vår huvudsakliga verksamhet är förlagd till fabriken i Hull, medan AAK Food Service har sin bas i Runcorn. AAK stärkte sin position inom Food Service genom att förvärva det danska företaget Crown-Foods A / S. Crown-Foods är en skandinavisk marknadsledare inom produktion av såser och dressingar för skandinaviska kunder inom Food Service, vilket stärker vår förmåga att leverera ett bredare utbud av Food Service-produkter.

### Mexiko

AAK Mexiko har haft en stark och solid utveckling inom de flesta av sina affärsområden under året. Vår ständiga strävan efter att ta fram mervärdelslösningar som är anpassade till dagens hälsotrender har successivt förstärkt vår position som en pålitlig leverantör av produkter och tjänster av hög kvalitet.

De ständiga och snabba förändringarna av kraven inom den mexikanska livsmedelsindustrin har gjort oss till ett företag som tänker framåt, och våra framsynta investeringar har



bidragit till att ge oss en ledande position i fråga om produktinnovationer och som leverantör av mervärdelslösningar.

I dag arbetar AAK Mexiko inte endast för att uppfylla kundernas förväntningar snabbt och effektivt. Vi strävar även efter att ligga ett steg före dem, precis som vi har gjort ti-

digare, genom att ta fram nya lösningar utan transfettsyror och lösningar med låg andel mättat fett.

AAK Mexiko har för avsikt att möta framtiden med innovationer, en portfölj med en mängd olika lösningar av hög kvalitet samt en hög servicenivå.

### USA

År 2012 var en milstolpe för AAK USA. Vid anläggningen i Port Newark i New Jersey fortsatte volymerna och försäljningen att utvecklas mycket positivt. Vår anläggning i Louisville i Kentucky fick ett stort antal leverantörsutmärkelser och blev för första gången certifierad av British Retail Consortium (BRC). BRC-standarden är en av de standarder för livsmedelssäkerhet som är godkända av Global Food Safety Initiative.

Förvärvet av Oasis Foods Company med säte i Hillside i New Jersey breddade vår portfölj inom Food Service och förstärkte vår geografiska position för andra året i rad.

AAK USA ligger i framkant i fråga om innovation och produktion och fortsätter att erbjuda speciallösningar med mervärde och en utmärkt kundservice. Vårt forsknings- och utvecklingsteam möter efterfrågan genom att ta fram högpresterande produkter med hög funktionalitet och vårt produktionsteam levererar lösningar till kunderna på ett utomordentligt sätt.



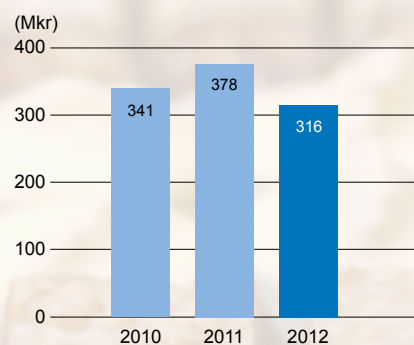


# Affärsområde – Chocolate & Confectionery Fats

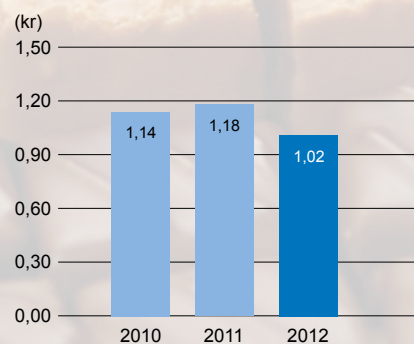
## Chocolate & Confectionery Fats

| (Mkr)                       | 2010  | 2011  | 2012  |
|-----------------------------|-------|-------|-------|
| Nettoomsättning             | 4.474 | 4.954 | 4.583 |
| Rörelseresultat             | 341   | 378   | 316   |
| Rörelseresultat<br>per kilo | 1,14  | 1,18  | 1,02  |
| Volymer, tusen ton          | 298   | 320   | 309   |

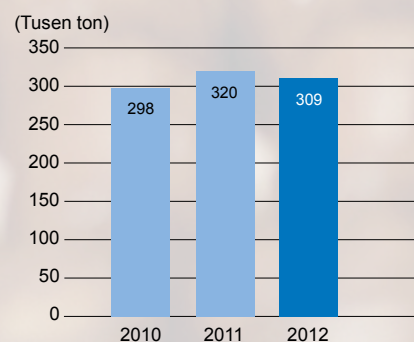
### Rörelseresultat



### Rörelseresultat per kilo



### Volymer



# Specialprodukter för choklad och konfektyr

Chocolate & Confectionery Fats fortsätter att tillämpa strategin bakom AAK Acceleration, som innebär att ett av de prioriterade projekten är att åstadkomma organisk tillväxt inom affärsområdet. Vår vision är att bli den ledande leverantören av värdeskapande specialfetter till de främsta namnen inom den globala konfektyrindustrin. Vi siktar på att utöka vår globala närvaro. Marknadsförhållandena var utmanande under 2012, med ett starkt tryck på både volymer och priser.

## Lösningar för chokladindustrin

Vi erbjuder en bred produktportfölj som har utformats med utgångspunkt från marknadens och kundernas behov. Många av de nya produkter vi lanserar har utvecklats och anpassats i nära samarbete med våra kunder. Våra lösningar för konfektyrindustrin spänner över en mängd produkttillämpningar, såsom chokladfetter och sammansatta fetter för överdrag och gjutning, fyllningsfetter, produkter som förhindrar fettblom och bredbara produkter.

Vi är medvetna om att det finns regionala variationer mellan de funktioner som våra kunder söker, och strävar efter att anpassa våra lösningar för att skapa största möjliga nytta för våra kunder och en god smakupplevelse för konsumenterna. De funktionella egenskaper som vi erbjuder påverkar bland annat den slutliga konfektyrproduktens smak, utseende och textur.

Då AAK har en stark marknadsinriktning levererar vi innovativa lösningar som återspeglar trenderna på marknaden och förekommer kundernas krav. Vårt breda produktsortiment är resultatet av det målinriktade utvecklingsarbete som bedrivs i våra laboratorier, där vi samarbetar med kunder och leverantörer. Vi erbjuder våra kunder teknisk service för att optimera användningen av våra lösningar i deras fabriker. Vi organiserar ofta kurser för våra kunder, för att informera dem om nya tillämpningar som kan ge dem inspiration och nya koncept som de kan använda i sina produkter.

Våra innovativa projekt för att utveckla hälsosammare versioner av våra produkter har visat sig vara framgångsrika. Därmed kan vi erbjuda produkter som dels uppfyller höga krav på livsmedelssäkerhet, dels inte innehåller transfetter och har låga halter av mättade fetter. I dag innehåller de flesta av våra produkter inga transfetter alls.

## Global tillväxt

Vi fokuserar både på att bibehålla samt utveckla de goda och stabila relationerna med våra befintliga kunder samt att söka nya kontakter på tillväxtmarknaderna. Dessa två målsättningar skapar en välbalanserad tillväxt.

AAK är en stark och långsiktig affärspartner som har nära samarbeten med globala kunder och ledande konfektyrföretag på regionala marknader. Vi fortsätter att utöka vår globala organisation och levererar till våra kunder från produktionsanläggningar i hela världen.



Vi inriktar oss också på nya, stora chokladmarknader där ökad urbanisering med en växande medelklass och stigande löner samt större medvetenhet om hälsoaspekter borgar för ökad tillväxt. Här kännetecknas livsmedelsindustrin av innovativa förändringar, som exempelvis att gränsen mellan choklad-, konfektyr- och bagerisegmenten allt mer suddas ut. Dessutom ökar konsumtionen av snacks. Detta medför att innovationsarbetet och produktionen förändras och blir mer komplexa, vilket lämpar sig mycket väl för AAK:s modell för produktutveckling där kunderna i hög grad engageras.

## En produkt för varje smak och behov

Våra produkter och värdeskapande lösningar ger kunderna möjlighet att differentiera sina konfektyrprodukter för att vinna kundernas gillande. Vi erbjuder ett kundanpassat produktsortiment med följande varumärken:

- ILLEXAO™ – Cocoa Butter Equivalents/ Improvers (CBE/CBI) som minskar chokladkostnaderna eller ger choklad med ny eller förhöjd funktionalitet
- AKOPOL™ – Cocoa Butter Replacers (CBR) till blandningar som ska kunna innehålla kakao
- CEBES™/SILKO™ – Cocoa Butter Substitutes (CBS) för blandningar som smälter och kristalliseras snabbt
- CHOCOFILL™/DELI-AIR™ – Fyllningsfetter för kundanpassade fyllningar

En chokladfyllning innehåller vanligen 30 % fyllningsfett. Detta är viktigt för att ge en god chokladupplevelse i termer av stabilitet, smältningsegenskaper, textur, smakavgivning och hälsoprofil. Några andra fördelar med vårt produktsortiment är förbättrad smakupplevelse och förlängd blomstabilitet, som möjliggör längre lagringstid. Effektiva produkter som förhindrar fettblom gör att man exempelvis kan ha nötter i en fyllning.

## Råvaror

Det krävs sakkunskap i alla steg i vår värdekedja – från inköp av råvaror till marknadsföring och försäljning. När vi köper in våra råvaror genomför vi en strikt kvalitetskontroll för att uppfylla kraven på livsmedelssäkerhet. Vi har även ett starkt fokus på initiativ för att säkerställa vårt sociala ansvar.

## Shea – en mycket viktig råvara från Västafrika

Sheakärnorna har varit en viktig närings- och inkomstkälla på den västafrikanska landsbygden i decennier. Vi har varit delaktiga i detta ända sedan de första kärnorna exporterades på 1950-talet, och är i dag den största konsumenten av sheakärnor utanför Afrika. Under de senaste åren har vi lyckats förkorta leveranskedjan så att endast de länkar som faktiskt tillför värde finns kvar. Det betyder bland annat att vi nu även får leveranser direkt från tusentals kvinnor i Burkina Faso och Ghana.

## Den fluktuerande kakaomarknaden

Marknaden för kakaosmör och kakaopulver har varit mycket volatil under 2012. Priset på kakaosmör har nu mer än fördubblats sedan bottennoteringarna under första halvåret 2012 och är nu, historiskt sett, på mer normala nivåer. För mer information om kakao och kakaosmör besök [www.icco.org](http://www.icco.org).



# Funktionella ingredienser för skönhets- och kroppsvård



AAK utvecklar och säljer funktionella lipider för användning inom hudvård, 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 i dag en av världens ledande specialister på området. Alla våra ingredienser är baserade på vegetabiliska oljor, till skillnad från syntetiska, animaliska eller mineraloljebaserade råvaror.

## Vår globala marknad

Skönhets- och kroppsvårdsbranschen är internationell. De tio största företagen har 50 % av den globala marknaden och ökar normalt sett sin marknadsandel varje år, ofta genom förvärv av regionala varumärken. Följaktligen säljer vi Lipex® i hela världen.

## Marknadstrenderna förändras

Antalet konsumenter som använder skönhets- och kroppsvårdsprodukter dagligen ökar stadigt. Även om den ekonomiska utvecklingen i Asien och Sydamerika utgör den viktigaste tillväxtfaktorn spelar det ökande intresset bland män för hudvårdsprodukter även in.

I dag har branschen kompletterat sin tradi-

tionella inriktning på innovation och nya produkter med en ökad betoning på säkerhet, naturlighet och hållbar produktion – en trend som stämmer väl överens med användning av säkra, hållbara och funktionella ingredienser baserade på naturliga råvaror. AAK räknar med att miljömässigt hållbara lösningar med vegetabiliska oljelösningar i allt större utsträckning kommer att ersätta syntetiska och mineraloljebaserade produkter.

## Hållbara ingredienser från naturliga råvaror

Lipex®-produkterna tillverkas av naturliga, förnybara råvaror. Sheasmörets välgörande egenskaper har gjort det till den mest efterfrågade, vegetabiliskt baserade råvaran inom kosmetikaindustrin. Det uppskattas i stora kretsar för sina mjukgörande och fuktbindande egenskaper och sin antiinflammatoriska verkan som ger värdefulla hudläkande och skyddande effekter.

Andra Lipex®-produkter tillverkas av mango, illipe, kakao, raps och andra råvaror.

Svenskodlad raps har ett högt innehåll av värdefulla bioaktiva lipider som är en utmärkt bas för produkter för känslig hud och spådbarnsvård samt solskyddsprodukter.

## Produktutveckling skapar äkta mervärde för kunderna

Vårt produktsortiment utvecklas ständigt och sker i nära samråd med våra kunder. De tekniska och kommersiella insikter som våra kunder förser oss med gör att vi kan reagera på marknadstrenderna på ett väl övervägt sätt.

En stor del av produktutvecklingen fokuseras 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 miljöföroreningar.

AAK hjälper naturen på traven i syfte att skapa nya, tilltalande ingredienser som öppnar nya dörrar för våra kunder.

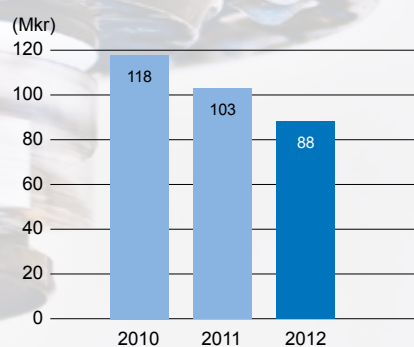


# Affärsområde – Technical Products & Feed

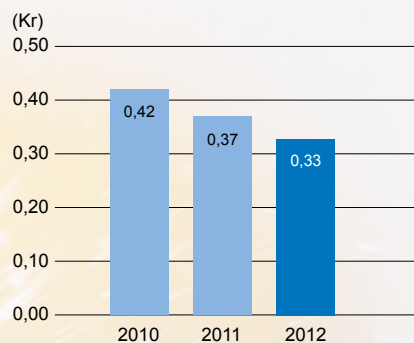
## Technical Products & Feed

| (Mkr)                       | 2010  | 2011  | 2012  |
|-----------------------------|-------|-------|-------|
| Nettoomsättning             | 1.667 | 1.665 | 1.599 |
| Rörelseresultat             | 118   | 103   | 88    |
| Rörelseresultat<br>per kilo | 0,42  | 0,37  | 0,33  |
| Volymer, tusen ton          | 282   | 275   | 265   |

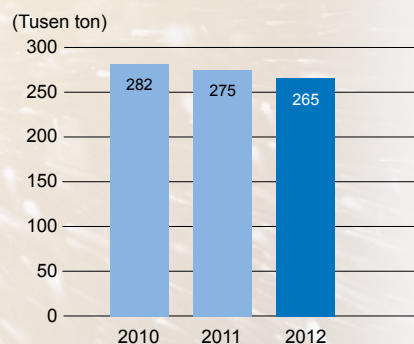
### Rörelseresultat



### Rörelseresultat per kilo



### Volymer





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 till exempel våra biologiskt nedbrytbara smörjmedel till maskiner för skogsavverkning minimera utsläppen av föroreningar. Ett annat exempel är ljus: stearinljus tillverkade av förnybara fettsyror ger betydligt mindre koldioxidutsläpp än ljus som är tillverkade av 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 tillämpningsområden

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

Våra fettsyror marknadsförs under varumärket Tefac och har många olika tillämpningsområden inom den oleokemiska industrin. Andra viktiga användningsområden är papperskemikalier, tvål, yttaktiva ämnen, gummi och plast. Ett exempel på en konsumentprodukt som är helt och hållet baserad på fettsyror är stearinljus – ett hållbart alternativ till paraffin.

Glycerol används i en lång rad olika produkter, till exempel kosmetika, sprängämnen, målarfärg, betong och frostskyddsmedel.

Just nu pågår en omfattande konsolidering av marknaden för fettsyror och glycerol, en process som oundvikligen kommer att leda till att aktörerna blir färre och större. 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 BioSafesortimenten omfattar processvätskor och smörj-oljor för verkstadsindustrin samt hydraul- och motorsågsoljor för skogs- och byggnadsindustrierna.

Inom metallindustrin får man en betydligt bättre arbetsmiljö om man ersätter mineralolja med förnybara Binol-produkter. Dessutom blir smörjegenskaperna bättre och kostnaderna lägre. Den ökade miljömedvetenheten har påverkat försäljningen positivt.

Trots att smörjmedelsmarknaden som helhet krymper tar våra biologiska alternativ allt större marknadsandelar från de mineraloljebaserade 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 rapsmjölet i vår Karlshamnsanläggning. Resultatet blir vår proteinrika produkt ExPro, som ökar foderproteinets effektivitet och höjer mjölkavkastningen hos nötkreatur. Våra fasta bypassfetter och flytande foderfetter används också 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. Högvastande mjölkkor behöver bådadera för att uppnå optimal mjölkproduktion.

Omkring 98 % av våra foderprodukter säljs i Norden, där AAK är marknadsledande inom bypassprotein och bypassfett. Trots en fortgående, stadig nedgång i 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 avkastning per ko.



# Risker

AAK:s verksamhet är ständigt utsatt för risker och hot, och företaget påverkas av olika omvärldsfaktorer. Med hjälp av en aktiv omvärldsanalys försöker vi förutse förändringar av de faktorer som påverkar vår verksamhet. Planer och policies uppdateras kontinuerligt för att motverka potentiella negativa effekter. En aktiv riskhantering genom till exempel säkring av råvarupriser och valutor tillämpas för att minska riskerna.

## Råvaror

Skördar är väderberoende. Ett år med dålig skörd driver upp priserna, medan ett år med god skörd sätter press på priserna. Handel med en övervägande del av råvarorna bedrivs på den internationella världsmarknaden och köps in i utländska valutor, vilket ger oss stora valuta- och råvaruprisexponeringar.

AAK tillämpar aktiv riskhantering, vilket innebär att vi så snart ett försäljningsavtal har undertecknats säkrar motsvarande valuta- och råvaruprisexponering. Därmed skyddar vi marginalerna mot prisrisker på ingångna försäljningsavtal.

Eftersom många råvaror produceras långt från våra produktionsanläggningar och marknader är transportkostnaderna en viktig faktor. I synnerhet de ökande kraven på miljömässigt godtagbara transporter kan få konsekvenser för marginalerna. Konkurrensen med råvaror är hård.

## Bearbetningsindustrin

AAK är en del av bearbetningsindustrin, men är inte i första hand ett volymdrivet företag. Vi åstadkommer också resultatförbättringar genom att öka försäljningen av specialprodukter med högre marginaler i förhållande till bulkprodukter med lägre marginaler.

Kapacitetsökningar för att höja totalvolymerna och täcka en växande efterfrågan kräver en relativt lång planeringshorisont. Vi måste analysera tillväxtpotentialerna i god tid, men under tiden kan vi fördela produktionen mellan våra tolv anläggningar så att vi kan bearbeta vissa produkter närmare marknaderna och klara svängningar i utbud och efterfrågan. Viktiga specialprodukter produceras i särskilda anläggningar, och maskinella störningar kan få stor påverkan. AAK har tecknat en försäkring mot intäktsbortfall och andra effekter av driftstopp.

## Politisk instabilitet

Att agera globalt medför alltid risker, men det kan samtidigt verka stabiliserande. Även om AAK till största delen arbetar på mogna marknader i USA och Europa genereras en stor del av tillväxten på marknader i utveckling, vilka är sårbara för politisk instabilitet som kan påverka valutor och växelkurser. Vi verkar också i Östeuropa och Asien, där instabilitet kan förekomma. Eftersom vi har varit etablerade i dessa områden länge har vi bred erfarenhet av att hantera dessa frågor. Dessutom har vi en genomtänkt strategi för riskhantering.

Att verka globalt medför ett antal andra risker, som till exempel

- Handelshinder
- Inflation
- Förändringar i nationell och regional lagstiftning, exempelvis införande av skyddstullar och skatter som hindrar AAK att verka på en fri marknad
- Lagstiftning med utgångspunkt i miljö- och hälsorelaterade frågor

## Förändringar av konkurrenssituationen

Vår bransch genomgår en strukturomvandling. Det är en bransch med en drygt hundraårig historia, en bransch som i grunden är beroende av naturprodukter. Det finns starka drivkrafter för en mer intensiv utveckling, med bland annat krav på en hållbar, etisk produktion där tillverkarna tar ansvar för samhällsfrågor och miljökonsekvenserna av sin verksamhet. 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 i branschen: det finns ett flertal konkurrenter som levererar bulkprodukter med begränsade marginaler i stora volymer på den globala marknaden. Vårt svar är att inrikta oss mer på produkter med bättre marginaler och högre förädlingsvärde. Några exempel är konfektyrprodukter och kosmetika, men även ingredienser med mervärde för bageri-, mejeri- och barmattsindustrierna.

## Hälsodebatten

Det pågår en ständig debatt om hälsosamma alternativ på livsmedelsområdet. Debatten om till exempel transfetter har från och till varit intensiv, vilket har lett till att råvaror som palmolja används i större omfattning. För AAK är palmoljan av stor betydelse. Den har ett brett användningsområde – från choklad till livsmedel och kosmetika. Den är ett bra alternativ till härdat fett och eftersom den är halvfäst i rumstemperatur lämpar den sig väl för tillverkning av många olika livsmedel. Med palmoljan går det att eliminera transfettet ur många livsmedelsprodukter.

AAK har förmåga att snabbt anpassa produktutbudet med hänsyn till de senaste trenderna i hälsodebatten, särskilt då vi arbetar med alla slags vegetabiliska oljor och relativt lätt kan anpassa våra produkter så att de tillgodoser kundernas behov. Vi satsar mycket

på att utveckla produkter i samarbete med våra kunder. Detta medför att riskerna med att lansera nya produkter begränsas.

Förändringar till följd av politiska åtgärder utgör även en risk. För att förekomma lagstiftning om olika frågor som en naturlig följd av de krav som allmänheten ställer är det viktigt att arbeta aktivt med CSR-frågor (Corporate Social Responsibility).

## Hög kompetens

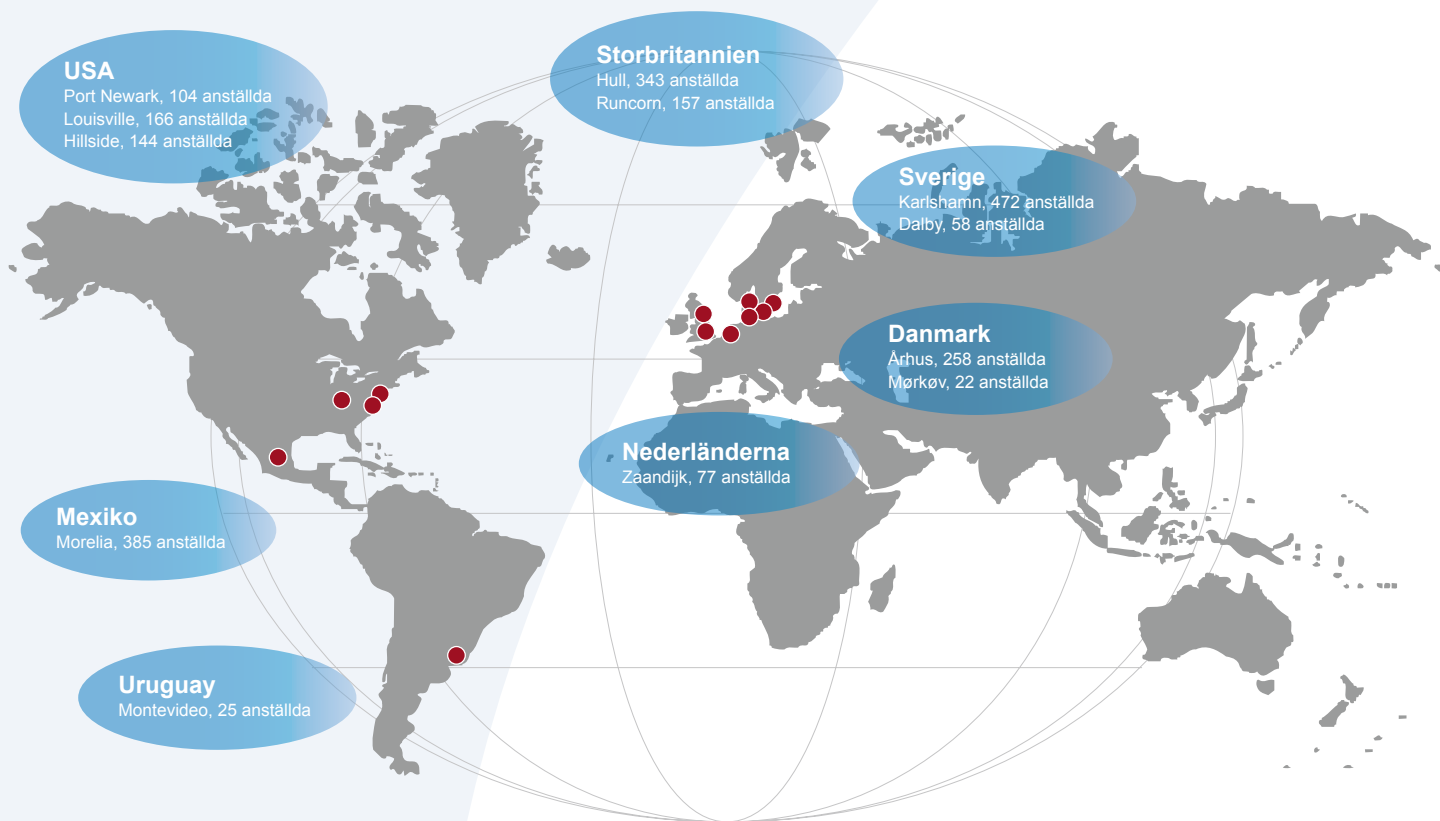
Vår verksamhet påverkas av råvarupriser, transportkostnader, energipriser, räntor och växlingskurser. Ledning och personal har lång och gedigen erfarenhet av att snabbt reagera på förändringar i omvärldsfaktorer och anpassa verksamheten och produkt- och serviceutbudet till kundernas behov.







# Medarbetare



## Våra medarbetare är nyckeln till vår framgång

AAK har medarbetare i fler än 25 länder på fem kontinenter, och utgör verkligen ett globalt företag. I dag har vi tolv produktionsanläggningar i sju länder samt en global inköps- och försäljningsorganisation. Denna globala närvaro utökas genom organisk tillväxt och förvärv. Under 2012 välkomnade vi 160 nya kolleger från Oasis Foods Company (USA) och 20 från Crown-Foods (Danmark) till AAK-familjen.

I genomsnitt hade vi 2.211 anställda 2012, varav större delen (75 %) var tillsvidareanställda. De övriga var tillfälligt anställda, praktikanter, inhyrd personal samt at-will-personal. Antalet anställda ökade något under året, främst till följd av förvärven. I samband med att vi stängde vår anläggning i Oldham i Storbritannien och fortsatte att omstrukturera andra europeiska anläggningar var vi också tvungna att skiljas från ett antal medarbetare. Vi tackar var och en av dem för deras engagerade arbete för AAK och önskar dem lycka till i framtiden.

## Säkerhet framför allt

För att se till att arbetsplatserna är säkra och att vi har en stark säkerhetskultur i hela företaget har säkerhetsorganisationen byggts ut ytterligare, med större inriktning på att

eliminera potentiella risker. Vi genomför regelbundna säkerhetskontroller, utreder olyckstillbud och har system för hantering av arbetsmiljö- och säkerhetsfrågor vid alla våra produktionsanläggningar. Dessa inbegriper omfattande utbildning i säkerhetsmedvetande, målsättningar, riskidentifiering samt kontinuerlig resultatuppföljning. Ledningssystemen utgör ett ramverk för att identifiera och aktivt eliminera hälso- och säkerhetsrisker, nå hälso- och säkerhetsmål samt optimera säkerhetstänkandet. Vårt arbete med hälsa och säkerhet styrs av nationell lagstiftning, internationella föreskrifter, våra egna normer inom AAK och jämförelser med branschstandarden.

## Utvecklingssamtal och utbildning

För att vi ska nå våra tillväxtmål måste vi alla dra åt samma håll. Därför har en ny utvecklingsplan införts. Under utvecklingssamtalen diskuterar alla medarbetare föregående års resultat och måluppfyllelse med sina chefer. Sedan fastställs nya mål, och planer för den personliga utvecklingen görs upp.

För att se till att alla anställda har de kunskaper och färdigheter som krävs för att utföra sina uppgifter bedriver vi en omfattande utbildningsverksamhet, både lokalt och som ett inslag i vårt globala utbildningsprogram.

Under 2012 inriktade vi oss särskilt på att

utbilda vår försäljningsorganisation. Bland annat genomförde vi en global säljutbildning och ett antal tekniska kurser. Samtliga syftade till att förbättra våra teams förmåga att identifiera kundmöjligheter och skapa större värde för våra kunder.

Vi tog också emot de första deltagarna i vårt nya 12-månadersprogram Commercial Graduate Trainee. Programmet kommer att ge dem stora insikter i både den operativa och kommersiella värdekedjan, vid sidan av den formella utbildningen.

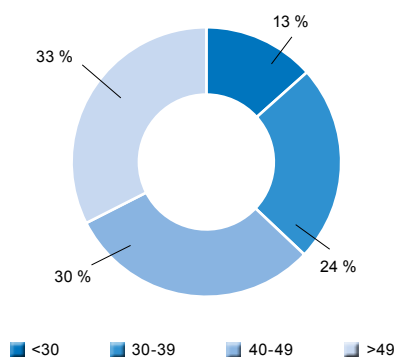
## Kommunikation driver genomförande

Det är viktigt att satsa på den interna kommunikationen, eftersom den är nyckeln till engagerade medarbetare som både förstår företagets mål och hur dessa sammanhänger med deras personliga målsättningar. Större möten, artiklar på vårt globala intranät, månatliga konferenssamtal med ledningen och kommunikationspaket används för att se till att alla AAK:s anställda är välinformerade och förstår hur de bäst kan bidra.

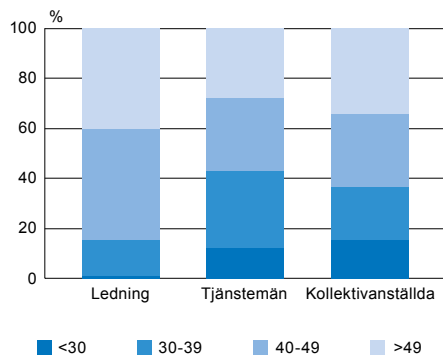




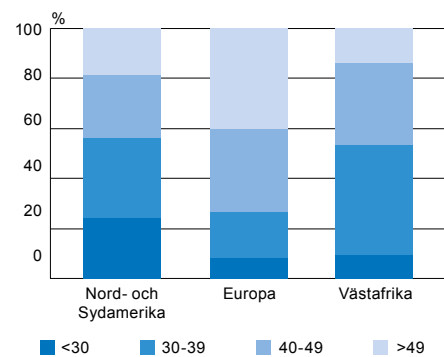
**Åldersfördelning**



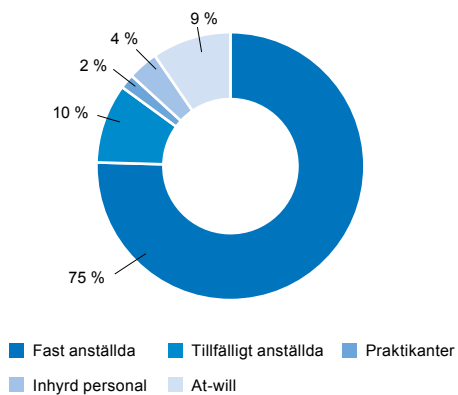
**Personalkategori efter ålder**



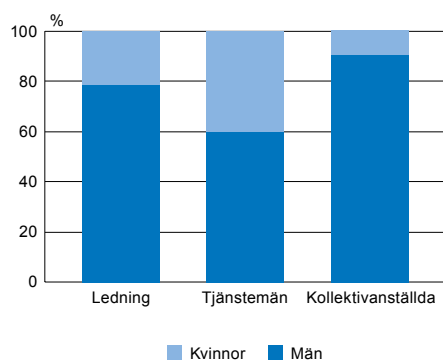
**Anställda efter ålder**



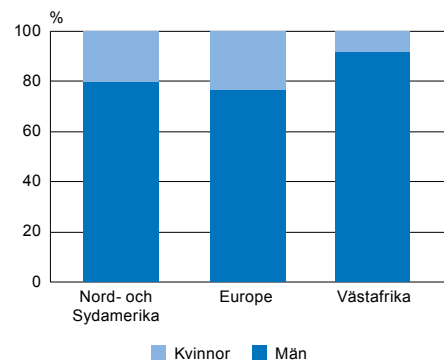
**Anställda efter avtalstyp**



**Personalkategori efter kön**



**Könsfördelning**



# Företagets sociala ansvar

Inom AAK är vi mycket 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; kunder, investerare, anställda och leverantörer, som med de lokalsamhällen där vi verkar. Målet är att hållbarhetstänkandet ska genomsyra all vår verksamhet, med en väl avvägd helhetssyn. Vårt hållbarhetsarbete bygger på de tio principerna i FN:s Global Compact-initiativ.

Vi strävar efter att förankra vårt CSR-arbete i organisationen och få hållbarhetstänkandet att ingå som en naturlig del av vårt dagliga arbete. Därför har vi skapat en CSR-organisation som ansvarar för initiativ, resultat, kommunikation och rapportering av sådant som har med företagets sociala ansvar att göra.

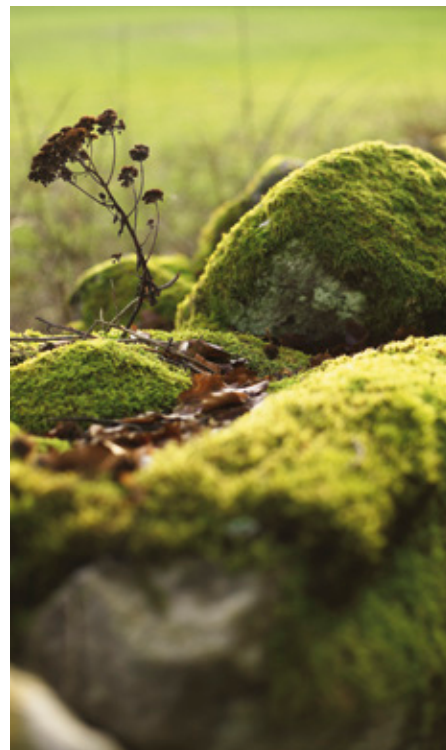
Sedan den globala CSR-organisationen skapades i början av 2007 har det främsta målet varit att se till att våra lokala team kännetecknas av mångfald. Detta är centralt för vårt CSR-arbete. Teamen har kompetens inom personal, hälsa, säkerhet och miljö, ekonomi, inköp, drift och försäljning.

De består av fem till tio personer samt en CSR-gruppledare, och finns vid våra tolv produktionsanläggningar. På inköpskontoren i Västafrika har teamen en annan sammansättning, men har möjlighet att nyttja kompetens från de stora produktionsanläggningarna.

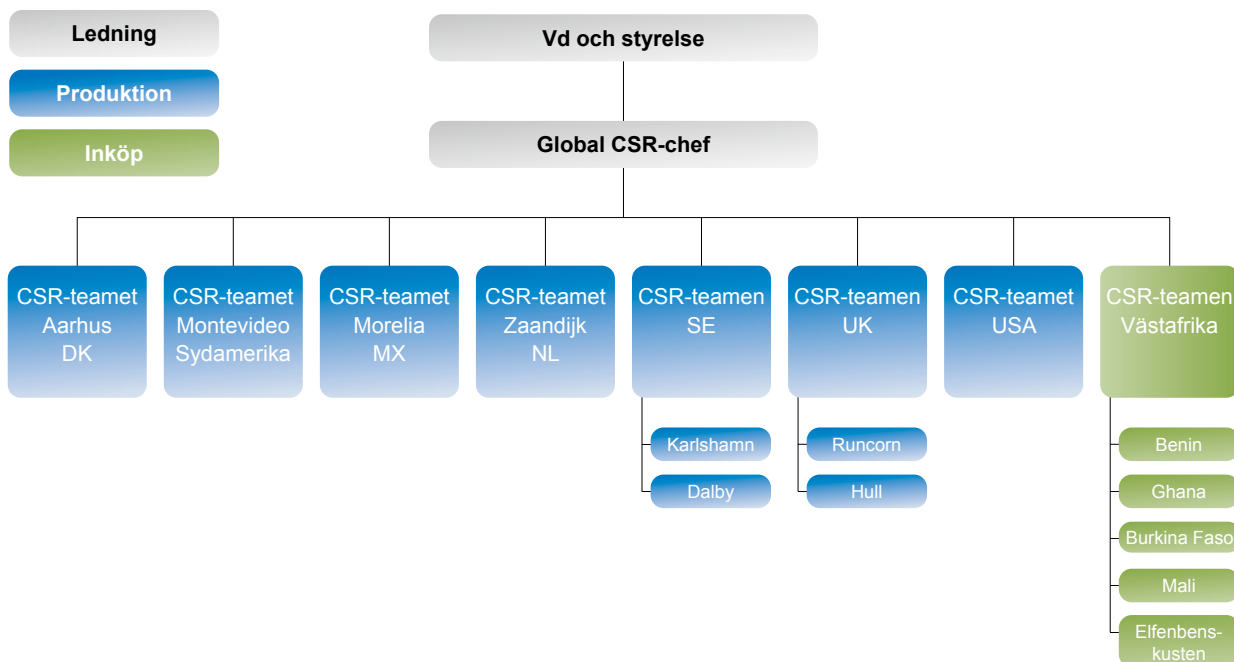
## Marknad

En av våra största utmaningar är att hjälpa kunderna att nå sina mål för företagets sociala ansvar. Ett grundläggande krav är att deras varumärken ska skyddas, och om vi ska förbli förstahandsvalet måste vi ingå partnerskap med våra kunder i syfte att hjälpa dem att nå sina mål. Det kan vi göra tack vare våra mångåriga och 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 kännetecknas av öppenhet är åtta av våra produktionsanläggningar nu medlemmar i Sedex (Supplier Ethical Data Exchange). Samtliga har genomfört etiska granskningar. Rapporterna från dessa är tillgängliga via Sedex-plattformen. Detta gör att våra kunder får insyn i vår verksamhet och kan bedöma om vi arbetar på ett etiskt riktigt sätt.



## CSR organisation





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, mänskliga rättigheter, OECD:s riktlinjer och FN:s Global Compact. AAK:s uppförandekod tillämpas nu i hela organisationen. Den är vårt sätt att ge kunderna en garanti för att vi alla inom koncernen arbetar på ett ansvarsfullt sätt.

### Leveranskedja

Två hållbarhetsfrågor som står högt upp på vår agenda har att göra med inköp av olja från tropiska områden, främst sheaolja och palmolja. Ett exempel på var vi 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 våra leverantörer – kvinnorna ute i byarna – gjort att vi har kunnat skapa möjligheter att förbättra deras levnadsvillkor och arbetsförhållanden. Ett tvåårsprojekt har påbörjats som kommer att öka antalet kvinnor som vi handlar direkt med från 10.000 till 30.000.

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 stor 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.

En annan viktig råvara är raps. Med hänsyn till den pågående hälsotrenden är rapsolja, den vegetabiliska olja som innehåller minst mättade fettsyror och relativt mycket essentiella fettsyror som omega 3 och omega 6. Större delen av den raps vi använder kommer från Sverige och bearbetas vid fabriken i Karlshamn.

För två år sedan började vi föra ut AAK:s uppförandekod för leverantörer till alla våra råvaruleverantörer. Över 95 % av dem har börjat tillämpa koden.

### Miljö

Inom AAK är vi mycket medvetna om det fotavtryck våra produktionsanläggningar lämnar i miljön. En stor utmaning är att förbereda



”Vi genomför vårt AAK Acceleration program med stark inriktning på hållbara råvaror, resurseffektivitet och säkra arbetsplatser till fördel för alla våra intressenter.”

**Fredrik Nilsson**  
*Chef Koncerncontrolling  
 och Investor Relations*



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 samt efter att minska avfallet och utsläppen. Dessutom genomför vi olika miljöprojekt och fastställer best practice 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. Vår relativt höga energiförbrukning gör att det är viktigt att vi anstränger oss för att öka energieffektiviteten och där så är möjligt övergå till förnyelsebara energikällor. Trots att vår strategi är att producera mer högförädlade produkter har vi lyckats minska energi- och vattenförbrukningen samt koldioxidutsläppen per producerad enhet.

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 och genom att ta till vara material som kan återvinnas och bygga anläggningar som utvinnet 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. Vi har i synnerhet satsat på att minska mängden deponerat avfall till förmån för mer miljövänlig återanvändning och återvinning.

Vårt mål för 2015 är att 98,5 % av avfallet ska återanvändas eller återvinnas. Vi har redan kommit upp till 98 %.

## 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 är en av de viktigaste kanalerna för intern kommunikation. Även om alla anställda har tillgång till det är det i praktiken så att alla inte använder datorer varje dag. Därför sprider vi också information via anslagstavlor, dataskärmar, broschyrer och regelbundna stormöten med all personal. Vilket kommunikationssätt som är mest effektivt beror på den lokala traditionen och kulturen. 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 eller 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 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 linje med vår uppförandekod är alla AAK-anläggningar engagerade i samhälls-, miljö- och hälsorelaterade aktiviteter på lokal nivå.

AAK är 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 fortsatt är deras förstahandsval.

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









# Styrelse



## Melker Schörling

Styrelsens ordförande.

*Invald år:* 2005 (Karlshamns AB 2001).

*Född:* 1947.

*Nationalitet:* Svensk.

*Huvudsaklig sysselsättning:* Styrelseordförande i Melker Schörling AB.

*Utbildning:* BSc. i Business and Economics.

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

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

*Aktieinnehav:* MSAB är innehavare av 14.318.350 aktier (35,0 %) i AAK.



## Arne Frank

*Invald år:* 2010.

*Född:* 1958.

*Nationalitet:* Svensk.

*Huvudsaklig sysselsättning:* Koncernchef och VD, AarhusKarlshamn AB.

*Utbildning:* MSc. i Industrial Engineering and 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.).

*Aktieinnehav:* 2.000.

*Köptioner:* 264.550.

*Teckningsoptioner:* 80.000.



## Carl Bek-Nielsen

Vice Chairman.

*Invald år:* 2005.

*Född:* 1973.

*Nationalitet:* Dansk.

*Huvudsaklig sysselsättning:* Chief Executive Director och Vice Chairman i United Plantations Berhad.

*Utbildning:* BSc. i Agriculture.

*Professionell bakgrund:* Executive Director, Director-in-charge.

*Andra styrelseuppdrag:* Styrelseordförande i United International Enterprises Ltd.

*Aktieinnehav:* United International Enterprises Ltd är innehavare av 1.363.406 aktier (3,3 %) 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 & Marketing).

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

*Aktieinnehav:* United International Enterprises Ltd är innehavare av 1.363.406 aktier (3,3 %) i AAK.



## Mikael Ekdahl

*Invald år:* 2005.

*Född:* 1951.

*Nationalitet:* Svensk.

*Huvudsaklig sysselsättning:* Advokat och partner i Mannheimer Swartling Advokatbyrå.

*Utbildning:* Svensk motsvarighet till MBA och LLB. Kand.

*Professionell bakgrund:* Advokat and partner.

*Andra styrelseuppdrag:* Styrelseordförande i Bong AB, Marco AB, Absolent AB och EM Holding AB. Vice styrelseordförande i Melker Schörling AB.

*Aktieinnehav:* 8.000.



## Märit Beckeman

*Invald år:* 2006.

*Född:* 1943.

*Nationalitet:* Svensk.

*Huvudsaklig sysselsättning:* Projektarbete vid Department of Design Sciences, Division of Packaging Logistics vid LTH, Lund University.

*Utbildning:* PhD. Master of Science and Licentiate in Engineering.

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

*Andra styrelseuppdrag:* Styrelseledamot i Beckeman Consulting AB.

*Aktieinnehav:* 0.



## Styrelseledamöter utsedda av personalen



### **Ulrik Svensson**

*Invald år:* 2007.

*Född:* 1961.

*Nationalitet:* Svensk.

*Huvudsaklig sysselsättning:* VD i Melker Schörling AB.

*Utbildning:* BSc. Economics and Business.

*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.

*Aktieinnehav:* 0.



### **Leif Håkansson**

AarhusKarlshamn Sweden AB.

Utsedd av IF-Metall.

*Invald år:* 2005.

*Född:* 1957.

*Nationalitet:* Svensk.

*Huvudsaklig sysselsättning:* Seniora fackliga-, kommun- och landstingspolitiska ordförandeskap och styrelseuppdrag.

*Utbildning:* Elektroteknik

*Aktieinnehav:* 0.



### **Annika Westerlund**

AarhusKarlshamn Sweden AB.

Utsedd av PTK-L.

*Invald år:* 2005.

*Född:* 1956.

*Nationalitet:* Svensk.

*Huvudsaklig sysselsättning:* Laboratorieassistent.

*Utbildning:* Tekniskt gymnasium.

*Aktieinnehav:* 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.

*Aktieinnehav:* 0.



### **Revisor**

PricewaterhouseCoopers AB

### **Anders Lundin**

*Född:* 1956.

Auktoriserad revisor.

Huvudansvarig revisor.

Bolagets revisor sedan 2005.

# Koncernledning

**Arne Frank**

*Anställd: 2010.*

*Född: 1958.*

*Nationalitet: Svensk.*

*Huvudsaklig sysselsättning: Koncernchef och VD, AarhusKarlshamn AB.*

*Utbildning: MSc. i Industrial Engineering och Management.*

*Styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Contex Holding och styrelseledamot i Alfa Laval AB (publ.).*

*Antal aktier: 2.000.*

*Köptioner: 264.550.*

*Teckningsoptioner: 80.000.*

**Peter Korsholm**

*Anställd: 2012.*

*Född: 1971.*

*Nationalitet: Dansk.*

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

*Utbildning: MBA, MSc. Econometrics och Mathematical Economics, BA Economics.*

*Styrelseuppdrag: Styrelseledamot Maj Invest A/S.*

*Antal aktier: 0.*

*Teckningsoptioner: 130.000.*

**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.*

**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.*





**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.



**Hal Grant**

*Anställd:* 2012.

*Född:* 1960.

*Nationalitet:* Amerikansk.

*Huvudsaklig sysselsättning:* Interim President AAK USA.

*Utbildning:* Phd., MSc. Industrial Management och BSc. Mechanical Engineering.

*Antal aktier:* 0.

*Teckningsoptioner:* 0.



**Karsten Nielsen**

*Anställd:* 1988.

*Född:* 1963.

*Nationalitet:* Dansk.

*Huvudsaklig sysselsättning:* CTO (Chief Technology Officer) och 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 and 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 kakao-smör och som får användas i choklad upp till 5 % enligt EU:s 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)** – 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 modersmjölkser-sättningar.

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

**Kristallisation** – Stelningsprocessen för en olja, dvs. när oljan övergår från flytande form till kristallin form (fast fett).

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

**Mättat fett** – Vanlig benämning på mättade fettsyror.

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

**Nutrition** – Näringstillförsel.

**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** – Flytegenskaper, viskositet. Beskriver den kraft som krävs för att ett material (i halvflytande eller fast form) ska ändra sin form.

**Småätande** – Vana att konsumera till exempel drycker, frukt, kakor och choklad mellan måltiderna.

**Surfaktant** – Ett ytaktivt 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](mailto:info@aak.com)

[www.aak.com](http://www.aak.com)

Org. nr. 556669-2850

För mer information se [www.aak.com](http://www.aak.com)

[illegible]



**AAK**



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





**AAK**

**AAK**

**AAK Årsredovisning 2012**





---

## 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   |
| Hantering av finansiella risker .....             | 25   |
| 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 2012 och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2012.

## Resultat och finansiell ställning

- Nettoomsättningen ökade med 216 Mkr till 16.911 (16.695) Mkr, främst på grund av genomförda förvärv, en bättre produktmix och en positiv valutaomräkningseffekt på 97 Mkr. Volymerna ökade med 6 procent jämfört med 2011, främst till följd av förvärv, ökad inriktning på special- och semi-specialprodukter samt lägre bulkvolym, främst i Storbritannien, men också i Skandinavien.
- Rörelseresultatet uppgick till 975 (911) Mkr, vilket är en förbättring med 7 procent.
- Rörelseresultatet, justerat för effekten av orkanen Sandy och före förvärvsrelaterade kostnader, uppgick till rekordhöga 1.003 (918) Mkr, en förbättring med 9 procent. Valutaomräkningseffekten var försumbar.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1.539 Mkr (289) vilket inkluderade en kraftig förbättring av rörelsekapitalet på 589 Mkr (-613).
- Vinsten per aktie uppgick till 15,66 (14,72) kr, en ökning med 6 procent.
- Den föreslagna utdelningen uppgår till 5,25 (4,75) kr, en ökning med 0,50 kr eller 11 procent.

Företagets största affärsområde, Food Ingredients, rapporterade rekordhøgt rörelseresultat justerat för effekten av orkanen Sandy på 703 (518) Mkr, en förbättring med 36 procent. Rörelseresultat per kilo ökade från 0,62 kr till 0,75 kr, en förbättring med 21 procent. Affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats rapporterade en volymminskning på 3 procent och fortsatt press på marginaler till följd av det låga priset på kakaosmör. Rörelseresultatet justerat för effekten av orkanen Sandy försämrades från 378 Mkr

till 316 Mkr. Rörelseresultatet för företagets minsta affärsområde, Technical Products & Feed, uppgick till 88 (103) Mkr till följd av utmanande marknadsförhållanden och höga råvarupriser.

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 866 (816) Mkr. Finansnettot uppgick till -109 (-98) Mkr. Ökningen berodde främst på ökade räntekostnader. Inkomstskatten (uppskjuten skatt) under året har påverkats av en positiv engångseffekt på 20 Mkr till följd av sänkt svensk bolagsskatt från 26,3 till 22 procent som gäller från och med 2013. Den svenska skattesänkningen förväntas inte påverka AAK:s genomsnittliga skattesats i någon väsentlig utsträckning i framtiden.

Soliditeten uppgick den 31 december 2012 till 40 procent (36 procent den 31 december 2011). Koncernens nettoskuld per den 31 december 2012 uppgick till 2.521 Mkr (3.141 Mkr den 31 december 2011). Den 31 december 2012 hade koncernen totala kreditfaciliteter som uppgick till ca 5.600 Mkr.

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet uppgick till 950 (902) Mkr. Rörelsekapitalet minskade med 589 Mkr (föregående år ökade rörelsekapitalet med 613 Mkr) främst till följd av ett framgångsrikt kapitalrationeringsprogram samt lägre råvarupriser. Kassaflödet från den löpande verksamheten inklusive förändringar i rörelsekapitalet uppgick till 1.539 (289) Mkr. Efter investeringar, inklusive förvärvet av Oasis Foods Company (Oasis) i USA och Crown-Foods A/S (Crown) i Danmark, uppgick kassaflödet till 745 (-381) Mkr.

Koncernens nettoinvesteringar i anläggningstillgångar och företagsförvärv uppgick till sammanlagt 794 (670) Mkr och avsåg huvudsakligen löpande underhållsinvesteringar och förvärven av Oasis och Crown.

## Orkanen Sandy

AAK:s två anläggningar i New Jersey, USA, stängdes tillfälligt den 29 oktober till följd av orkanen Sandy. Inga medarbetare skadades vid någon av anläggningarna. Produktionen vid Oasis Foods-anläggningen återupptogs den 5 november 2012. Fabriken i Port Ne-

wark startades med reducerad kapacitet den 26 november 2012, och återgick till nästan full kapacitet i slutet av året. AAK har försäkringar som täcker egendomsskador och driftsavbrott. Orkanens negativa effekt på rörelseresultatet uppskattades till 21 Mkr, huvudsakligen uppskattade självriskbelopp och karenstider. Inverkan på rörelseresultatet för Food Ingredients var uppskattningsvis 6 Mkr, för Chocolate & Confectionery Fats 5 Mkr och därutöver för koncernen gemensamt totalt ytterligare 10 Mkr. De redovisade volymerna har justerats för uteblivna leveranser där bolaget erhållit kompensation från försäkringsbolaget, för att återspegla normaliserad drift. Kompletterande försäkringsanspråk kommer att ställas under 2013. Därför är det inte troligt att den slutliga skaderegleringen kommer att ske förrän efter utgången av räkenskapsåret 2013.

## Verksamheten och väsentliga händelser

### Affärsområden

Affärsområdena är: Food Ingredients, Chocolate & Confectionery samt Technical Products & Feed. Koncernens gemensamma funktioner ingår i Group Functions.

Food Ingredients har starka regionala positioner i framförallt Europa och Nordamerika men kommer successivt att stärka sina positioner i övriga regioner. Under året har två förvärv gjorts, Oasis Foods Company och Crown-Foods A/S.

Chocolate & Confectionery Fats 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

"AAK Acceleration" som lanserades under hösten 2010 bygger på vår specialiseringsstrategi, med stort fokus på det praktiska genomförandet samt på tillväxt och resul-



tatutveckling på medellång och lång sikt.

AAK Acceleration har fortsatt att under 2012 ge mycket positiva effekter, såväl i form av organisk tillväxt för specialprodukterna och förvärvstillväxt som produktivitetsoökning.

### **AAK har utökat produktionskapaciteten inom Infant Nutrition**

Under året har AAK utökat kapaciteten för produktionen av InFat™ vid företagets fabrik i Karlshamn. Produkten har framgångsrikt introducerats till Infant Nutrition-industrin av Advanced Lipids, ett joint venture mellan AAK och Enzymotec. InFat™ tillverkas genom en unik enzymatisk omestringsprocess och har visat sig vara en mycket effektiv och uppskattad ingrediens i modersmjölkersättningar.

### **AAK och L'Oréal tecknat avtal för att utveckla hållbar handel med sheakärnor**

L'Oréal, ett av världens ledande företag inom kosmetik och personlig omvårdnad, har tillsammans med AAK under året tecknat en överenskommelse för att utveckla handeln med sheakärnor. Med avtalet avser AAK att öka volymerna och förbättra kvaliteten på råvarorna, samt att förbättra levnadsstandarden för kvinnor i Burkina Faso, Västafrika. Avtalet är kopplat till ett initiativ som AAK tillkännagav under 2012, vilket kommer att tredubbla företagets aktiviteter inom området och kommer att omfatta mer än 30.000 kvinnor i Burkina Faso.

### **Förvärv av Oasia Foods Company och Crown Foods A/S**

Under andra kvartalet 2012 stärkte AAK sin ställning på den nordamerikanska marknaden för Food Service genom att förvärva Oasis Foods Company. Oasis tillhandahåller ett ständigt växande sortiment med kvalitetsprodukter, som till exempel matoljor, margarin, bredbara produkter, matfetter, majonnäser, såser och vinäger. Oasis grundades 1975 och hade vid förvärvet omkring 160 anställda i Hillside i New Jersey i USA. Omsättningen 2011 uppgick till cirka 925 Mkr.

Oasis är ett välskött företag och är en utmärkt språngbräda för vår fortsatta expansion i Nordamerika. Företagets omfat-

tande sortiment av etablerade Food Service-produkter och varumärken gör att AAK kan erbjuda en betydligt bredare produktportfölj på en av världens största marknader för Food Service. Lokaliseringen till New Jersey, i närheten av vår anläggning i Port Newark, ger mycket god tillgång till några av landets största befolkningscentrum.

Under andra kvartalet 2012 stärkte AAK även sin position på den nordiska marknaden för Food Service genom att förvärva Crown-Foods A/S i Danmark. Förvärvet kommer att ge AAK större möjligheter att tillhandahålla ett brett sortiment av Food Service-produkter till sina nordiska kunder. Crown är ledande tillverkare av såser och dressingar på den lokala marknaden. Företaget grundades 1988 i Mørkøv, Danmark, och hade vid förvärvet omkring 20 anställda samt en omsättning 2011 på cirka 60 Mkr.

### **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 operativa tillgångar.

### **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, som vi alla vet, mycket svårt att förutsäga.

AAK:s värdefulla erbjudanden i form av hälsosamma produkter och lägre kostnader, värdeskapande lösningar och produktutveckling i nära samarbete med våra kunder samt AAK Acceleration gör dock att

vi fortsätter att vara försiktigt optimistiska för framtiden. De viktigaste drivkrafterna bakom denna optimism är Food Ingredients starka resultatutveckling och den förväntade återhämtningen inom Chocolate & Confectionery Fats.

Resultatet inom Chocolate & Confectionary Fats förväntas stabilisera sig under första halvåret 2013. Under förutsättning att priset på kakaosmör ligger kvar på dagens mer normala nivå, tror vi på en betydande förbättring under andra halvåret 2013.

## **Valberedning**

Inför årsstämman 2013 har valberedningen föreslagit omval av styrelseledamöterna Melker Schörling, Märit Beckeman, Ulrik Svensson och Arne Frank samt nyval av Märta Schörling och Lillie Li Valeur. Carl Bek-Nielsen, Martin Bek-Nielsen, Mikael Ekdahl och Harald Sauthoff har avböjt omval. Valberedningen föreslår vidare omval av Melker Schörling som styrelsens ordförande. Tillsammans representerar valberedningen cirka 56 procent av aktierna och rösterna i AAK per den 31 december 2012.

### **AAK:s valberedning inför årsstämman 2013 består av:**

- ◆ Mikael Ekdahl (ordförande), BNS Holding AB
- ◆ Carl Bek-Nielsen, United International Enterprises Ltd. (representerade BNS Holding AB till juli 2012)
- ◆ Henrik Didner, Didner & Gerge Fonder
- ◆ Åsa Nisell, Swedbank Robur Fonder
- ◆ Lars-Åke Bokenberger, AMF Fonder

## **Aktiekapital och ägarförhållanden**

Det totala antalet aktier i AAK uppgick per 31 december 2012 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. Största aktieägare i BNS Holding AB är Melker Schörling AB (publ) som, vid tidpunkten för årsstämman 2012, innehade 58,5 procent av aktier och röster i BNS Holding AB. Den 20 juli 2012 förvärvade Melker Schörling AB (publ) även resterande aktier och röster i BNS Holding AB. I samband med transaktionen överlät BNS Holding AB aktier motsvarande cirka 5 procent av aktier och röster i AAK. BNS Holding AB:s aktieinnehav uppgick per den 31 december 2012 till 35 procent av aktier och röster.

AAK har inte kännedom om några avtal mellan direkta aktieägare i AAK som medför begränsningar i rätten att överlåta aktierna.

Ägarförhållandena beskrivs vidare i avsnittet AAK-aktien på sidan 56-57.

## Bolagsordning

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

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

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

Det är 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 befattningshavare har fastställts av årsstämman 2012. Några avvikelser från dessa riktlinjer har inte gjorts. Styrelsen i AAK föreslår att årsstämman 2013 beslutar om att samma riktlinjer skall tillämpas 2013 som 2012 för ersättning till ledande befattningshavare, dock med justeringen att den årliga variabla delen av lönen maximalt skall kunna uppgå till 70 procent av den fasta lönen istället för 60 procent, vilket var angivet som tak i de riktlinjer som fastställdes av årsstämman 2012. De nuvarande riktlinjerna återfinns i not 8, Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare.

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

## Produktutveckling

Koncernens verksamhet inom produktutveckling beskrivs vidare under respektive affärsområde, se sidorna 11 till 17 i AAK Årsrapport 2012.

## 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 där verksamhet bedrivs. I Sverige bedriver verksamheten i Karlshamn tillståndspliktigt 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 18-19, i AAK Årsrapport 2012 samt till not 3 Hantering av finansiella risker.

### 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 Hantering av finansiella risker.

## Bolagsstyrningsrapport

Styrelsens sammansättning och arbete m m redovisas i avsnittet Bolagsstyrningsrapport på sid 47-52.

## 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 tillhanda-



håller legala och skatterelaterade tjänster till koncernbolagen.

Moderbolagets fakturering under helåret 2012 uppgick till 50 (47) Mkr.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 120 (111) Mkr. Räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar uppgick till 626 Mkr (101 Mkr den 31 december 2011). Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (0) Mkr.

Antalet anställda i moderbolaget uppgick den 31 december 2012 till 17 (13) personer. Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut.

## Motivering till utdelningsförslag

Styrelsen har föreslagit att årsstämman 2013 beslutar om vinstdisposition innebärande att till aktieägarna utdela 5,25 kr per aktie. Vinstutdelningen uppgår således till sammanlagt 215 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 3.490 Mkr och resultatet för räkenskapsåret 2012 uppgår till 116 Mkr (647 Mkr för koncernen). Förutsatt att årsstämman 2013 fattar beslut i enlighet med styrelsens förslag om vinstdisposition kommer 3.392 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 5,3 procent av bolagets egna kapital och 5,5 procent av koncernens egna kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Efter genomförd vinstutdelning uppgår bolagets och koncernens soliditet till 53 procent respektive 38 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 8 maj 2013 och utdelning beräknas vara aktieägarna tillhanda den 14 maj 2013.

## Förslag till vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår, att

|                                                |                  |
|------------------------------------------------|------------------|
| till förfogande stående balanserade vinstmedel | 3.490.381.079 kr |
| samt årets resultat                            | 115.893.943 kr   |
| Summa                                          | 3.606.275.022 kr |

disponeras på följande sätt;

|                                            |                  |
|--------------------------------------------|------------------|
| till aktieägarna utdelas 5,25 kr per aktie | 214.715.492 kr   |
| i ny räkning överföres                     | 3.391.559.530 kr |
| Summa                                      | 3.606.275.022 kr |

Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman den 3 maj 2013.

# Resultaträkning för koncernen

| Mkr                                                                                           | Not        | jan-dec<br>2012 | jan-dec<br>2011 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------------|-----------------|
| Nettoomsättning                                                                               | 28         | 16.911          | 16.695          |
| Övriga rörelseintäkter                                                                        | 10         | 108             | 106             |
| <b>Summa rörelseintäkter</b>                                                                  |            | <b>17.019</b>   | <b>16.801</b>   |
| Råvaror och förnödenheter samt förändring av lager<br>av färdiga varor och produkter i arbete |            | -12.807         | -12.866         |
| Handelsvaror                                                                                  |            | -581            | -484            |
| Övriga externa kostnader                                                                      | 5, 29      | -1.173          | -1.077          |
| Kostnader för ersättningar till anställda                                                     | 6, 7, 8, 9 | -1.119          | -1.099          |
| Avskrivningar och nedskrivningar                                                              | 15, 16     | -347            | -350            |
| Övriga rörelsekostnader                                                                       |            | -17             | -11             |
| <b>Summa rörelsekostnader</b>                                                                 |            | <b>-16.044</b>  | <b>-15.887</b>  |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                                        |            | <b>975</b>      | <b>914</b>      |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>                                                       | 11         |                 |                 |
| Finansiella intäkter                                                                          |            | 16              | 12              |
| Finansiella kostnader                                                                         |            | -125            | -110            |
| <b>Summa resultat från finansiella poster</b>                                                 |            | <b>-109</b>     | <b>-98</b>      |
| <b>Resultat före skatt</b>                                                                    |            | <b>866</b>      | <b>816</b>      |
| Skatt                                                                                         | 12         | -219            | -212            |
| <b>Årets resultat</b>                                                                         |            | <b>647</b>      | <b>604</b>      |
| <b>Hänförligt till:</b>                                                                       |            |                 |                 |
| Innehav utan bestämmande inflytande                                                           |            | 7               | 2               |
| Moderbolagets aktieägare                                                                      |            | 640             | 602             |
|                                                                                               |            | <b>647</b>      | <b>604</b>      |
| <b>Resultat per aktie hänförligt till<br/>Moderbolagets aktieägare under året</b>             |            |                 |                 |
| (uttryckt i kr per aktie) – före utspädning                                                   | 13         | 15,66           | 14,72           |

## Rapport över totalresultat för koncernen

| Mkr                                                                         | Not | jan-dec<br>2012 | jan-dec<br>2011 |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----|-----------------|-----------------|
| Periodens resultat                                                          |     | 647             | 604             |
| Omräkningsdifferenser                                                       |     | -98             | -35             |
| Årets förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar                 |     | -13             | -19             |
| Skatt hänförligt till förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar |     | 3               | 5               |
| <b>Summa total resultat för perioden</b>                                    |     | <b>539</b>      | <b>555</b>      |
| <b>Hänförligt till:</b>                                                     |     |                 |                 |
| Innehav utan bestämmande inflytande                                         |     | 6               | -1              |
| Moderbolagets aktieägare                                                    |     | 533             | 556             |

# Kassaflödesanalys för koncernen

| Mkr                                                                               | Not | jan-dec<br>2012 | jan-dec<br>2011 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----|-----------------|-----------------|
| <b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>                                                   |     |                 |                 |
| Resultat efter finansiella intäkter och kostnader                                 | 30  | 865             | 816             |
| Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar                                  |     | 347             | 350             |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet                                 | 30  | 5               | 4               |
| Betald skatt                                                                      |     | -267            | -268            |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b> |     | <b>950</b>      | <b>902</b>      |
| <b>Förändring av rörelsekapital</b>                                               |     |                 |                 |
| Förändring varulager                                                              |     | 295             | -536            |
| Förändring övriga kortfristiga fordringar                                         |     | 298             | -31             |
| Förändring övriga kortfristiga rörelseskulder                                     |     | -4              | -46             |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                   |     | <b>1.539</b>    | <b>289</b>      |
| <b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>                                                   |     |                 |                 |
| Förvärv av immateriella tillgångar                                                |     | -7              | -7              |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                                       |     | -367            | -343            |
| Förvärv av verksamheter och aktier exkl. likvida medel                            | 27  | -424            | -321            |
| Försäljning av materiella anläggningstillgångar                                   |     | 4               | 1               |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                   |     | <b>-794</b>     | <b>-670</b>     |
| <b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>                                                  |     |                 |                 |
| Upptagna lån                                                                      |     | -               | 356             |
| Amortering av lån                                                                 |     | -549            | -               |
| Emission av teckningsoptioner                                                     |     | 13              | 11              |
| Utbetald utdelning                                                                |     | -194            | -184            |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                  |     | <b>-730</b>     | <b>183</b>      |
| <b>Årets kassaflöde</b>                                                           |     | <b>15</b>       | <b>-198</b>     |
| Likvida medel vid årets början                                                    |     | 331             | 540             |
| Kursdifferens i likvida medel                                                     |     | -16             | -11             |
| <b>Likvida medel vid årets slut</b>                                               | 19  | <b>330</b>      | <b>331</b>      |



# Balansräkning för koncernen

| Mkr                                          | Not | 31 dec 2012  | 31 dec 2011  |
|----------------------------------------------|-----|--------------|--------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                            |     |              |              |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                 |     |              |              |
| Immateriella tillgångar                      | 16  |              |              |
| Goodwill                                     |     | 1.045        | 733          |
| Patent och andra immateriella tillgångar     |     | 87           | 94           |
|                                              |     | <b>1.132</b> | <b>827</b>   |
| Materiella anläggningstillgångar             | 15  |              |              |
| Byggnader och mark                           |     | 569          | 557          |
| Maskiner och tekniska anläggningar           |     | 1.951        | 1.827        |
| Inventarier, verktyg och installationer      |     | 92           | 75           |
| Pågående nyanläggningar                      |     | 188          | 342          |
|                                              |     | <b>2.800</b> | <b>2.801</b> |
| Finansiella anläggningstillgångar            |     |              |              |
| Andelar i intresseföretag                    |     | 9            | 12           |
| Finansiella placeringar                      |     | 1            | 1            |
| Uppskjutna skattefordringar                  | 12  | 115          | 119          |
| Övriga långfristiga fordringar               |     | 10           | 12           |
|                                              |     | <b>135</b>   | <b>144</b>   |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>           |     | <b>4.067</b> | <b>3.772</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                 |     |              |              |
| Varulager                                    | 18  | 2.583        | 2.884        |
| Kundfordringar                               | 3   | 1.906        | 2.037        |
| Skattefordringar                             | 12  | 173          | 102          |
| Övriga fordringar                            |     | 151          | 212          |
| Derivatinstrument                            | 3   | 402          | 575          |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter |     | 148          | 61           |
| Likvida medel                                | 19  | 330          | 331          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>           |     | <b>5.693</b> | <b>6.202</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                      |     | <b>9.760</b> | <b>9.974</b> |

# Balansräkning för koncernen (fortsättning)

| Mkr                                                          | Not | 31 dec 2012  | 31 dec 2011  |
|--------------------------------------------------------------|-----|--------------|--------------|
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                              |     |              |              |
| <b>Eget kapital</b>                                          | 20  |              |              |
| Aktiekapital                                                 |     | 409          | 409          |
| Reserver                                                     |     | -521         | -414         |
| Balanserade vinstmedel                                       |     | 4.011        | 3.552        |
| <b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b> |     | <b>3.899</b> | <b>3.547</b> |
| Innehav utan bestämmande inflytande                          |     | 24           | 18           |
| <b>Summa eget kapital</b>                                    |     | <b>3.923</b> | <b>3.565</b> |
| <b>Långfristiga skulder</b>                                  |     |              |              |
| Räntebärande skulder                                         |     |              |              |
| Skulder till banker och kreditinstitut                       | 21  | 2.774        | 3.400        |
| Avsättningar för pensioner                                   | 9   | 14           | 10           |
|                                                              |     | <b>2.788</b> | <b>3.410</b> |
| Icke räntebärande skulder                                    |     |              |              |
| Uppskjutna skatteskulder                                     | 12  | 310          | 328          |
| Övriga avsättningar                                          | 22  | 53           | 57           |
| Övriga långfristiga skulder                                  |     | 19           | 4            |
|                                                              |     | <b>382</b>   | <b>389</b>   |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                            |     | <b>3.170</b> | <b>3.799</b> |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                                  |     |              |              |
| Räntebärande skulder                                         |     |              |              |
| Skulder till banker och kreditinstitut                       | 21  | 68           | 72           |
| Övriga kortfristiga skulder                                  |     | 1            | 2            |
|                                                              |     | <b>69</b>    | <b>74</b>    |
| Icke räntebärande skulder                                    |     |              |              |
| Leverantörsskulder                                           | 3   | 1.480        | 1.331        |
| Skatteskulder                                                | 12  | 146          | 103          |
| Övriga kortfristiga skulder                                  |     | 101          | 76           |
| Övriga kortfristiga avsättningar                             | 22  | 23           | 38           |
| Derivatinstrument                                            | 3   | 322          | 503          |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                 | 23  | 526          | 485          |
|                                                              |     | <b>2.598</b> | <b>2.536</b> |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                            |     | <b>2.667</b> | <b>2.610</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                        |     | <b>9.760</b> | <b>9.974</b> |
| Ställda säkerheter                                           | 24  | 532          | 611          |
| Ansvarsförbindelser                                          | 25  | 1            | 12           |

# Förändringar i koncernens eget kapital <sup>1)</sup>

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

| Mkr                                         | Hänförligt till moderbolagets aktieägare |             |                  | Innehav utan bestämmande inflytande | Summa eget kapital |
|---------------------------------------------|------------------------------------------|-------------|------------------|-------------------------------------|--------------------|
|                                             | Aktiekapital                             | Reserver    | Balanserad vinst |                                     |                    |
| <b>Ingående balans per 1 januari 2012</b>   | <b>409</b>                               | <b>-414</b> | <b>3.552</b>     | <b>18</b>                           | <b>3.565</b>       |
| Årets resultat                              | -                                        | -           | 640              | 7                                   | 647                |
| Övrigt totalresultat                        | -                                        | -107        | -                | -1                                  | -108               |
| <b>Totalresultat</b>                        | <b>-</b>                                 | <b>-107</b> | <b>640</b>       | <b>6</b>                            | <b>539</b>         |
| <b>Transaktioner med aktieägare</b>         |                                          |             |                  |                                     |                    |
| Emission av teckningsoptioner               | -                                        | -           | 13               | -                                   | 13                 |
| Utdelning                                   | -                                        | -           | -194             | -                                   | -194               |
| <b>Summa transaktioner med aktieägare</b>   | <b>-</b>                                 | <b>-</b>    | <b>-181</b>      | <b>-</b>                            | <b>-181</b>        |
| <b>Utgående balans per 31 december 2012</b> | <b>409</b>                               | <b>-521</b> | <b>4.011</b>     | <b>24</b>                           | <b>3.923</b>       |

<sup>1)</sup> För ytterligare information se not 20.



# Resultaträkning för moderbolaget

| Mkr                                           | Not        | jan - dec<br>2012 | jan - dec<br>2011 |
|-----------------------------------------------|------------|-------------------|-------------------|
| Nettoomsättning                               | 26         | 50                | 47                |
| Övriga rörelseintäkter                        | 10         | 5                 | 4                 |
| <b>Summa rörelseintäkter</b>                  |            | <b>55</b>         | <b>51</b>         |
| Övriga externa kostnader                      | 5          | -72               | -55               |
| Personalkostnader                             | 6, 7, 8, 9 | -47               | -36               |
| Avskrivningar och nedskrivningar              |            | -1                | -2                |
| Övriga rörelsekostnader                       |            | 0                 | 0                 |
| <b>Summa rörelsekostnader</b>                 |            | <b>-120</b>       | <b>-93</b>        |
| <b>Rörelseresultat</b>                        |            | <b>-65</b>        | <b>-42</b>        |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>       | 11         |                   |                   |
| Resultat från andelar i koncernföretag        |            | 185               | 149               |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter     |            | 156               | 164               |
| Räntekostnader och liknande resultatposter    |            | -156              | -160              |
| <b>Summa resultat från finansiella poster</b> |            | <b>185</b>        | <b>153</b>        |
| <b>Resultat före skatt</b>                    |            | <b>120</b>        | <b>111</b>        |
| Skatt                                         | 12         | -4                | -3                |
| <b>Årets resultat</b>                         |            | <b>116</b>        | <b>108</b>        |

## Rapport över totalresultat för moderbolaget

| Mkr                                     | Not | jan - dec<br>2012 | jan - dec<br>2011 |
|-----------------------------------------|-----|-------------------|-------------------|
| Periodens resultat                      |     | 116               | 108               |
| Övrigt totalresultat                    |     | -                 | -                 |
| <b>Summa totalresultat för perioden</b> |     | <b>116</b>        | <b>108</b>        |

# Balansräkning för moderbolaget

| Mkr                                          | Not | 31 dec 2012  | 31 dec 2011  |
|----------------------------------------------|-----|--------------|--------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                            |     |              |              |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                 |     |              |              |
| Immateriella anläggningstillgångar           |     | 1            | 1            |
|                                              |     | <b>1</b>     | <b>1</b>     |
| Materiella anläggningstillgångar             |     | 2            | 3            |
|                                              |     | <b>2</b>     | <b>3</b>     |
| Finansiella anläggningstillgångar            |     |              |              |
| Andelar i koncernföretag                     | 17  | 4.005        | 3.995        |
| Fordringar hos koncernföretag                |     | 3.055        | 3.060        |
|                                              |     | <b>7.060</b> | <b>7.055</b> |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>           |     | <b>7.063</b> | <b>7.059</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                 |     |              |              |
| Fordringar hos koncernföretag                |     | 131          | 27           |
| Övriga fordringar                            |     | 2            | 3            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter |     | 1            | 5            |
| Kassa och bank                               |     | -            | 0            |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>           |     | <b>134</b>   | <b>35</b>    |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                      |     | <b>7.197</b> | <b>7.094</b> |

# Balansräkning för moderbolaget (fortsättning)

| Mkr                                          | Not | 31 dec 2012  | 31 dec 2011  |
|----------------------------------------------|-----|--------------|--------------|
| <b>EGET KAPITAL</b>                          | 20  |              |              |
| <b>Bundet eget kapital</b>                   |     |              |              |
| Aktiekapital                                 |     | 409          | 409          |
| Reservfond                                   |     | 5            | 5            |
|                                              |     | <b>414</b>   | <b>414</b>   |
| <b>Fritt eget kapital</b>                    |     |              |              |
| Balanserade vinstmedel                       |     | 3.490        | 3.576        |
| Årets resultat                               |     | 116          | 108          |
|                                              |     | <b>3.606</b> | <b>3.684</b> |
| <b>Summa eget kapital</b>                    |     | <b>4.020</b> | <b>4.098</b> |
| <b>SKULDER</b>                               |     |              |              |
| <b>Långfristiga skulder</b>                  |     |              |              |
| Räntebärande skulder                         |     |              |              |
| Skulder till koncernföretag                  |     | 2.500        | 2.900        |
|                                              |     | <b>2.500</b> | <b>2.900</b> |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                  |     |              |              |
| Icke räntebärande skulder                    |     |              |              |
| Leverantörsskulder                           |     | 3            | 14           |
| Skatteskulder                                | 12  | 4            | 1            |
| Skulder till koncernföretag                  |     | 636          | 54           |
| Övriga kortfristiga skulder                  |     | 5            | 4            |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 23  | 29           | 23           |
|                                              |     | <b>677</b>   | <b>96</b>    |
| <b>Summa skulder</b>                         |     | <b>3.177</b> | <b>2.996</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>        |     | <b>7.197</b> | <b>7.094</b> |
| Ställda säkerheter                           | 24  | -            | -            |
| Ansvarsförbindelser                          | 25  | -            | -            |



# Förändringar i moderbolagets eget kapital

| Mkr                                         | Aktiekapital | Reservfond | Balanserade medel | Summa eget kapital |
|---------------------------------------------|--------------|------------|-------------------|--------------------|
| Ingående balans per 1 januari 2011          | 409          | 5          | 3.760             | 4.174              |
| Årets resultat                              | -            | -          | 108               | 108                |
| <b>Totalresultat</b>                        | -            | -          | <b>108</b>        | <b>108</b>         |
| Utdelning                                   | -            | -          | -184              | -184               |
| <b>Utgående balans per 31 december 2011</b> | <b>409</b>   | <b>5</b>   | <b>3.684</b>      | <b>4.098</b>       |
|                                             |              |            |                   |                    |
| Ingående balans per 1 januari 2012          | 409          | 5          | 3.684             | 4.098              |
| Årets resultat                              | -            | -          | 116               | 116                |
| Övrigt totalresultat                        | -            | -          | -                 | -                  |
| <b>Totalresultat</b>                        | -            | -          | <b>116</b>        | <b>116</b>         |
| Utdelning                                   | -            | -          | -194              | -194               |
| <b>Utgående balans per 31 december 2012</b> | <b>409</b>   | <b>5</b>   | <b>3.606</b>      | <b>4.020</b>       |

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

# Kassaflödesanalys för moderbolaget

| Mkr                                                                               | Not | jan-dec<br>2012 | jan-dec<br>2011 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----|-----------------|-----------------|
| <b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>                                                   |     |                 |                 |
|                                                                                   | 30  |                 |                 |
| Resultat efter finansiella intäkter och kostnader                                 |     | 120             | 111             |
| Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar                                  |     | 1               | 1               |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet                                 | 30  | 0               | -11             |
| Betald skatt                                                                      |     | -4              | 1               |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b> |     | <b>117</b>      | <b>102</b>      |
| <b>Förändring av rörelsekapital</b>                                               |     |                 |                 |
| Förändring övriga kortfristiga fordringar                                         |     | -99             | 30              |
| Förändring övriga kortfristiga rörelseskulder                                     |     | -1              | -56             |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                   |     | <b>17</b>       | <b>76</b>       |
| <b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>                                                   |     |                 |                 |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                                       |     | 0               | 0               |
| Etablering av dotterföretag                                                       |     | -10             | -               |
| Avyttring aktier i dotterföretag                                                  |     | -               | -               |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                   |     | <b>-10</b>      | <b>0</b>        |
| <b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>                                                  |     |                 |                 |
| Amortering av lån                                                                 |     | -396            | -902            |
| Upptagna koncerninterna lån                                                       |     | 583             | 1.010           |
| Emission av teckningsoptioner                                                     |     | -               | 0               |
| Utdelning                                                                         |     | -194            | -184            |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                  |     | <b>-7</b>       | <b>-76</b>      |
| <b>Årets kassaflöde</b>                                                           |     | <b>0</b>        | <b>0</b>        |
| Likvida medel vid årets början                                                    |     | 0               | 0               |
| <b>Likvida medel vid årets slut</b>                                               |     | <b>0</b>        | <b>0</b>        |

## 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 2012 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 25 mars 2013 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 rapportering rekommendation RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner". Årsredovisningen för moderbolaget har upprättats enligt Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 2 "Redovisning för juridiska personer".

Såväl års- som koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdeметoden 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, vilka inte bedöms ha någon väsentlig inverkan på koncernens redovisning, samt ändringar och tolkningar av befintliga standarder har publicerats och är obligatoriska för Koncernens redovisning 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. Ändringen behandlar inte frågan om vilka poster som skall ingå i "övrigt totalresultat". Tillämplig från 1 juli 2012.

#### IAS 19 Ersättning till anställda (ändring)

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

### 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 2013 eller senare:

#### 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 2015.

#### 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 strukturerade företag. 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. Standarden ger vägledning till verkligt värdevärderingar för alla slag av tillgångar och skulder, finansiella som icke finansiella. Gäller från 1 januari 2013.



### **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 kontroll istället 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.

### **IAS 32 Finansiella instrument klassificering (ändrad)**

Ändringen berör den vägledande tillämpningen i IAS 32 "Finansiella instrument: Klassificering" och klargör några av förutsättningarna för nettoredovisning av finansiella tillgångar och skulder i balansräkningen. Tillämplig 1 januari 2014 eller senare.

### **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 2012 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 januari 2013)
- IFRS 7 Finansiella instrument upplysningar (gäller från 1 januari 2013)
- IFRS 11 Joint arrangements (gäller från 1 januari 2013)

## **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 eventualefterpliktelser 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 överlätna 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 elagad 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 intresseföretagets egna kapital samt koncernmässig goodwill och andra eventuella kvarvarande värden på koncernmässiga över och undervärden. I koncernens resultaträkning redovisas koncernens andel i intresseföretagets 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 verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor, som är moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta. Valutakursdifferenser som uppkommer vid omräkning av koncernföretag redovisas som en separat del inom totalresultatet.

### **Transaktioner och balansposter**

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

### **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    | 8,62            | 8,63           |
| DKK    | 1,15            | 1,16           |
| GBP    | 10,30           | 10,07          |
| LKR    | 0,05            | 0,05           |
| MXN    | 0,50            | 0,50           |
| USD    | 6,43            | 6,35           |

### **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. AAKs verksamhet är organiserad på det sätt att koncernens högste verkställande beslutsfattare, det vill säga VD tillika koncernchef, 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 till följd av erfarenhetsbaserade justeringar och förändringar i aktuariella antaganden redovisas i övrigt totalresultat under den period då de uppstår.

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

#### *b) Ersättningar vid uppsägning*

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

#### *c) Variabel ersättning*

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

#### **Aktierelaterade ersättningar**

Koncernen har infört ett incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom koncernen. 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 utgörs av en tillgångens 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 eventalförpliktelser, redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen.

##### *Övriga immateriella tillgångar*

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



### **Materiella anläggningstillgångar**

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

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

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

Tillgångarnas restvärden och nyttjandetid prövas 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. För värdering av varulager som säkrats via finansiella instrument se Not 3, s.29 samt Not 18, s.40.

### **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 omsättningstillgångar 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 kontraktsdagen 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, liksom 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. AAKs 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.

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. 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 som redovisats i eget kapital omedelbart till resultaträkningens post övriga rörelseintäkter.

### **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 emmivering 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 IAS 33 paragraf 47 skall



optioner och teckningsoptioner endast ha en utspädningsseffekt 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 rapportering rekommendation RFR 2 "Redovisning för juridiska personer". Inga skillnader mot koncernens redovisningsprinciper har identifierats.

### **NOT 3 – HANTERING AV FINANSIELLA RISKER OCH SÄKRINGSREDOVISNING**

#### **Hantering av finansiella risker**

AAK-koncernen bedriver en sådan verksamhet att den utsätts för olika finansiella risker, däribland marknadsrisker (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 bolaget är exponerat för så betydande finansiella risker gör riskhantering till en viktig komponent för att nå framgång i verksamheten. 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. Dessa policyer och principer fastställs av AAK:s styrelse, som också följer, utvärderar och uppdaterar dem 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 försäljningsavtal med kunder tecknas.

Eftersom råvarupriserna fluktuerar har koncernen 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. Lager och försäljningskontrakt säkras med hjälp av standardiserade råvaruterminer 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 volymer osäkrade exotiska råvaror under månaderna närmast efter skördesäsongen.

#### **Exponering för råvaruprisrisker den 31 december 2012**

| (Tusental ton)   | Lager | Försäljningskontrakt | Inköpskontrakt | Nettoexponering |
|------------------|-------|----------------------|----------------|-----------------|
| Oljor och fetter | 191   | -937                 | 749            | 3               |

#### **Exponering för råvaruprisrisker den 31 december 2011**

| (Tusental ton)   | Lager | Försäljningskontrakt | Inköpskontrakt | Nettoexponering |
|------------------|-------|----------------------|----------------|-----------------|
| Oljor och fetter | 188   | -859                 | 676            | 5               |

#### **Känslighetsanalys – råvaror (exklusive exotiska råvaror)**

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

### Bearbetningsersättning för raps

Som förklaras ovan innebär AAK:s policyer och rutiner för riskhantering i allmänhet att vinstmarginalen inte påverkas av råvaruprisförändringar. När det gäller pressning av rapsfrö kan AAK dock inte eliminera exponeringen för fluktuationer i marknadspriset. Crushingsmarginalen (värdet av olja och mjöl efter crushing minus värdet av fröråvaran) kan därför 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 är större delen av koncernens verksamma dotterföretag belägna utanför Sverige. Förändringar i valutakurser påverkar därför AAK på flera olika sätt:

- försäljningskontrakt och råvarukontrakt i utländsk valuta ger upphov till en transaktionsrisk.
- vinsten i utländska dotterföretag påverkas av förändringar i valutakurser när de räknas om till svenska kronor.
- koncernens egna kapital påverkas när dessa utländska dotterföretags egna kapital räknas om till svenska kronor.

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

Valutakursriskerna relaterade till omräkning till svenska kronor säkras ej.

### Exponering för transaktionsrisk den 31 december 2012

| Mkr          | Tillgångar   | Skulder       | Försäljnings-<br>kontrakt | Inköps-<br>kontrakt | Valutasäkringskontrakt |              | Netto-<br>exponering |
|--------------|--------------|---------------|---------------------------|---------------------|------------------------|--------------|----------------------|
|              |              |               |                           |                     | Sålda                  | Köpta        |                      |
| USD          | 2.250        | -2.007        | 1.756                     | -2.667              | -598                   | 1.216        | -50                  |
| EUR          | 898          | -502          | 2.524                     | -1.592              | -1.643                 | 322          | 7                    |
| Övrigt       | 367          | -243          | 614                       | -139                | -2.047                 | 1.503        | 55                   |
| <b>Summa</b> | <b>3.515</b> | <b>-2.752</b> | <b>4.894</b>              | <b>-4.398</b>       | <b>-4.288</b>          | <b>3.041</b> | <b>12</b>            |

### Exponering för transaktionsrisker den 31 december 2011

| Mkr          | Tillgångar   | Skulder       | Försäljnings-<br>kontrakt | Inköps-<br>kontrakt | Valutasäkringskontrakt |              | Netto-<br>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                  |
| Övrigt       | 324          | -59           | 416                       | -157                | -850                   | 362          | 36                   |
| <b>Summa</b> | <b>1.904</b> | <b>-1.622</b> | <b>3.395</b>              | <b>-2.219</b>       | <b>-3.002</b>          | <b>1.491</b> | <b>-53</b>           |

### Känslighetsanalys – valuta

Genom att alla valutatransaktionsrisker säkras i valutasäkringskontrakt blir nettoexponeringen mycket begränsad och kursförändringar får ingen större effekt på dotterföretagens vinstmarginal. Förändringar av valutakurserna i förhållande till den svenska kronan påverkar dock koncernens resultat när de utländska dotterföretagens resultat räknas om till svenska kronor. Således skulle en förändring med 10 procent av samtliga utländska valutors växelkurser gentemot den svenska kronan påverka koncernens rörelseresultat med ±70 (65) Mkr. En förändring med 10 procent av samtliga utländska valutors växelkurser gentemot den svenska kronan skulle påverka koncernens nettoomsättning med 900 (1.000) Mkr och koncernens nettorörelsekapital med 200 (200) 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 2012 uppgick koncernens räntebärande nettoskuld till 2.521 Mkr (3.141). I detta belopp ingick skulder på 1.800 Mkr (1.800) som har bytts mot lån med fast ränta med en genomsnittlig löptid på 3 (4) år.

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  |
|-------------|------|------|------|------|------|
| <b>2012</b> | 2,44 | 1,36 | 1,64 | 6,00 | 1,36 |
| <b>2011</b> | 3,78 | 2,04 | 2,12 | 6,04 | 1,68 |

### Känslighetsanalys – räntor

På bokslutsdagen hade koncernen en nettoskuld baserad på rörlig ränta om 721 (1.341) Mkr. En ränteförändring med 1 procent skulle således påverka koncernens räntekostnader före skatt med 7 (13) 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<br>2012 | Utfall<br>2011 |
|-----------------------------------------|--------|----------------|----------------|
| 1. Räntebärande nettoskuld/EBITDA       | < 3,00 | 1,84           | 2,39           |
| 2. EBITDA/Räntekostnader                | < 5,00 | 14,59          | 14,90          |
| 3. Räntebärande nettoskuld/Eget kapital | < 1,25 | 0,65           | 0,88           |

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

## I balansräkningen redovisade upplåningsbelopp per valuta på balansdagen

| Mkr          | 2012         | 2011         |
|--------------|--------------|--------------|
| SEK          | 714          | 1.025        |
| DKK          | 615          | 1.114        |
| GBP          | 171          | 290          |
| MXN          | 121          | 213          |
| USD          | 1.221        | 830          |
| <b>Summa</b> | <b>2.842</b> | <b>3.472</b> |

## Likviditetsrisk

Likviditetsrisken är risken för att koncernen inte ska klara av att fullgöra sina finansiella åtaganden på utsatt tid.

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 återspeglar nuvärdet av dessa skulder. Alla skulder i utländsk valuta har omräknats till svenska kronor till balanskursen.

## Finansiella skulder per förfallodatum, den 31 december 2012

|                                                 | Total-<br>belopp | Förfaller<br>inom 1 år | Förfaller<br>inom<br>1–2 år | Förfaller<br>inom<br>2–5 år | Förfaller<br>om mer<br>än 5 år |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| <b>Långfristiga skulder</b>                     |                  |                        |                             |                             |                                |
| <i>Finansiella skulder</i>                      |                  |                        |                             |                             |                                |
| Skulder till banker och kreditinstitut          | 2.774            | -                      | 61                          | 2.375                       | 338                            |
| Övriga långfristiga skulder                     | 19               | -                      | -                           | -                           | 19                             |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>               | <b>2.793</b>     | <b>-</b>               | <b>61</b>                   | <b>2.375</b>                | <b>357</b>                     |
| Ränta på skulder till banker och kreditinstitut | 488              | 83                     | 97                          | 249                         | 59                             |
| <b>Summa långfristiga skulder och ränta</b>     | <b>3.281</b>     | <b>83</b>              | <b>158</b>                  | <b>2.624</b>                | <b>416</b>                     |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                     |                  |                        |                             |                             |                                |
| <i>Finansiella skulder</i>                      |                  |                        |                             |                             |                                |
| Skulder till banker och kreditinstitut          | 68               | 68                     | -                           | -                           | -                              |
| Leverantörsskulder                              | 1.480            | 1.480                  | -                           | -                           | -                              |
| Derivatinstrument                               | 322              | 322                    | -                           | -                           | -                              |
| Upplupna kostnader                              | 526              | 526                    | -                           | -                           | -                              |
| Övriga kortfristiga skulder                     | 101              | 101                    | -                           | -                           | -                              |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>               | <b>2.497</b>     | <b>2.497</b>           | <b>-</b>                    | <b>-</b>                    | <b>-</b>                       |
| Ränta på skulder till banker och kreditinstitut | 2                | 2                      | -                           | -                           | -                              |
| <b>Summa kortfristiga skulder och ränta</b>     | <b>2.499</b>     | <b>2.499</b>           | <b>-</b>                    | <b>-</b>                    | <b>-</b>                       |

De totala framtida utgående betalningarna för derivatinstrument är 8.206 Mkr och de totala framtida ingående betalningarna 11.120 Mkr.

## Ej utnyttjade kreditfaciliteter som stod till koncernens förfogande vid utgången av 2012

|                                 | Totalbelopp | Mindre än<br>1 år | Mellan<br>1 och 2 år | Mellan<br>2 och 5 år | Mer än 5 år |
|---------------------------------|-------------|-------------------|----------------------|----------------------|-------------|
| Ej utnyttjade kreditfaciliteter | 2.748       | -                 | -                    | 2.748                | -           |

## Finansiella skulder per förfallodatum, den 31 december 2011

|                                                 | Total-<br>belopp | Förfaller<br>inom 1 år | Förfaller<br>inom<br>1–2 år | Förfaller<br>inom<br>2–5 år | Förfaller<br>om mer<br>än 5 år |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| <b>Långfristiga skulder</b>                     |                  |                        |                             |                             |                                |
| <i>Finansiella skulder</i>                      |                  |                        |                             |                             |                                |
| Skulder till banker och kreditinstitut          | 3.400            | -                      | 42                          | 3.094                       | 264                            |
| Övriga långfristiga skulder                     | 4                | -                      | -                           | -                           | 4                              |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>               | <b>3.404</b>     | <b>-</b>               | <b>42</b>                   | <b>3.094</b>                | <b>268</b>                     |
| Ränta på skulder till banker och kreditinstitut | 488              | 83                     | 93                          | 276                         | 36                             |
| <b>Summa långfristiga skulder och ränta</b>     | <b>3.892</b>     | <b>83</b>              | <b>135</b>                  | <b>3.370</b>                | <b>304</b>                     |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                     |                  |                        |                             |                             |                                |
| <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                     | -                           | -                           | -                              |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>               | <b>2.467</b>     | <b>2.467</b>           | <b>-</b>                    | <b>-</b>                    | <b>-</b>                       |
| Ränta på skulder till banker och kreditinstitut | 12               | 12                     | -                           | -                           | -                              |
| <b>Summa kortfristiga skulder och ränta</b>     | <b>2.479</b>     | <b>2.479</b>           | <b>-</b>                    | <b>-</b>                    | <b>-</b>                       |

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<br>1 år | Mellan<br>1 och 2 år | Mellan<br>2 och 5 år | Mer än 5 år |
|---------------------------------|-------------|-------------------|----------------------|----------------------|-------------|
| Ej utnyttjade kreditfaciliteter | 2.362       | -                 | -                    | 1.362                | 1.000       |

Koncernens likvida medel om 330 Mkr, de ej utnyttjade kreditfaciliteterna om 2.748 Mkr och de likvida medel som verksamheten genererar framöver 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 att fullgöra sina 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 den totala försäljningen 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. Trots detta har värdeminskningen och behovet av att skriva ned fordringar i dessa länder varit begränsad. Detta beror till stor del på att en betydande del av våra affärer i dessa länder görs med stora multinationella företag som är verksamma globalt. De parter vi gör affärer med är också främst företag som vi har stabila, långsiktiga förbindelser med.

De enskilda rörelsegrenarna ansvarar för att hantera sina egna kundkreditrisker, medan våra stora produktionsanläggningar ansvarar för att hantera motpartsrisken i samband med sina råvaruinköp.

## Reserveringar för osäkra kundfordringar

| Mkr                                      | 2012                           |           | 2011                           |           |
|------------------------------------------|--------------------------------|-----------|--------------------------------|-----------|
|                                          | Underliggande<br>belopp brutto | Reserv    | Underliggande<br>belopp brutto | Reserv    |
| Reserveringar per den 1 januari          | 21                             | 18        | 28                             | 16        |
| Reserveringar för osäkra fordringar      | 8                              | 8         | 10                             | 10        |
| Återfört ej utnyttjat belopp             | 0                              | 1         | -14                            | -5        |
| Faktiska kundförluster                   | -7                             | -7        | -3                             | -3        |
| Valutakursdifferenser                    | 0                              | 0         | 0                              | 0         |
| <b>Reserveringar per den 31 december</b> | <b>22</b>                      | <b>20</b> | <b>21</b>                      | <b>18</b> |

Reserveringarna avser enbart kundfordringar. De totala kundfordringarna exklusive avsättningar var 1.926 (2.055) Mkr.



#### Tillgångar som förfallit till betalning men inte skrivits ned

| Mkr              | 2012       | 2011       |
|------------------|------------|------------|
| 1–30 dagar       | 314        | 346        |
| 31–120 dagar     | 24         | 42         |
| 121–360 dagar    | 3          | 14         |
| Mer än 360 dagar | 0          | 0          |
|                  | <b>341</b> | <b>402</b> |

#### Derivat som klassificeras som finansiella instrument

Koncernen har tre slags finansiella instrument (värdesäkringsinstrument): råvaru-, valuta- och ränteswappkontrakt. I december 2012 hade koncernen endast finansiella derivatinstrument som värderades till verkliga värdet. Det verkliga värdet av finansiella derivatinstrument beräknas med hjälp av värderingsmetoder och observerbara marknadsdata (metod: nivå 2). De tillämpade värderingsmetoderna beskrivs i redovisningspolicyen.

#### Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen

| Mkr                               | 2012       |            | 2011       |            |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|------------|
|                                   | Tillgångar | Skulder    | Tillgångar | Skulder    |
| Finansiella instrument            |            |            |            |            |
| Försäljnings- och inköpskontrakt  | 324        | 1          | 130        | 112        |
| Valutakontrakt                    | 74         | 62         | 362        | 337        |
| Ränteswappkontrakt                | -          | 68         | -          | 54         |
|                                   | <b>398</b> | <b>131</b> | <b>492</b> | <b>503</b> |
| Verkligt värde förändring i lager | 4          | 191        | 83         | 0          |
| <b>Summa</b>                      | <b>402</b> | <b>322</b> | <b>575</b> | <b>503</b> |

#### 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 derivatredovisningen. 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 (basis risk). 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 råvarornas verkliga värde. Testet av säkringseffektiviteten 2012 visade att säkringen av det verkliga värdet på råvarorna uppfyller villkoren för säkringsredovisning. För helåret 2012 var säkringseffektiviteten 107 (113) 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 kontrakten 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 derivatredovisningen. Testet av säkringseffektiviteten 2012 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 2012 visade att kassaflödessäkringen av lån med rörlig ränta uppfyller villkoren för säkringsredovisning. Vid utgången av 2012 fanns en orealiserad förlust på säkringsinstrument på 13 (19) Mkr.

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

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

#### Nedskrivningsprövning av goodwill

Nedskrivning av goodwill prövas årligen och dessutom närhelst händelser eller ändrade omständigheter indikerar att värdet på förvärvsgoodwillen kan ha minskat, 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 hänförts värderas, vilket sker genom en diskontering av enhetens kassaflöden. Vid tillämpningen av denna metod förlitar sig bolaget på ett antal faktorer, inklusive uppnådda resultat, affärsplaner, ekonomiska prognoser och marknadsdata.

#### Nedskrivningsprövning av andra anläggningstillgångar

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

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

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

#### Inkomstskatter

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

#### 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 valutasäkrar koncernen alla transaktionsrisker. Det innebär att bearbetningsersättningen för varje försäljningskontrakt är säkrat. I den interna uppföljningen marknadsvärderas samtliga försäljningskontrakt och råvaruinköp (inklusive lager) avseende både råvarupriser och valutakurser vilket inte IAS 39 möjliggör utan att tillämpa säkringsredovisning baserat på säkring av verkligt värde.

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 |              |
|---------------------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
|                                                         | 2012         | 2011          | 2012         | 2011         |
| Revision                                                |              |               |              |              |
| PwC                                                     | 5.504        | 4.822         | 981          | 1.044        |
| Övriga                                                  | 159          | 68            | -            | -            |
| Delsumma, revision                                      | 5.663        | 4.890         | 981          | 1.044        |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget           |              |               |              |              |
| PwC                                                     | 783          | 1.207         | 254          | 645          |
| Övriga                                                  | 7            | -             | -            | -            |
| Delsumma, revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | 790          | 1.207         | 254          | 645          |
| Konsultation av skatt                                   |              |               |              |              |
| PwC                                                     | 580          | 726           | -            | -            |
| Övriga                                                  | 42           | -             | -            | -            |
| Delsumma, konsultation av skatt                         | 622          | 726           | -            | -            |
| Andra uppdrag                                           |              |               |              |              |
| PwC                                                     | 2.629        | 3.717         | 1.959        | 3.367        |
| Övriga                                                  | -            | 71            | -            | -            |
| Delsumma, andra uppdrag                                 | 2.629        | 3.788         | 1.959        | 3.367        |
| <b>Summa</b>                                            | <b>9.704</b> | <b>10.611</b> | <b>3.194</b> | <b>5.056</b> |

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 |         |
|------------------------------|-----------|----------|--------------|---------|
|                              | 2012      | 2011     | 2012         | 2011    |
| Löner och andra ersättningar | 883.326   | 831.271  | 31.404       | 25.034  |
| Sociala kostnader            | 238.520   | 215.349  | 18.182       | 10.600  |
| (varav pensionskostnader)    | (74.303)  | (79.062) | (6.868)      | (4.136) |

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

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

|                          | 2012                                               |                         | 2012               |                    | 2011                                               |                    |
|--------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------|--------------------|--------------------|----------------------------------------------------|--------------------|
|                          | 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     | 14.490                                             | 2.627                   | 16.914             | 13.384             | 2.721                                              | 11.650             |
| Dotterföretag i Sverige  | 3.839                                              | 409                     | 243.043            | 3.306              | 352                                                | 245.242            |
|                          | <b>18.329</b>                                      | <b>3.036</b>            | <b>259.957</b>     | <b>16.690</b>      | <b>3.073</b>                                       | <b>256.892</b>     |
| Dotterföretag utomlands: | 23.648                                             | 5.313                   | 581.392            | 18.288             | 2.136                                              | 539.401            |
| <b>Koncernen totalt</b>  | <b>41.977</b>                                      | <b>8.349</b>            | <b>841.349</b>     | <b>34.978</b>      | <b>5.209</b>                                       | <b>796.293</b>     |

## NOT 7 – MEDELANTALET ANSTÄLLDA, MED MERA

| Medelantal<br>anställda | 2012            | 2012      | 2012          | 2011            | 2011      | 2011          |
|-------------------------|-----------------|-----------|---------------|-----------------|-----------|---------------|
|                         | Antal anställda | Varav män | Varav kvinnor | Antal anställda | Varav män | Varav kvinnor |
| Moderbolag Sverige      | 17              | 11        | 6             | 13              | 8         | 5             |
| Dotterföretag Sverige   | 517             | 394       | 123           | 535             | 402       | 133           |
|                         | 534             | 405       | 129           | 548             | 410       | 138           |

Dotterföretag utomlands:

|                         |              |              |            |              |              |            |
|-------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|------------|
| Brasilien               | 6            | 4            | 2          | 6            | 4            | 2          |
| Danmark                 | 277          | 203          | 74         | 285          | 219          | 66         |
| Finland                 | 2            | 2            | -          | 2            | 2            | -          |
| Ghana                   | 2            | 2            | -          | 2            | 2            | -          |
| Kina                    | 13           | 7            | 6          | 6            | 4            | 2          |
| Litauen                 | 4            | 3            | 1          | 4            | 3            | 1          |
| Malaysia                | 19           | 8            | 11         | 18           | 7            | 11         |
| Mexiko                  | 355          | 292          | 63         | 362          | 302          | 60         |
| Nederländerna           | 70           | 60           | 10         | 62           | 52           | 10         |
| Norge                   | 1            | 1            | -          | 1            | 1            | -          |
| Polen                   | 4            | 2            | 2          | 4            | 2            | 2          |
| Ryssland                | 17           | 5            | 12         | 16           | 5            | 11         |
| Storbritannien          | 514          | 415          | 99         | 501          | 405          | 96         |
| Tjeckien                | 2            | 1            | 1          | 2            | 1            | 1          |
| Tyskland                | 1            | -            | 1          | 1            | -            | 1          |
| Uruguay                 | 12           | 5            | 7          | 12           | 5            | 7          |
| USA                     | 378          | 289          | 89         | 233          | 182          | 51         |
|                         | 1.677        | 1.299        | 378        | 1.517        | 1.196        | 321        |
| <b>Koncernen totalt</b> | <b>2.211</b> | <b>1.704</b> | <b>507</b> | <b>2.065</b> | <b>1.606</b> | <b>459</b> |

| Styrelseledamöter och<br>ledande befattningshavare            | 2012                    | 2012          | 2011                    | 2011          |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------|---------------|-------------------------|---------------|
|                                                               | Antal på<br>balansdagen | Varav män (%) | Antal på<br>balansdagen | Varav män (%) |
| Koncernen (inkl dotterföretag)                                |                         |               |                         |               |
| Styrelseledamöter                                             | 148                     | 92            | 147                     | 94            |
| Verkställande direktör och andra<br>ledande befattningshavare | 77                      | 88            | 68                      | 93            |
| Moderbolaget                                                  |                         |               |                         |               |
| Styrelseledamöter <sup>1)</sup>                               | 8                       | 88            | 9                       | 89            |
| Verkställande direktör och andra<br>ledande befattningshavare | 3                       | 67            | 3                       | 67            |

<sup>1)</sup> Därtill 2 personalrepresentanter, varav 1 man.



## NOT 8 – ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

## Principer

Principerna för ersättning till AarhusKarlshamns ledande befattningshavare (koncernledningen), 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.

Varje teckningsoption skall ge innehavaren rätt att teckna en (1) 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 till vid varje tillfälle aktuellt marknadsvärde (värderade enligt Black & Scholes).

## 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 sekre-  
rare och arbetstagarrepresentanterna erhåller ej något arvode utöver ersättning för kostnader i samband med styrelsearbete.

Enligt årsstämman beslut uppgår arvodet till de stämmevalda externa styrelseledamöterna till sammanlagt 2.775.000 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 bolagsstämmebeslut till 200.000 kr för revisionskommitténs ordförande, 100.000 kr till övriga ledamöter i revisionskommittén, 100.000 kr till ersättningskommitténs ordförande och 50.000 kr till övriga ledamöter i ersättningskommittén.

## Ersättningar och övriga förmåner under året<sup>1)</sup>

| SEK                                                               | Lön/Styrelse-<br>arvode | Årlig<br>variabel lön   | Övriga<br>förmåner <sup>2)</sup> | Pensions-<br>kostnad | Reserv-<br>förändring    | Summa                           |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------------------|----------------------|--------------------------|---------------------------------|
| <i>Styrelsen</i>                                                  |                         |                         |                                  |                      |                          |                                 |
| Melker Schörling,<br>ordförande                                   | 500.000                 | -                       | -                                | -                    | -                        | 500.000                         |
| Carl Bek-Nielsen,<br>vice ordförande                              | 375.000                 | -                       | -                                | -                    | -                        | 375.000                         |
| Martin Bek-Nielsen                                                | 400.000                 | -                       | -                                | -                    | -                        | 400.000                         |
| Mikael Ekdahl                                                     | 450.000                 | -                       | -                                | -                    | -                        | 450.000                         |
| Ulrik Svensson                                                    | 450.000                 | -                       | -                                | -                    | -                        | 450.000                         |
| Harald Sauthoff                                                   | 350.000                 | -                       | -                                | -                    | -                        | 350.000                         |
| Märit Beckeman                                                    | 250.000                 | -                       | -                                | -                    | -                        | 250.000                         |
| <b>Delsumma styrelsen</b>                                         | <b>2.775.000</b>        | <b>-</b>                | <b>-</b>                         | <b>-</b>             | <b>-</b>                 | <b>2.775.000</b>                |
| <i>Ledande befattningshavare</i>                                  |                         |                         |                                  |                      |                          |                                 |
| Arne Frank,<br>verkställande direktör <sup>3)</sup>               | 7.103.962               | 1.341.600 <sup>4)</sup> | 129.500                          | 1.950.000            | -                        | 10.525.062                      |
| Jerker Hartwall, tidigare<br>verkställande direktör <sup>3)</sup> | 4.314.899               | -                       | -                                | -                    | -4.314.899 <sup>5)</sup> | 0                               |
| Övriga ledande<br>befattningshavare                               | 20.083.779              | 4.531.573 <sup>4)</sup> | 1.175.302                        | 3.235.345            |                          | 29.025.999                      |
| <b>Delsumma ledande<br/>befattningshavare</b>                     | <b>31.502.640</b>       | <b>5.873.173</b>        | <b>1.304.802</b>                 | <b>5.185.345</b>     | <b>-4.314.899</b>        | <b>39.551.061 <sup>6)</sup></b> |
| <b>Summa</b>                                                      | <b>34.277.640</b>       | <b>5.873.173</b>        | <b>1.304.802</b>                 | <b>5.185.345</b>     | <b>-4.314.899</b>        | <b>42.326.061 <sup>7)</sup></b> |

1) Avser kostnadsfört under 2012.

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) Kostnadsfört under 2012 och som bedöms komma att utbetalas 2013. Under året har variabel lön som kostnadsförts under 2011 utbetalats med 8.372.112 kr.

5) 2009 gjordes en kostnadsreservering i AarhusKarlshamn AB motsvarande uppsägningslön och övriga förmåner avseende Jerker Hartwall, som avses utbetalas under åren 2010-2012.

6) Avser följande personer under 2012: Anders Byström (till och med 31 maj 2012), Peter Korsholm (från och med 1 juni 2012), Renald Mackintosh, Bo Svensson, David Smith, Torben Friis Lange, Anne Mette Olesen, Karsten Nielsen, Edmond Borit, Octavio Diaz de León och Jean-Marc Rotseart (till och med 23 maj 2012).

7) Av beloppet 42.326.061 kr avser 21.006.454 kr moderbolaget AarhusKarlshamn AB.

För koncernchefen och verkställande direktören Arne Frank uppgår årlig fast lön till 6.987.504 kr samt förmånsvärde av tjänstebil. Till detta kommer variabel lön som kan uppgå till maximalt 60 procent av den fasta lönen. Under 2012 har 1.341.600 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 2012 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 (14) Mkr. Vid utgången av 2012 uppgick Alectas respektive KPs överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 100 procent respektive 116 procent (113 respektive 100).

|                                                                                          | Förmånsbestämda pensionsplaner |           |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-----------|
|                                                                                          | 2012                           | 2011      |
| <b>De belopp som redovisas i koncernens balansräkning har beräknats enligt följande:</b> |                                |           |
| Nuvärdet av fonderade förpliktelser                                                      | 560                            | 457       |
| Förvaltningstillgångarnas verkliga värde                                                 | -448                           | -425      |
|                                                                                          | <b>112</b>                     | <b>32</b> |

|                                                       |           |           |
|-------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Nuvärdet av ofonderade förpliktelser                  | -         | -         |
| Oredovisade aktuariella vinster (-) och förluster (+) | -98       | -22       |
| <b>Nettoskuld i balansräkningen</b>                   | <b>14</b> | <b>10</b> |

|                                                                              |           |           |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| <b>Nettobeloppet redovisas i följande poster i koncernens balansräkning:</b> |           |           |
| Pensionsförpliktelser                                                        | 14        | 10        |
| <b>Nettoskuld i balansräkningen</b>                                          | <b>14</b> | <b>10</b> |

|                                                                          | Förmånsbestämda pensionsplaner |           |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-----------|
|                                                                          | 2012                           | 2011      |
| <b>De belopp som redovisas i koncernens resultaträkning är följande:</b> |                                |           |
| Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år                     | 11                             | 10        |
| Räntekostnader                                                           | 21                             | 19        |
| Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar                           | -18                            | -16       |
| Aktuariella vinster (+) och förluster (-)                                | 2                              | 1         |
| Kostnad avseende tjänstgöring under tidigare år                          | -                              | -         |
| Inbetalningar från anställda                                             | -1                             | -1        |
| <b>Summa, ingår i personalkostnader (not 6)</b>                          | <b>15</b>                      | <b>13</b> |

|                                                                                         | Förmånsbestämda pensionsplaner |           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-----------|
|                                                                                         | 2012                           | 2011      |
| <b>Totala pensionskostnader som redovisas i koncernens resultaträkning är följande:</b> |                                |           |
| Summa kostnader för förmånsbestämda planer inkl löneskatt                               | 14                             | 13        |
| Summa kostnader för avgiftsbestämda planer inkl löneskatt                               | 60                             | 66        |
| <b>Summa</b>                                                                            | <b>74</b>                      | <b>79</b> |

|                                                                                                   | Förmånsbestämda pensionsplaner |           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-----------|
|                                                                                                   | 2012                           | 2011      |
| <b>Specifikation av förändringarna i den nettoskuld som redovisas i koncernens balansräkning:</b> |                                |           |
| Nettoskuld vid årets början                                                                       | 10                             | 4         |
| Nettokostnad redovisad i resultaträkningen                                                        | 14                             | 13        |
| Utbetalning av förmåner                                                                           | -10                            | -7        |
| Tillskjutna medel från arbetsgivaren till fonderade planer                                        | -                              | -         |
| Valutakursdifferenser på utländska planer                                                         | -                              | -         |
| <b>Nettoskuld vid årets slut</b>                                                                  | <b>14</b>                      | <b>10</b> |

|                                                           | Förmånsbestämda pensionsplaner |         |
|-----------------------------------------------------------|--------------------------------|---------|
|                                                           | 2012                           | 2012    |
|                                                           | Nederländerna                  | Sverige |
| <b>Viktiga aktuariella antaganden på balansdagen (%):</b> |                                |         |
| Diskonteringsränta                                        | 3,40                           | 3,50    |
| Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar            | 3,40                           | 3,50    |
| Framtida årliga löneökningar                              | 2,50                           | 3,00    |
| Framtida årliga pensionsökningar                          | 2,00                           | 3,00    |
| Personalomsättning                                        | 5,00                           | 5,00    |

|                                                           | Förmånsbestämda pensionsplaner |         |
|-----------------------------------------------------------|--------------------------------|---------|
|                                                           | 2011                           | 2011    |
|                                                           | Nederländerna                  | Sverige |
| <b>Viktiga aktuariella antaganden på balansdagen (%):</b> |                                |         |
| 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    |

## NOT 10 – ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

|                        | Koncernen  |            | Moderbolaget |          |
|------------------------|------------|------------|--------------|----------|
|                        | 2012       | 2011       | 2012         | 2011     |
| Försäkringsersättning  | 39         | 65         | -            | -        |
| Övriga rörelseintäkter | 69         | 41         | 5            | 4        |
| <b>Summa</b>           | <b>108</b> | <b>106</b> | <b>5</b>     | <b>4</b> |

## NOT 11 – RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER

|                                   | Koncernen   |             | Moderbolaget |             |
|-----------------------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|
|                                   | 2012        | 2011        | 2012         | 2011        |
| Ränteintäkter                     | 8           | 6           | 0            | 0           |
| Ränteintäkter koncernföretag      | -           | -           | 155          | 164         |
| Andra finansiella intäkter        | 8           | 6           | 1            | 0           |
| Koncerninterna utdelningar        | -           | -           | 115          | 103         |
| Koncernbidrag                     | -           | -           | 70           | 46          |
| <b>Finansiella intäkter</b>       | <b>16</b>   | <b>12</b>   | <b>341</b>   | <b>313</b>  |
| Räntekostnader                    | -102        | -94         | -156         | -160        |
| Valutakursförändringar            | -17         | -4          | -            | -           |
| Värdeförändring derivatinstrument | 0           | 1           | -            | -           |
| Andra finansiella kostnader       | -6          | -13         | 0            | 0           |
| <b>Finansiella kostnader</b>      | <b>-125</b> | <b>-110</b> | <b>-156</b>  | <b>-160</b> |
| <b>Finansnetto</b>                | <b>-109</b> | <b>-98</b>  | <b>185</b>   | <b>153</b>  |

## NOT 12 – SKATTER

### Årets skattekostnad

|                  | Koncernen   |             | Moderbolaget |           |
|------------------|-------------|-------------|--------------|-----------|
|                  | 2012        | 2011        | 2012         | 2011      |
| Aktuell skatt    | -230        | -196        | 0            | 0         |
| Uppskjuten skatt | 11          | -16         | -4           | -3        |
| <b>Summa</b>     | <b>-219</b> | <b>-212</b> | <b>-4</b>    | <b>-3</b> |

### Avstämning av verklig skattekostnad

Koncernens vägda genomsnittliga underliggande skattesats är uppskattningsvis 27 procent. Koncernens vägda genomsnittliga skattesats 2012, baserad på skattesatserna i respektive land var 25 procent. Skattesatsen i Sverige är 26,3 (26,3) procent. Moderbolagets verkliga skattesats år 2012 understiger nominell skattesats vilket huvudsakligen är en effekt av skattefria utdelningseffekter.

|                                                                                              | Koncernen   |             | Moderbolaget |           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|--------------|-----------|
|                                                                                              | 2012        | 2011        | 2012         | 2011      |
| Redovisat resultat före skatt                                                                | 866         | 816         | 120          | 111       |
| Inkomstskatt beräknad enligt nationella skattesatser gällande för resultat i respektive land | -232        | -222        | -32          | -29       |
| Skatteeffekt av olika skattesatser i andra länder                                            | 0           | 0           | -            | -         |
| Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader                                                    | -8          | -4          | -1           | -1        |
| Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter                                                   | 1           | 7           | 29           | 27        |
| Effekt av underskottsavdrag, netto                                                           | 0           | 0           | -            | -         |
| Effekt av ändrade skattesatser                                                               | 20          | 6           | -            | -         |
| Justering för aktuell skatt tidigare år                                                      | 0           | 1           | -            | -         |
| <b>Skattekostnad</b>                                                                         | <b>-219</b> | <b>-212</b> | <b>-4</b>    | <b>-3</b> |

### 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 |          |
|------------------------------------|------------|------------|--------------|----------|
|                                    | 2012       | 2011       | 2012         | 2011     |
| <b>Uppskjutna skattefordringar</b> |            |            |              |          |
| Underskottsavdrag                  | 0          | 0          | -            | -        |
| Materiella anläggningstillgångar   | 63         | 56         | -            | -        |
| Lager                              | 1          | 10         | -            | -        |
| Omsättningstillgångar              | 4          | -8         | -            | -        |
| Avsättningar                       | 15         | 17         | -            | -        |
| Långfristiga skulder               | 6          | 8          | -            | -        |
| Kortfristiga skulder               | 26         | 36         | -            | -        |
| Övriga temporära skillnader        | -          | -          | -            | -        |
| <b>Vid årets slut</b>              | <b>115</b> | <b>119</b> | <b>-</b>     | <b>-</b> |

|                                    | Koncernen  |            | Moderbolaget |          |
|------------------------------------|------------|------------|--------------|----------|
|                                    | 2012       | 2011       | 2012         | 2011     |
| <b>Uppskjutna skatteskulder</b>    |            |            |              |          |
| Immateriella anläggningstillgångar | 24         | 15         | -            | -        |
| Materiella anläggningstillgångar   | 236        | 231        | -            | -        |
| Lager                              | 5          | 20         | -            | -        |
| Omsättningstillgångar              | 24         | 24         | -            | -        |
| Avsättningar                       | 10         | 9          | -            | -        |
| Periodiseringsfonder               | 7          | 8          | -            | -        |
| Kortfristiga skulder               | 4          | 21         | -            | -        |
| <b>Vid årets slut</b>              | <b>310</b> | <b>328</b> | <b>-</b>     | <b>-</b> |

#### 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 |           |
|----------------------------------------|-----------|-----------|--------------|-----------|
|                                        | 2012      | 2011      | 2012         | 2011      |
| Skatteskulder                          | -146      | -103      | -4           | -1        |
| Skattefordran                          | 173       | 102       | -            | -         |
| <b>Netto skatteskuld/skattefordran</b> | <b>27</b> | <b>-1</b> | <b>-4</b>    | <b>-1</b> |

### NOT 13 – RESULTAT PER AKTIE

|                                                               | Koncernen  |            |
|---------------------------------------------------------------|------------|------------|
|                                                               | 2012       | 2011       |
| Resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare, mkr | 640        | 602        |
| Vägt genomsnittligt antal utestående aktier                   | 40.898.189 | 40.898.189 |
| Resultat per aktie, kronor                                    | 15,66      | 14,72      |
| Resultat per aktie inklusive utspädning, kronor               | 15,56      | -          |
| Resultat per aktie inklusive full utspädning, kronor          | 15,18      | -          |

Beräkningen av resultat per aktie för 2012 har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgående till 640 (602) Mkr och på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier uppgående till 40.898.189 (40.898.189).

Utestående teckningsoptioner sammantaget 1.500.000 (se vidare not 8) kan sammantaget vid fullt utnyttjande medföra en total utspädningseffekt om maximalt 3,54 procent.

Resultat per aktie inklusive utspädning har beräknats på grundval av ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier inklusive utspädning till följd av utestående teckningsoptioner i enlighet med IAS 33.

Resultat per aktie efter full utspädning har beräknats genom att dividera periodens nettovinst med det totala antalet utestående aktier under perioden, och genom att konvertera samtliga utestående aktieoptioner till vanliga aktier.

### NOT 14 – HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att en utdelning för verksamhetsåret 2012 lämnas med 5,25 kr per aktie. Beslut kommer att fattas på årsstämman 3 maj 2013. Avstämningsdag för utdelning föreslås bli den 8 maj och utdelningen beräknas vara aktieägarna tillhanda den 14 maj.

# NOT 15 – MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

|                                                                        | Byggnader<br>och mark | Maskiner och<br>tekniska an-<br>läggningar | Inventarier,<br>verktyg och<br>installationer | Pågående<br>nyanlägg-<br>ningar | Summa        |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------|--------------|
| <b>Koncernen</b>                                                       |                       |                                            |                                               |                                 |              |
| 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           |
| <b>Utgående ackumulerade anskaffnings-<br/>värden 31 december 2011</b> | <b>1.431</b>          | <b>5.191</b>                               | <b>365</b>                                    | <b>342</b>                      | <b>7.329</b> |
| Ingående anskaffningsvärde 1 januari 2012                              | 1.431                 | 5.191                                      | 365                                           | 342                             | 7.329        |
| Investeringar                                                          | 28                    | 251                                        | 24                                            | 64                              | 367          |
| Förvärvat via rörelseförvärv                                           | 4                     | 34                                         | 20                                            | 2                               | 60           |
| Avyttringar och utrangeringar                                          | -29                   | -52                                        | -4                                            | -                               | -85          |
| Omklassificeringar                                                     | 29                    | 154                                        | 14                                            | -197                            | 0            |
| Valutakursdifferenser                                                  | -33                   | -112                                       | -10                                           | -23                             | -178         |
| <b>Utgående ackumulerade anskaffnings-<br/>värden 31 december 2012</b> | <b>1.430</b>          | <b>5.466</b>                               | <b>409</b>                                    | <b>188</b>                      | <b>7.493</b> |
| 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            |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar<br/>31 december 2011</b>        | <b>860</b>            | <b>3.336</b>                               | <b>290</b>                                    | <b>-</b>                        | <b>4.486</b> |
| Ingående avskrivningar 1 januari 2012                                  | 860                   | 3.336                                      | 290                                           | -                               | 4.486        |
| Förvärvat via rörelseförvärv                                           | 15                    | -                                          | 13                                            | -                               | 28           |
| Avyttringar och utrangeringar                                          | -16                   | -39                                        | -3                                            | -                               | - 58         |
| Årets avskrivningar                                                    | 26                    | 275                                        | 25                                            | -                               | 326          |
| Valutakursdifferenser                                                  | -35                   | -77                                        | -8                                            | -                               | -120         |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar<br/>31 december 2012</b>        | <b>850</b>            | <b>3.495</b>                               | <b>317</b>                                    | <b>-</b>                        | <b>4.662</b> |
| Ingående nedskrivningar 1 januari 2011                                 | 7                     | 25                                         | -                                             | -                               | 32           |
| Årets nedskrivningar                                                   | 7                     | 3                                          | -                                             | -                               | 10           |
| Omklassificering                                                       | -                     | -                                          | -                                             | -                               | -            |
| Valutakursdifferenser                                                  | -                     | -                                          | -                                             | -                               | -            |
| <b>Utgående ackumulerade nedskrivningar<br/>31 december 2011</b>       | <b>14</b>             | <b>28</b>                                  | <b>-</b>                                      | <b>-</b>                        | <b>42</b>    |
| Ingående nedskrivningar 1 januari 2012                                 | 14                    | 28                                         | -                                             | -                               | 42           |
| Årets nedskrivningar                                                   | -                     | -                                          | -                                             | -                               | -            |
| Återförd nedskrivning                                                  | -3                    | -8                                         | -                                             | -                               | -11          |
| Omklassificering                                                       | -                     | -                                          | -                                             | -                               | -            |
| Valutakursdifferenser                                                  | -                     | -                                          | -                                             | -                               | -            |
| <b>Utgående ackumulerade nedskrivningar<br/>31 december 2012</b>       | <b>11</b>             | <b>20</b>                                  | <b>-</b>                                      | <b>-</b>                        | <b>31</b>    |
| <b>Utgående planenligt restvärde<br/>31 december 2011</b>              | <b>557</b>            | <b>1.827</b>                               | <b>75</b>                                     | <b>342</b>                      | <b>2.801</b> |
| Varav mark                                                             | 75                    |                                            |                                               |                                 |              |
| <b>Utgående planenligt restvärde<br/>31 december 2012</b>              | <b>569</b>            | <b>1.951</b>                               | <b>92</b>                                     | <b>188</b>                      | <b>2.800</b> |
| Varav mark                                                             | 68                    |                                            |                                               |                                 |              |

## NOT 16 – IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

| Koncernen                                                                      | Goodwill     | Patent och<br>andra im-<br>materiella<br>tillgångar | Summa        |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------------------------------------------|--------------|
| Ingående anskaffningsvärde 1 januari 2011                                      | 580          | 216                                                 | 796          |
| Investeringar                                                                  | -            | 7                                                   | 7            |
| Förvärv av rörelse                                                             | 143          | 3                                                   | 146          |
| Valutakursdifferenser                                                          | 10           | 1                                                   | 11           |
| <b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 31 december 2011</b>               | <b>733</b>   | <b>227</b>                                          | <b>960</b>   |
| Ingående anskaffningsvärde 1 januari 2012                                      | 733          | 227                                                 | 960          |
| Investeringar                                                                  | -            | 7                                                   | 7            |
| Förvärv av rörelse                                                             | 376          | -                                                   | 376          |
| Valutakursdifferenser                                                          | -64          | 4                                                   | -60          |
| <b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 31 december 2012</b>               | <b>1.045</b> | <b>238</b>                                          | <b>1.283</b> |
| Ingående avskrivningar och nedskrivningar 1 januari 2011                       | 0            | 114                                                 | 114          |
| Årets avskrivningar                                                            | -            | 19                                                  | 19           |
| Valutakursdifferenser                                                          | 0            | 0                                                   | 0            |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar 31 december 2011</b> | <b>0</b>     | <b>133</b>                                          | <b>133</b>   |
| Ingående avskrivningar och nedskrivningar 1 januari 2012                       | 0            | 133                                                 | 133          |
| Årets avskrivningar                                                            | -            | 21                                                  | 21           |
| Avyttringar och utrangeringar                                                  | -            | 2                                                   | 2            |
| Valutakursdifferenser                                                          | 0            | -5                                                  | -5           |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar 31 december 2012</b> | <b>0</b>     | <b>151</b>                                          | <b>151</b>   |
| <b>Utgående restvärde 31 december 2011</b>                                     | <b>733</b>   | <b>94</b>                                           | <b>827</b>   |
| <b>Utgående restvärde 31 december 2012</b>                                     | <b>1.045</b> | <b>87</b>                                           | <b>1.132</b> |

### Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Inför bokslutet 2012 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

|                           | 2012         | 2011       |
|---------------------------|--------------|------------|
| Skandinavien inkl Holland | 481          | 486        |
| Storbritannien            | 62           | 63         |
| USA                       | 502          | 184        |
| <b>Summa</b>              | <b>1.045</b> | <b>733</b> |

## NOT 17 – ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

|                                                 | Moderbolaget |              |
|-------------------------------------------------|--------------|--------------|
|                                                 | 2012         | 2011         |
| Ingående anskaffningsvärde                      | 3.995        | 3.995        |
| Bildande av dotterföretag                       | 10           | -            |
| <b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b> | <b>4.005</b> | <b>3.995</b> |

### Specifikation över aktieinnehav och bokfört värde per 2012-12-31

|                                                     | Säte              | 2012               |                 |               | 2011               |                 |               |
|-----------------------------------------------------|-------------------|--------------------|-----------------|---------------|--------------------|-----------------|---------------|
|                                                     |                   | 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 Finance AB, Sverige                 | Malmö             | 100.000            | 100             | 10            | -                  | -               | -             |
| AarhusKarlshamn Holding AB, Sverige                 | Malmö             | 1.000              | 100             | 0             | 1.000              | 100             | 0             |
| <b>AarhusKarlshamn Sweden AB, Sverige</b>           | <b>Karlshamn</b>  | <b>21.864.928</b>  | <b>100</b>      |               | <b>21.864.928</b>  | <b>100</b>      |               |
| <b>AarhusKarlshamn Netherlands BV, Holland</b>      | <b>Zaandijk</b>   | <b>500</b>         | <b>100</b>      |               | <b>500</b>         | <b>100</b>      |               |
| AarhusKarlshamn Group Treasury A/S, Danmark         | Aarhus            | 400.000.000        | 100             | 1.468         | 400.000.000        | 100             | 1.468         |
| <b>AarhusKarlshamn Denmark A/S, Danmark</b>         | <b>Aarhus</b>     | <b>100.000.000</b> | <b>100</b>      |               | <b>100.000.000</b> | <b>100</b>      |               |
| <b>AarhusKarlshamn Latin America S.A., Uruguay</b>  | <b>Cousa</b>      | <b>150.000.000</b> | <b>100</b>      |               | <b>150.000.000</b> | <b>100</b>      |               |
| <b>AarhusKarlshamn UK Ltd, Storbritannien</b>       | <b>Hull</b>       | <b>23.600.000</b>  | <b>100</b>      |               | <b>23.600.000</b>  | <b>100</b>      |               |
| <b>AarhusKarlshamn USA Inc., USA</b>                | <b>New Jersey</b> | <b>20.300.000</b>  | <b>100</b>      |               | <b>20.300.000</b>  | <b>100</b>      |               |
| <b>AarhusKarlshamn Mexico, S.A. de C.V., Mexico</b> | <b>Morelia</b>    | <b>201.006.799</b> | <b>95,49</b>    |               | <b>201.006.799</b> | <b>95,49</b>    |               |
| <b>Summa</b>                                        |                   |                    |                 | <b>4.005</b>  |                    |                 | <b>3.995</b>  |

Ovanstående förteckning omfattar vissa av moderbolaget direkt och indirekt ägda aktier och andelar, per den 31 december 2012. 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 rekvireras från AarhusKarlshamn AB, Corporate Communication, Jungmansgatan12, 211 19 Malmö.

## NOT 18 – VARULAGER

|                                   | Koncernen    |              |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
|                                   | 2012         | 2011         |
| Råvaror och förnödenheter         | 1.524        | 1.490        |
| Varor på väg                      | 289          | 543          |
| Varor under tillverkning          | 384          | 414          |
| Färdiga varor och handelsvaror    | 386          | 437          |
| <b>Summa enligt balansräkning</b> | <b>2.583</b> | <b>2.884</b> |
| Verkligt värde förändring         | -187         | 83           |
| <b>Lager till verkligt värde</b>  | <b>2.396</b> | <b>2.967</b> |

I kostnadsslaget "råvaror och förnödenheter samt förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete" för koncernen ingår nedskrivning av varulager med 17 (15) Mkr.

## NOT 19 – LIKVIDA MEDEL

|                          | Koncernen  |            |
|--------------------------|------------|------------|
|                          | 2012       | 2011       |
| Kassa och bank           | 316        | 315        |
| Kortfristiga placeringar | 14         | 16         |
| <b>Summa</b>             | <b>330</b> | <b>331</b> |



## NOT 20 – SÄRSKILDA UPPLYSNINGAR OM EGET KAPITAL

### Koncernen

#### Aktiekapital

Per den 31 december 2012 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 hänförligt 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 2012 uppgick koncernens innehav av egna aktier till 0 (0) st.

### Specifikation av eget kapitalposten reserver

|                                                                 | Reservfond | Säkrings-<br>reserv | Omräknings-<br>reserv | Summa       |
|-----------------------------------------------------------------|------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| <b>Ingående balans 2011</b>                                     | <b>5</b>   | <b>-</b>            | <b>-373</b>           | <b>-368</b> |
| Omräkningsdifferenser                                           | -          | -                   | -32                   | -32         |
| Kassaflödessäkringar redovisade i övrigt totalresultat          | -          | -19                 | -                     | -19         |
| Skatt på kassaflödessäkringar redovisade i övrigt totalresultat | -          | 5                   | -                     | 5           |
| <b>Utgående balans 2011</b>                                     | <b>5</b>   | <b>-14</b>          | <b>-405</b>           | <b>-414</b> |
| <b>Ingående balans 2012</b>                                     | <b>5</b>   | <b>-14</b>          | <b>-405</b>           | <b>-414</b> |
| Omräkningsdifferenser                                           | -          | -                   | -97                   | -97         |
| Kassaflödessäkringar redovisade i övrigt totalresultat          | -          | -13                 | -                     | -13         |
| Skatt på kassaflödessäkringar redovisade i övrigt totalresultat | -          | 3                   | -                     | 3           |
| <b>Utgående balans 2012</b>                                     | <b>5</b>   | <b>-24</b>          | <b>-502</b>           | <b>-521</b> |

### Moderbolaget

#### Aktiekapital

Enligt bolagsordningen för AarhusKarlshamn AB (publ) skall aktiekapitalet uppgå till lägst 300 Mkr och till högst 1.200 Mkr. Samtliga aktier är fullt betalade och berättigar till lika röstvärde och lika andel i bolagets tillgångar. Aktiekapitalet består av 40.898.189 (40.898.189) aktier 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 2012 beräknas uppgå till 215 Mkr (5,25 kr per aktie). Beloppet har ej redovisats som skuld.

## NOT 21 – UPPLÅNING

|                                        | Koncernen    |              | Moderbolaget |          |
|----------------------------------------|--------------|--------------|--------------|----------|
|                                        | 2012         | 2011         | 2012         | 2011     |
| <b>Långfristig</b>                     |              |              |              |          |
| Skulder till banker och kreditinstitut | 2.774        | 3.400        | -            | -        |
| <b>Summa</b>                           | <b>2.774</b> | <b>3.400</b> | <b>-</b>     | <b>-</b> |
|                                        |              |              |              |          |
|                                        | Koncernen    |              | Moderbolaget |          |
|                                        | 2012         | 2011         | 2012         | 2011     |
| <b>Kortfristig</b>                     |              |              |              |          |
| Skulder till banker och kreditinstitut | 68           | 72           | -            | -        |
| <b>Summa</b>                           | <b>68</b>    | <b>72</b>    | <b>-</b>     | <b>-</b> |

Förfallodagar för långfristig upplåning är som följer:

|                 | Koncernen    |              | Moderbolaget |          |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|----------|
|                 | 2012         | 2011         | 2012         | 2011     |
| Mellan 1 - 5 år | 2.436        | 3.136        | -            | -        |
| Mer än 5 år     | 338          | 264          | -            | -        |
| <b>Summa</b>    | <b>2.774</b> | <b>3.400</b> | <b>-</b>     | <b>-</b> |

## NOT 22 – ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

| Koncernen                                  | Om-<br>strukturering | Återställan-<br>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         |
| <b>Utgående balans 31 december 2011</b>    | <b>32</b>            | <b>33</b>                   | <b>30</b> | <b>95</b> |

| Koncernen                                  | Om-<br>strukturering | Återställan-<br>de av miljö | Övrigt    | Summa     |
|--------------------------------------------|----------------------|-----------------------------|-----------|-----------|
| Ingående balans per 1 januari 2012         | 32                   | 33                          | 30        | 95        |
| Avsättning som gjorts under året           | -                    | 6                           | 2         | 8         |
| Avsättning som tagits i anspråk under året | -21                  | -1                          | -5        | -27       |
| Valutakursdifferenser                      | 0                    | 0                           | 0         | 0         |
| <b>Utgående balans 31 december 2012</b>    | <b>11</b>            | <b>38</b>                   | <b>27</b> | <b>76</b> |

| Avsättningarna består av | 2012      | 2011      |
|--------------------------|-----------|-----------|
| Långfristig del          | 53        | 57        |
| Kortfristig del          | 23        | 38        |
| <b>Summa</b>             | <b>76</b> | <b>95</b> |

### Omstrukturering

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

### Återställande av miljö

Avsättningarna avser huvudsakligen kostnader för att återställa förorenad mark.

## NOT 23 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

|                              | Koncernen  |            | Moderbolaget |           |
|------------------------------|------------|------------|--------------|-----------|
|                              | 2012       | 2011       | 2012         | 2011      |
| Personalrelaterade kostnader | 208        | 206        | 13           | 13        |
| Övrigt                       | 318        | 279        | 16           | 10        |
| <b>Summa</b>                 | <b>526</b> | <b>485</b> | <b>29</b>    | <b>23</b> |

## NOT 24 – STÄLLDA SÄKERHETER

|                                          | Koncernen  |            | Moderbolaget |          |
|------------------------------------------|------------|------------|--------------|----------|
|                                          | 2012       | 2011       | 2012         | 2011     |
| <b>För egna avsättningar och skulder</b> |            |            |              |          |
| Fastighetsinteckningar                   | 532        | 611        | -            | -        |
| <b>Summa</b>                             | <b>532</b> | <b>611</b> | <b>-</b>     | <b>-</b> |

## NOT 25 – ANSVARSFÖRBINDELSER

|                            | Koncernen |           | Moderbolaget |          |
|----------------------------|-----------|-----------|--------------|----------|
|                            | 2012      | 2011      | 2012         | 2011     |
| Övriga ansvarsförbindelser | 1         | 12        | -            | -        |
| <b>Summa</b>               | <b>1</b>  | <b>12</b> | <b>-</b>     | <b>-</b> |

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 50 (47) 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 Berhard i Malaysia som genom Carl Bek-Nielsen och Martin Bek-Nielsen kan anses vara av närstående karaktär.

Utestående kundfordran uppgick till 38 (9) Mkr. Utestående leverantörsskuld uppgick till 142 (112) Mkr. Årets inköp uppgick till 1.092 (1.052) Mkr och årets försäljning uppgick till 106 (179) Mkr.

Samtliga transaktioner har skett på marknadsmässiga villkor.

## NOT 27 – FÖRETAGSFÖRVARV

### Oasis Foods Company

AAK förvärvade den 25 maj 2012 Oasis Foods Company och stärkte därmed sin ställning på den nordamerikanska marknaden för Food Service. Företaget grundades 1975 och är beläget i Hillside, New Jersey. Oasis Foods Company sysselsätter 160 personer och har en omsättning på cirka 925 miljoner svenska kronor.

Förvärvet stärker avsevärt AAKs 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. Placeringen av fabriken i New Jersey, i närheten av vår anläggning i Port Newark, gör att några av landets högst befolkade områden blir lätt tillgängliga för företaget. Goodwillen är skattemässigt avdragsgill.

### Crown Foods A/S

AAK förvärvade den 31 maj 2012 Crown Foods A/S. Genom förvärvet stärkte AAK sin position på den skandinaviska marknaden för Food Service. Företaget grundades 1988 och är beläget i Mørköv i Danmark. Det har cirka 20 anställda och har en omsättning på cirka 60 miljoner svenska kronor.

Förvärvet kommer att ge AAK större möjligheter att tillhandahålla ett brett sortiment av Food Service-produkter till sina kunder.

Goodwillen är skattemässigt avdragsgill.

## Summa verkligt värde för tillgångar och skulder i förvärvad verksamhet

| Belopp i Mkr                                        | Redovisade värden i koncernen |
|-----------------------------------------------------|-------------------------------|
| Immateriella tillgångar                             | -                             |
| Materiella anläggningstillgångar                    | 43                            |
| Varulager                                           | 38                            |
| Kundfordringar                                      | 52                            |
| Övriga fordringar                                   | 22                            |
| Leverantörsskulder                                  | -78                           |
| Övriga skulder                                      | -14                           |
| Identifierbara tillgångar                           | 63                            |
| Goodwill                                            | 367                           |
| <b>Summa identifierbara tillgångar och goodwill</b> | <b>430</b>                    |

## 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 rörelsesegment/affärsområde

| 2012                    | Food Ingredients | Chocolate & Confectionery Fats | Technical Products & Feed | Group Functions | Elimineringar | Koncernen 2012 |
|-------------------------|------------------|--------------------------------|---------------------------|-----------------|---------------|----------------|
| <b>Intäkter</b>         |                  |                                |                           |                 |               |                |
| Externa intäkter        | 10.729           | 4.583                          | 1.599                     | -               | -             | 16.911         |
| Interna intäkter        | 909              | 832                            | 67                        | -               | -1.808        | -              |
| <b>Koncernen totalt</b> | <b>11.638</b>    | <b>5.415</b>                   | <b>1.666</b>              | <b>-</b>        | <b>-1.808</b> | <b>16.911</b>  |

### Rörelseresultat per Affärsområde

| 2012              | Food Ingredients | Chocolate & Confectionery Fats | Technical Products & Feed | Group Functions | Elimineringar | Koncernen 2012 |
|-------------------|------------------|--------------------------------|---------------------------|-----------------|---------------|----------------|
| Rörelseresultat   | 697              | 311                            | 88                        | -121            | -             | 975            |
| Justerings Sandy* | 6                | 5                              | -                         | 10              | -             | 21             |
| <b>Totalt</b>     | <b>703</b>       | <b>316</b>                     | <b>88</b>                 | <b>-111</b>     | <b>-</b>      | <b>996</b>     |

### Övriga upplysningar

|                                  |              |              |            |            |          |              |
|----------------------------------|--------------|--------------|------------|------------|----------|--------------|
| Tillgångar                       | 4.835        | 3.586        | 647        | 58         | -        | 9.126        |
| Ofördelade tillgångar            | -            | -            | -          | -          | -        | 634          |
| <b>Koncernen totalt</b>          | <b>4.835</b> | <b>3.586</b> | <b>647</b> | <b>58</b>  | <b>-</b> | <b>9.760</b> |
| Skulder                          | 1.280        | 761          | 322        | 175        | -        | 2.538        |
| Ofördelade skulder               | -            | -            | -          | -          | -        | 3.299        |
| <b>Koncernen totalt</b>          | <b>1.280</b> | <b>761</b>   | <b>322</b> | <b>175</b> | <b>-</b> | <b>5.837</b> |
| Investeringar                    | 218          | 94           | 61         | 1          | -        | 374          |
| Avskrivningar och nedskrivningar | 134          | 165          | 40         | 8          | -        | 347          |

\*Justerad för den negativa effekten av orkanen Sandy.

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

| 2012                                              | Sverige      | Danmark      | Övriga Norden | Central och Öst-europa | Väst-europa  | Nord-amerika | Övriga länder | Summa        |
|---------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Externa intäkter                                  | 2.111        | 287          | 1.142         | 1.872                  | 4.714        | 6.095        | 690           | 16.911       |
| Immateriella och materiella anläggningstillgångar | 832          | 1.357        | 0             | 0                      | 477          | 1.226        | 40            | 3.932        |
| Övriga tillgångar                                 | 1.652        | 728          | 10            | 55                     | 1.120        | 1.965        | 298           | 5.828        |
| <b>Totala tillgångar</b>                          | <b>2.484</b> | <b>2.085</b> | <b>10</b>     | <b>55</b>              | <b>1.597</b> | <b>3.191</b> | <b>338</b>    | <b>9.760</b> |
| Investeringar                                     | 104          | 56           | -             | -                      | 66           | 145          | 3             | 374          |



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 säkring.

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

#### Uppgifter per rörelsegrupp/affärsområde

| 2011                    | Food<br>Ingredients | Chocolate &<br>Confectionery<br>Fats | Technical<br>Products &<br>Feed | Group<br>Functions | Eliminerings  | Koncernen<br>2011 |
|-------------------------|---------------------|--------------------------------------|---------------------------------|--------------------|---------------|-------------------|
| <b>Intäkter</b>         |                     |                                      |                                 |                    |               |                   |
| Externa intäkter        | 10.076              | 4.954                                | 1.665                           | -                  | -             | 16.695            |
| Interna intäkter        | 526                 | 957                                  | 53                              | -                  | -1.536        | -                 |
| <b>Koncernen totalt</b> | <b>10.602</b>       | <b>5.911</b>                         | <b>1.718</b>                    | <b>-</b>           | <b>-1.536</b> | <b>16.695</b>     |

#### Rörelseresultat per Affärsområde inkl engångsintäkt (försäkringsersättning)

| 2011                  | Food<br>Ingredients | Chocolate &<br>Confectionery<br>Fats | Technical<br>Products &<br>Feed | Group<br>Functions | Eliminerings | Koncernen<br>2011 |
|-----------------------|---------------------|--------------------------------------|---------------------------------|--------------------|--------------|-------------------|
| Rörelseresultat       | 518                 | 378                                  | 103                             | -88                | -            | 911               |
| Försäkringsersättning | -                   | 56                                   | -                               | -8                 | -            | 48                |
| Omstrukturering       | -45                 | -                                    | -                               | -                  | -            | -45               |
| <b>Totalt</b>         | <b>473</b>          | <b>434</b>                           | <b>103</b>                      | <b>-96</b>         | <b>-</b>     | <b>914</b>        |

#### Övriga upplysningar

|                         |              |              |            |           |          |              |
|-------------------------|--------------|--------------|------------|-----------|----------|--------------|
| Tillgångar              | 4.834        | 3.825        | 650        | 90        | -        | 9.399        |
| Ofördelade tillgångar   | -            | -            | -          | -         | -        | 575          |
| <b>Koncernen totalt</b> | <b>4.834</b> | <b>3.825</b> | <b>650</b> | <b>90</b> | <b>-</b> | <b>9.974</b> |

|                         |              |            |            |            |          |              |
|-------------------------|--------------|------------|------------|------------|----------|--------------|
| Skulder                 | 1.562        | 634        | 195        | 116        | -        | 2.507        |
| Ofördelade skulder      | -            | -          | -          | -          | -        | 3.902        |
| <b>Koncernen totalt</b> | <b>1.562</b> | <b>634</b> | <b>195</b> | <b>116</b> | <b>-</b> | <b>6.409</b> |

|                                     |     |     |    |   |   |     |
|-------------------------------------|-----|-----|----|---|---|-----|
| Investeringar                       | 172 | 128 | 49 | 1 | - | 350 |
| Avskrivningar och<br>nedskrivningar | 143 | 157 | 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

| 2011                                                 | Sverige      | Danmark      | Övriga<br>Norden | Central<br>och Öst-<br>europa | Väst-<br>europa | Nord-<br>amerika | Övriga<br>länder | Summa        |
|------------------------------------------------------|--------------|--------------|------------------|-------------------------------|-----------------|------------------|------------------|--------------|
| Externa intäkter                                     | 2.148        | 306          | 1.112            | 2.015                         | 5.007           | 5.368            | 739              | 16.695       |
| Immateriella och materiella<br>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        |
| <b>Totala tillgångar</b>                             | <b>2.527</b> | <b>1.913</b> | <b>41</b>        | <b>65</b>                     | <b>1.960</b>    | <b>3.257</b>     | <b>211</b>       | <b>9.974</b> |

|               |     |    |   |   |    |     |   |     |
|---------------|-----|----|---|---|----|-----|---|-----|
| 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 säkring.

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

## NOT 29 – OPERATIONELL LEASING

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

|                   | Koncernen  |            |
|-------------------|------------|------------|
|                   | 2012       | 2011       |
| Inom 1 år         | 49         | 37         |
| Mellan 1 och 5 år | 102        | 71         |
| Efter mer än 5 år | 126        | 129        |
| <b>Summa</b>      | <b>277</b> | <b>237</b> |

Operationella leasingkostnader ingår i periodens resultat med 62 (30) Mkr.

## NOT 30 – KOMPLETTERANDE UPPLYSNINGAR KASSAFLÖDESANALYS

|                                                   | Koncernen |          | Moderbolaget |            |
|---------------------------------------------------|-----------|----------|--------------|------------|
|                                                   | 2012      | 2011     | 2012         | 2011       |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet |           |          |              |            |
| Avsättningar                                      | 1         | 1        | 0            | -11        |
| Realisationsresultat anläggningstillgångar        | 4         | 3        | -            | -          |
| IAS 39 effekt                                     | -         | -        | -            | -          |
| Övrigt                                            | -         | -        | -            | -          |
| <b>Summa</b>                                      | <b>5</b>  | <b>4</b> | <b>0</b>     | <b>-11</b> |

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 3 maj 2013, för fastställelse.

# Bolagsstyrningsrapport

## Bolagsstyrningsrapport 2012

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 7 000 aktieägare. Verksamheten är global med en närvaro i nästan 100 länder. Antalet medarbetare uppgick per den 31 december 2012 till 2.211. Ansvaret för ledning och kontroll av AAK fördelas mellan aktieägarna vid årsstämma, styrelsen, dess valda utskott och VD, enligt svensk aktiebolagslag, andra lagar och förordningar, gällande regler för bolag som handlas på en reglerad marknadsplats, bolagsordningen och styrelsens interna 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](http://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](http://www.aak.com).

## Årsstämma 2012

Vid årsstämman den 15 maj 2012 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 2011 med 4,75 kr per aktie. Till ordinarie styrelseledamöter omvaldes Melker Schörling, Carl Bek-Nielsen, Martin Bek-Nielsen, Mikael Ekdahl, Märith Beckeman, Ulrik Svensson, Harald Sauthoff och Arne Frank. John Goodwin 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 Ted Jörgensen (PTK-L) till suppleanter. Årsstämman har inte bemyndigat styrelsen att besluta att bolaget skall ge ut nya aktier eller förvärva egna aktier.

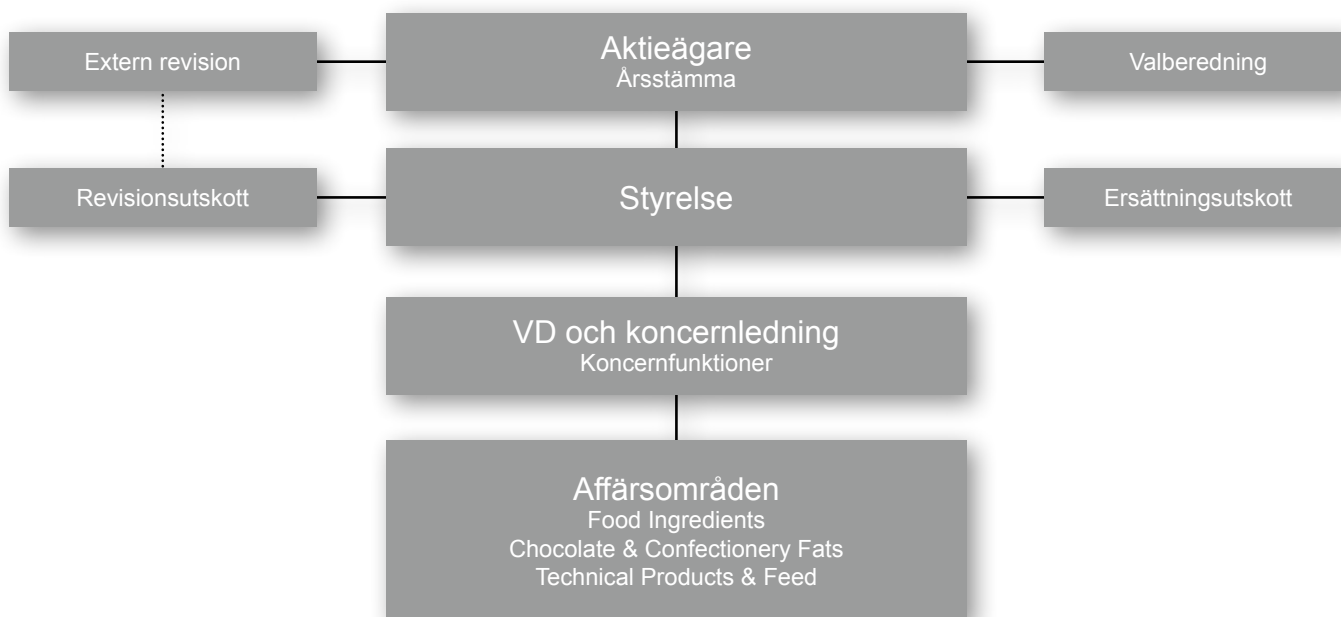
## Valberedning

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 2013

Årsstämman 2012 beslutade att valberedningen skall ha fem ledamöter, varvid omvaldes Mikael Ekdahl (BNS Holding AB), Carl Bek-Nielsen (BNS Holding AB), Henrik Didner (Didner & Gerge Fonder) och Åsa Nisell (Swedbank Robur Fonder) samt nyvaldes Lars-Åke Bokenberger (AMF Fonder) som ledamöter av valberedningen inför årsstämman 2013. Mikael Ekdahl utsågs även till valberedningens ordförande. Valberedningens ledamöter representerar cirka 60 procent av rösterna i AAK. Beslutet innefattade även möjlighet att ändra sammansättningen av valberedningen vid en ägarförändring. AAK:s huvudägare Melker Schörling AB anser att det är naturligt att en representant från vardera större ägare finns

## BOLAGSSTYRNING



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 antagit. 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 loggboksförfarande efterlevs enligt lag och Fi-

nansinspektionens 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 åtta stämomalda ledamöter. De fackliga organisationerna har, enligt svensk lag, rätt till styrelserepresentation och har tillsatt två ordinarie ledamöter och två suppleanter. I enlighet med förslaget från valberedningen omvaldes åtta ledamöter vid årsstämman 2012. Melker Schörling utsågs till styrelsens ordförande. Styrelsen valde vid det



konstituerande sammanträdet att utse ett revisionsutskott och ett ersättningsutskott. Ulrik Svensson utsågs till ordförande för revisionsutskottet, och till ledamöter utsågs Mikael Ekdahl, Martin Bek-Nielsen och Harald Sauthoff. Mikael Ekdahl utsågs till ordförande för ersättningsutskottet och till ledamot utsågs Martin Bek-Nielsen. Melker Schörling och Mikael Ekdahl är även styrelseordförande respektive styrelseledamot i BNS Holding AB som vid årsstämman 2012 innehade cirka 40 procent av rösterna i AAK. Melker Schörling och Mikael Ekdahl kan således inte anses oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare enligt Koden. Största aktieägare i BNS Holding AB är Melker Schörling AB som, vid tidpunkten för årsstämman 2012, innehade 58,5 procent av aktier och röster i BNS Holding AB. Den 20 juli 2012 förvärvade Melker Schörling AB även resterande aktier och röster i BNS Holding AB. I samband med transaktionen överlät BNS Holding AB aktier motsvarande cirka 5 procent av aktier och röster i AAK och innehar nu cirka 35 procent av aktier och röster i AAK. Carl Bek-Nielsen och Martin Bek-Nielsen ingick tidigare i BNS Holding ABs styrelse och kunde därför inte ses som oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. I samband med att BNS Holding AB blev ett helägt dotterbolag till Melker Schörling AB, avgick dock både Carl Bek-Nielsen och Martin Bek-Nielsen från BNS Holding ABs styrelse, varvid de under en tid båda var oberoende i förhållande till AAKs större aktieägare. Martin Bek-Nielsen är fortfarande oberoende i förhållande till AAK:s större aktieägare. När det gäller Carl Bek-Nielsen valdes han i samband med extra bolagsstämma i Melker Schörling AB den 13 december 2012 till styrelseledamot i Melker Schörling AB. Sedan den tidpunkten är Carl Bek-Nielsen således ej längre oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Inte heller Ulrik Svensson, som är VD i BNS Holding AB och Melker Schörling AB, kan 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

## Närvaro vid styrelse- och utskottsmöten under 2012

| Ledamot            | Styrelse | Revisions-<br>utskott | Ersätt-<br>nings-<br>utskott |
|--------------------|----------|-----------------------|------------------------------|
| Antal möten        | 12       | 4                     | 2                            |
| Märit Beckeman     | 11       |                       |                              |
| Carl Bek-Nielsen   | 10       |                       |                              |
| Martin Bek-Nielsen | 11       | 3                     | 2                            |
| Mikael Ekdahl      | 11       | 4                     | 2                            |
| Arne Frank         | 12       |                       |                              |
| Leif Håkansson     | 12       |                       |                              |
| Harald Sauthoff    | 11       | 3                     |                              |
| Melker Schörling   | 12       |                       |                              |
| Ulrik Svensson     | 12       | 4                     |                              |
| Annika Westerlund  | 11       |                       |                              |

Upplysningar om styrelsens ledamöter hänvisas till sid 58-59.

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. Peter Korsholm 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 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 15 maj 2012, vid vilket möte samtliga styrelseledamöter var närvarande.

## Styrelseordförande

Vid årsstämman den 15 maj 2012 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 2012

Under året har styrelsen sammanträtt 12 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 årsstämmans beslut uppgick det totala styrelsearvodet till 2.775.000 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 bolagsstämموvalda ledamöter som inte är anställda i bolaget. Ordförande i revisionsutskottet har erhållit 200.000 kr och ledamöterna 100.000 kr vardera. Ordförande för ersättningsutskottet har erhållit 100.000 kr och ledamoten 50.000 kr. Bolagets VD, styrelsens sekreterare och arbetstagar-

representanterna 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 2012 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 bolagsstämman. Pensionsrätt för ledande befattningshavare skall gälla från tidigast 60 års ålder. Pensionsplanerna för de ledande befattningshavarna skall antingen vara förmåns- eller avgiftsbestämda, eller en kombination därav. Vid uppsägning från bolagets sida skall uppsägningstiden för VD och de övriga ledande befattningshavarna vara tolv månader, varvid rätt skall kunna finnas till avgångsvederlag med ett förutbestämt tak motsvarande tolv månadslöner.

För egna uppsägningar skall normalt en uppsägningstid om sex månader gälla och inget avgångsvederlag utgå. Dessa riktlinjer skall omfatta de personer som under den tid riktlinjerna gäller ingår i koncernledningen. Riktlinjerna gäller för avtal som ingås efter årsstämans 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 100 ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom koncernen har hitintills förvärvat cirka 1.300.000 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 blev teckningskursen vid teckning av aktie med stöd av teckningsoptionerna bestämts till 188 kr. Teckningsoptionerna överlätts 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 2012 var Mikael Ekdahl (ordförande) och Martin Bek-Nielsen. 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 2012 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 2013 för beslut.

### **Revisionsutskottet**

Ledamöter i revisionsutskottet under 2012 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, Melker Schörling AB, Svenska Cellulosa AB SCA och TeliaSonera. Alla tjänster som avropas utöver lagstadgad revision prövas särskilt för att säkerställa att det inte föreligger någon konflikt utifrån oberoende eller jävsförhållande.

### 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, CFO, HR/Informationschef, CTO 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 deltar koncernens CFO. Andra befattningshavare såsom koncernens controller 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 möjliggöra ett snabbt beslutsfattande. Operativa beslut fattas därför på affärsområdes- eller dotterföretagsnivå, medan beslut om strategier, förvärv och övergripande finansiella frågor fattas av bolagets styrelse och koncernledning. Organisationen präglas av en tydlig ansvarsfördelning samt väl fungerande och inarbetade styr- och kontrollsystem, vilka omfattar samtliga enheter inom AAK.

Basen för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av en övergripande kontrollmiljö där organisation, beslutsvägar, befogenheter och ansvar har dokumenterats och kommunicerats i styrande dokument, till exempel i 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.

Som en komplettering till den interna kontrollen utförs enligt en särskild plan genom koncernens centrala ekonomifunktion i samarbete med en oberoende extern internationell revisionsbyrå på roterande

basis en årlig granskning av några enheter i koncernen. AAK har valt att inte etablera en särskild granskningsfunktion (internrevision) 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 kontraktssrisker. En effektiv riskhantering förenar den operativa affärsutvecklingen med ägarnas och andra intressenters krav på kontroll och en långsiktigt god värdeutveckling. Riskhanteringen syftar till att minimera risker men också till att säkerställa att möjligheter tillvaratas på bästa sätt. Riskhanteringen omfattar följande riskområden: strategiska risker med avseende på marknad och bransch, kommersiella, operativa och finansiella risker, efterlevnad av externa och interna regelverk samt finansiell rapportering. Huvudkomponenterna i riskarbetet är identifiering, värdering, hantering, rapportering, uppföljning och kontroll. För ytterligare information kring AAK:s riskhantering se sidorna 25-29, Not 3.

### **Kontrollaktiviteter**

De risker som identifierats avseende den finansiella rapporteringen hanteras via bolagets kontrollaktiviteter. Kontrollaktiviteterna syftar till att förebygga, upptäcka och korrigerar 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 om-

fattar både formella och informella rutiner som används av de ansvariga på varje nivå. Rutinerna inbegriper uppföljning av resultat mot budget och planer, analyser och nyckeltal. Styrelsen erhåller månadsvis rapporter om koncernens finansiella ställning och utveckling. Vid varje styrelsemöte behandlas bolagets ekonomiska situation och ledningen analyserar månatligen den ekonomiska rapporteringen på detaljnivå.

Revisionsutskottet följer vid sina sammanträden upp den ekonomiska redovisningen och får rapport från revisorerna avseende deras iakttagelser.

### **Policydokument**

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

#### *Etisk policy*

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

#### *Finanspolicy*

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

#### *Informationspolicy*

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

#### *Miljöpolicy*

Koncernens miljöpolicy ger riktlinjer för miljöarbetet inom koncernen.



Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årstämman 3 maj 2013 för fastställelse.

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

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

## Malmö, 25 mars 2013



Melker Schörling  
Ordförande



Carl Bek-Nielsen  
Vice ordförande



Arne Frank  
Verkställande direktör  
och koncernchef



Ulrik Svensson  
Ledamot



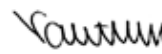
Martin Bek-Nielsen  
Ledamot



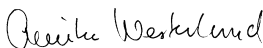
Mikael Ekdahl  
Ledamot



Märith Beckeman  
Ledamot



Harald Sauthoff  
Ledamot

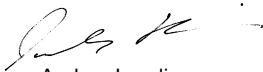


Annika Westerlund  
Personalrepresentant



Leif Håkansson  
Personalrepresentant

Vår revisionsberättelse har avgivits den 25 mars 2013  
PricewaterhouseCoopers AB



Anders Lundin  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

# Revisionsberättelse

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

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för AarhusKarlshamn AB (publ) för år 2012 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 47-52. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 1-53.

## 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 International Financial Reporting Standards, 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 upprättat 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 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 47-52. Förvaltningsberättelsen är förenlig 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 utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för AarhusKarlshamn AB (publ) för år 2012. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande

direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 47-52 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

## Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust 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 eller förlust 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 ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

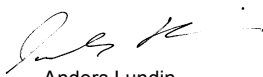
Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat enligt ovan är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

## Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret. En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Malmö den 25 mars 2013.  
PricewaterhouseCoopers AB



Anders Lundin  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig 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. Kortnamnet är AAK och ISIN-koden SE0001493776.**

## Omsättning och kursutveckling

Under 2012 omsattes 12,3 (10,8) miljoner aktier till ett sammanlagt värde av 2.875 (1.917) Mkr, vilket motsvarar en omsättningshastighet på 30 (26) procent. Den genomsnittliga handeln per börsdag var 49.516 (42.573) aktier eller 11.498 (7.577) Tkr. Vid årets slut var kursen 276,00 (199,50) kr och AAK:s börsvärde 11.288 (8.159) Mkr. Högsta betalkurs under året var 276,00 kr (2012-12-28) och lägsta kurs var 189,00 kr (2012-01-10).

## Aktiekapital

Den 31 december 2012 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 2012 till 6.934 (7.313).

## Planerad utdelningspolitik

Styrelsen har tagit beslut om utdelningspolicy. Enligt denna policy 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 2012 på 5,25 (4,75) kr per aktie, totalt 215 (194) Mkr.

## AAK:s Investor Relations 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 2012 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](http://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  
CA Cheuvreux – Richard Koch  
Carnegie Investment Bank AB – Fredrik Villard

Danske Bank – Bile Daar  
Handelsbanken – Casper Blom  
Nordea Bank A/S – Patrik Setterberg  
SEB Enskilda – Christopher Lyrhem  
Swedbank – Christian Anderson

Finansiell information om AAK finns på [www.aak.com](http://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

E-post: [info@aaak.com](mailto:info@aaak.com)

## Aktieägarkontakt

*Arne Frank*

*VD och koncernchef*

Telefon: +46 40 627 83 00

*Peter Korsholm*

*Finansdirektör och CFO*

Telefon: +46 40 627 83 00

*Fredrik Nilsson*

*Chef Koncerncontrolling och*

*Investor Relations*

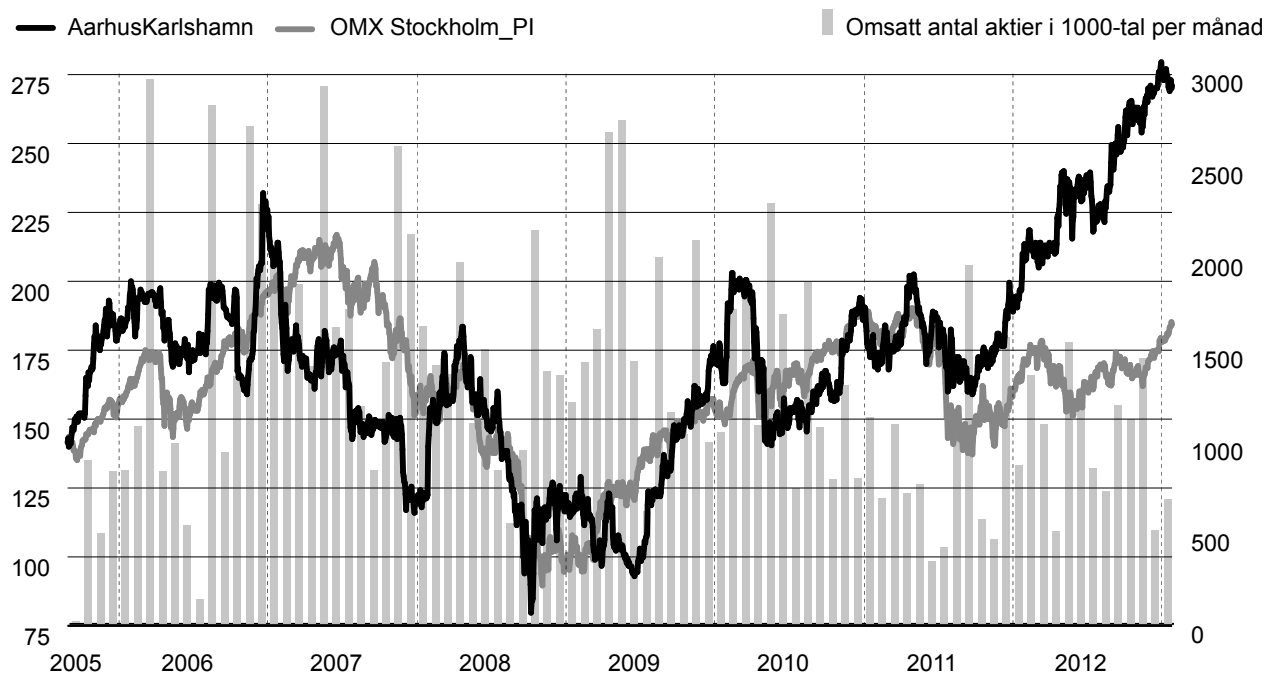
Telefon: +46 40 627 83 00

E-post: [fredrik.nilsson@aaak.com](mailto:fredrik.nilsson@aaak.com)

## De största aktieägarna 2012-12-30

|                                  | Antal aktier | Andel av aktiekapital och röster, % |
|----------------------------------|--------------|-------------------------------------|
| BNS Holding AB                   | 14.318.350   | 35,0                                |
| AMF - Försäkring och Fonder      | 3.317.000    | 8,1                                 |
| Swedbank Robur fonder            | 2.781.230    | 6,8                                 |
| Didner & Gerge Fonder Aktiebolag | 2.270.000    | 5,6                                 |
| Svenska Handelsbanken Copenhagen | 1.391.185    | 3,4                                 |
| SEB Investment Management        | 1.058.491    | 2,6                                 |
| Alecta Pensionsförsäkring        | 800.000      | 2,0                                 |
| JPM Chase NA                     | 752.938      | 1,8                                 |
| Enter fonder                     | 646.833      | 1,6                                 |
| Andra aktieägare                 | 13.562.162   | 33,1                                |
| Totalt                           | 40.898.189   | 100,0                               |

## AarhusKarlshamn 29 september 2005 till 31 januari 2013



Källa: SIX Financial Information

### Fördelning av aktieinnehav 2012-12-30

| Antal aktier    | Antal aktieägare | Andel av alla aktieägare, % | Andel av aktiekapital och röster, % |
|-----------------|------------------|-----------------------------|-------------------------------------|
| 1 - 500         | 5.195            | 74,9                        | 2,29                                |
| 501 - 1.000     | 824              | 11,9                        | 1,68                                |
| 1.001 - 5.000   | 629              | 9,1                         | 3,40                                |
| 5.001 - 10.000  | 103              | 1,5                         | 1,74                                |
| 10.001 - 15.000 | 36               | 0,5                         | 1,08                                |
| 15.001 - 20.000 | 14               | 0,2                         | 0,77                                |
| 20.001 -        | 133              | 1,9                         | 89,04                               |
| <b>Totalt</b>   | <b>6.934</b>     | <b>100,0</b>                | <b>100,00</b>                       |

### Data per aktie

|                            | 2012   | 2011   |
|----------------------------|--------|--------|
| Börskurs bokslutsdagen, kr | 276,00 | 199,50 |
| Utdelning, kr              | 5,25   | 4,75   |
| Direktavkastning, %        | 1,90   | 2,38   |
| Vinst per aktie, kr        | 15,66  | 14,72  |
| Eget kapital per aktie, kr | 95,32  | 86,72  |
| Börskurs/Eget kapital      | 2,90   | 2,30   |

Definitioner, se sid 55



# Styrelse

**Melker Schörling**

Styrelsens ordförande.

*Invald år:* 2005 (Karlshamns AB 2001).

*Född:* 1947.

*Nationalitet:* Svensk.

*Huvudsaklig sysselsättning:* Styrelseordförande i Melker Schörling AB.

*Utbildning:* BSc. i Business and Economics.

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

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

*Aktieinnehav:* MSAB är innehavare av 14.318.350 aktier (35,0 procent) i AAK.

**Arne Frank**

*Invald år:* 2010.

*Född:* 1958.

*Nationalitet:* Svensk.

*Huvudsaklig sysselsättning:* Koncernchef och VD, AarhusKarlshamn AB.

*Utbildning:* MSc. i Industrial Engineering and 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 Context Holding A/S och styrelseledamot i Alfa Laval AB (publ.).

*Aktieinnehav:* 2.000.

*Köptioner:* 264.550.

*Teckningsoptioner:* 80.000.

**Carl Bek-Nielsen**

Vice Chairman.

*Invald år:* 2005.

*Född:* 1973.

*Nationalitet:* Dansk.

*Huvudsaklig sysselsättning:* Chief Executive Director och Vice Chairman i United Plantations Berhad.

*Utbildning:* BSc. i Agriculture.

*Professionell bakgrund:* Executive Director, Director-in-charge.

*Andra styrelseuppdrag:* Styrelseordförande i United International Enterprises Ltd.

Styrelseledamot i MSAB.

*Aktieinnehav:* United International Enterprises Ltd är innehavare av 1.363.406 aktier (3,3 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 & Marketing).

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

*Aktieinnehav:* United International Enterprises Ltd är innehavare av 1.363.406 aktier (3,3 procent) i AAK.

**Mikael Ekdahl**

*Invald år:* 2005.

*Född:* 1951.

*Nationalitet:* Svensk.

*Huvudsaklig sysselsättning:* Advokat och partner i Mannheimer Swartling Advokatbyrå.

*Utbildning:* Svensk motsvarighet till MBA och LLB. Kand.

*Professionell bakgrund:* Advokat and partner.

*Andra styrelseuppdrag:* Styrelseordförande i Bong AB, Marco AB, Absolent AB och EM Holding AB. Vice styrelseordförande i Melker Schörling AB.

*Aktieinnehav:* 8.000.

**Märit Beckeman**

*Invald år:* 2006.

*Född:* 1943.

*Nationalitet:* Svensk.

*Huvudsaklig sysselsättning:* Projektarbete vid Department of Design Sciences, Division of Packaging Logistics vid LTH, Lund University.

*Utbildning:* PhD. Master of Science and Licentiate in Engineering.

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

*Andra styrelseuppdrag:* Styrelseledamot i Beckeman Consulting AB.

*Aktieinnehav:* 0.

## Styrelseledamöter utsedda av personalen



### **Ulrik Svensson**

*Invald år:* 2007.

*Född:* 1961.

*Nationalitet:* Svensk.

*Huvudsaklig sysselsättning:* VD i Melker Schörling AB.

*Utbildning:* BSc. Economics and Business.

*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.

*Aktieinnehav:* 0.



### **Leif Håkansson**

AarhusKarlshamn Sweden AB.

Utsedd av IF-Metall.

*Invald år:* 2005.

*Född:* 1957.

*Nationalitet:* Svensk.

*Huvudsaklig sysselsättning:* Seniora fackliga-, kommun- och landstingspolitiska ordförandeskap och styrelseuppdrag.

*Utbildning:* Elektroteknik

*Aktieinnehav:* 0.



### **Annika Westerlund**

AarhusKarlshamn Sweden AB.

Utsedd av PTK-L.

*Invald år:* 2005.

*Född:* 1956.

*Nationalitet:* Svensk.

*Huvudsaklig sysselsättning:* Laboratorieassistent.

*Utbildning:* Tekniskt gymnasium.

*Aktieinnehav:* 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.

*Aktieinnehav:* 0.



### **Revisor**

PricewaterhouseCoopers AB

### **Anders Lundin**

*Född:* 1956.

Auktoriserad revisor.

Huvudansvarig revisor.

Bolagets revisor sedan 2005.

# Koncernledning



**Arne Frank**

*Anställd:* 2010.

*Född:* 1958.

*Nationalitet:* Svensk.

*Huvudsaklig sysselsättning:* Koncernchef och VD, AarhusKarlshamn AB.

*Utbildning:* MSc. i Industrial Engineering och Management.

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

*Antal aktier:* 2.000.

*Köptioner:* 264.550.

*Teckningsoptioner:* 80.000.



**Peter Korsholm**

*Anställd:* 2012.

*Född:* 1971.

*Nationalitet:* Dansk.

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

*Utbildning:* MBA, MSc. Econometrics och Mathematical Economics, BA Economics.

*Styrelseuppdrag:* Styrelseledamot Maj Invest A/S.

*Antal aktier:* 0.

*Teckningsoptioner:* 130.000.



**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.



**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:* Peruanisk 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.



**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.



**Hal Grant**

*Anställd:* 2012.

*Född:* 1960.

*Nationalitet:* Amerikansk.

*Huvudsaklig sysselsättning:* Interim President AAK USA.

*Utbildning:* Phd., MSc. Industrial Management och BSc. Mechanical Engineering.

*Antal aktier:* 0.

*Teckningsoptioner:* 0.



**Karsten Nielsen**

*Anställd:* 1988.

*Född:* 1963.

*Nationalitet:* Dansk.

*Huvudsaklig sysselsättning:* CTO (Chief Technology Officer) och 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 and 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 2013 vid följande tillfällen:

- ◆ Delårsrapport för första kvartalet presenteras den 25 april.
- ◆ Halvårsrapport presenteras den 22 juli.
- ◆ Delårsrapport för tredje kvartalet presenteras den 30 oktober.
- ◆ Bokslutskommuniké för verksamhetsåret 2013 presenteras den 4 februari 2014.

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](mailto:info@aak.com)

Mer information om AarhusKarlshamn AB (publ) finns på bolagets webbplats: [www.aak.com](http://www.aak.com)

---

## Årsstämma

Årsstämma i AarhusKarlshamn AB (publ) äger rum fredagen den 3 maj 2013 kl. 14.00 på Europaporten i Malmö. Entrén till stäm-molokalen öppnar kl. 13.00 och registrering måste ha skett före kl. 14.00 då röstlängden upprättas.

### Rätt att delta vid årsstämman

Rätt att delta vid årsstämman har den aktieägare som, dels är införd i den utskrift av aktieboken som görs fredagen den 26 april 2013, dels har anmält sitt deltagande till årsstämman senast kl. 16.00 fredagen den 26 april 2013.

### Registrering i aktieboken

Bolaget är ett s.k. avstämningsbolag vars aktier är anslutna till Euroclear Sweden AB. Detta innebär att aktieägare, för att ha rätt att delta vid årsstämman, måste vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken per fredagen den 26 april 2013. Den som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn för att kunna delta vid årsstämman. Detta bör ske i god tid före nämnda datum.

### Anmälan

Aktieägare som önskar delta vid årsstämman skall anmäla sig till bolaget genom ett av följande alternativ.

- via post till:  
AarhusKarlshamn AB (publ)  
Helena Raihle  
Jungmansgatan 12  
211 19 Malmö, Sverige
- på telefon: 0733-99 83 15
- via e-post: [helena.raihle@aak.com](mailto:helena.raihle@aak.com)
- eller via webbplatsen: [www.aak.com](http://www.aak.com) så snart som möjligt och senast kl. 16.00 fredagen den 26 april 2013.

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 på bolagets webbplats, där samtliga stämмоärenden kommer att framgå. En annons angående att årsstämman sammankallats kommer att publiceras i Svenska Dagbladet.



---

# Adress

## **AarhusKarlshamn AB (publ)**

Jungmansgatan 12

211 19 Malmö

Tfn: 040 627 83 00

Fax: 040 627 83 11

E-post: [info@aak.com](mailto:info@aak.com)

[www.aak.com](http://www.aak.com)

Org. nr. 556669-2850

För mer information se [www.aak.com](http://www.aak.com)



The first choice for value-added  
vegetable oil solutions