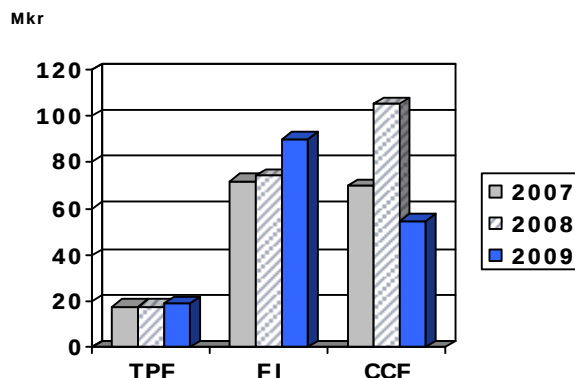


Rörelseresultat per affärsområde, andra kvartalet, 2009



Koncernchefens kommentar

Det starka kassaflödet under andra kvartalet var i linje med förväntningarna och har ytterligare stärkt balansräkningen.

Food Ingredients förbättrade rörelseresultatet med 22 procent trots det ansträngda affärsklimatet.

Chocolate & Confectionery Fats fortsatte att påverkas negativt av lågkonjunkturen. Ytterligare preliminär försäkringsersättning om 70 Mkr har erhållits.

De pågående rationaliseringarna har skapat nya möjligheter att årligen spara ytterligare 200 Mkr mot slutet av 2011. Detta kommer att åstadkommas utan ytterligare engångskostnader", säger koncernchefen Jerker Hartwall i sina kommentarer till rapporten.

Andra kvartalet 2009

- Nettoomsättning 4.045 Mkr (4.067).
- Rörelseresultat 146 Mkr (171).
- Bolaget har bokfört ytterligare preliminär försäkringsersättning om 70 Mkr som inte är inkluderat i rörelseresultatet 146 Mkr ovan. Försäkringsersättningen avser inkomstbortfall under både 2008 och 2009.
- Resultatet per aktie var 2,05 kr (1,61). Inklusive IAS 39 justeringen och engångsposter var resultatet per aktie 7,26 kr (2,03).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten före investeringar var 636 Mkr (15).

Första halvåret 2009

- Nettoomsättning 8.268 Mkr (7.750).
- Rörelseresultat 303 Mkr (378).
- Bolaget har bokfört ytterligare preliminär försäkringsersättning om 70 Mkr som inte är inkluderat i rörelseresultatet 303 Mkr. Försäkringsersättningen avser inkomstbortfall under både 2008 och 2009.
- Resultatet per aktie var 3,65 kr (4,03). Inklusive IAS 39 justeringen och engångsposter var resultatet per aktie 9,29 kr (7,60).
- Starkt kassaflöde från den löpande verksamheten före investeringar om 657 Mkr (-315).

Affärsområden – bearbetningsersättning per kilo, andra kvartalet

Chocolate & Confectionery Fats

Kv 2 +26 procent
5,24 kr/kg till 6,61 kr/kg



Food Ingredients

Kv 2 +14 procent
1,81 kr/kg till 2,07 kr/kg



Technical Products & Feed

Kv 2 +17 procent
0,86 kr/kg till 1,01 kr/kg



AAK Delårsrapport andra kvartalet 2009

Koncernchefens kommentar

Det starka kassaflödet under andra kvartalet var i linje med förväntningarna och har ytterligare stärkt balansräkningen.

Food Ingredients förbättrade rörelseresultatet med 22 procent trots det ansträngda affärsklimatet.

Chocolate & Confectionery Fats fortsatte att påverkas negativt av lågkonjunkturen ytterligare preliminär försäkringssättning om 70 Mkr har erhållits.

De pågående rationaliseringarna har skapat nya möjligheter att årligen spara ytterligare 200 Mkr mot slutet av 2011. Detta kommer att åstadkommas utan ytterligare engångskostnader.

Andra kvartalet 2009

Koncernens rörelseresultat var 146 Mkr, att jämföra med 171 Mkr motsvarande period föregående år. Skillnaden beror på en resultatförsämrning för Chocolate & Confectionery Fats, främst beroende på lagerminskning, lägre efterfrågan och mindre volymer till Östeuropa.

Kassaflödet från den löpande verksamheten förbättrades avsevärt med 621 Mkr, vilket var i linje med förväntningarna och ledde till ett starkt kassaflöde efter investeringar på 561 Mkr (-53 Mkr). Kassaflödet förbättrades med nästan 1 miljard kronor under första halvåret jämfört mot föregående år.

Bolaget har bokfört ytterligare preliminär försäkringssättning om 70 Mkr som inte är inkluderat i rörelseresultatet 146 Mkr ovan. Försäkringssättningen avser inkomstbortfall under både 2008 och 2009. Vår ambition är att ha den slutgiltiga uppgörelsen avseende denna försäkringsfråga klar innan slutet på 2009.

Chocolate & Confectionery Fats – fortsatte att påverkas av den globala lågkonjunkturen. Rörelseresultatet blev 55 Mkr (105). Även under andra kvartalet konstaterades negativa effekter av den lagerminskning och den fallande efterfrågan från konsumenter som drabbat hela industrin. Effekterna av lagerminskningen har blivit särskilt kännbara för leverantörer till chokladindustrin som AAK,

vars omsättning och rörelseresultat har försämrats betydligt mer än vad chokladförsäljningen i detaljhandeln har gjort.

Dessutom fortsatte koncernen att tillämpa en ytterst restriktiv kreditpolitik i Östeuropa. Följaktligen har koncernen varit försiktig med leveranser till denna region.

Chokladmarknaden i Västeuropa och Amerika har minskat med 5 - 10 procent på grund av lågkonjunkturen, medan marknaden i Östeuropa har minskat med mer än 10 procent. Däremot verkar chokladmarknaden i Asien vara stabil.

AAK kommer att ha goda möjligheter att utnyttja potentialen för tillväxt när det gäller kakaosmörersättning (CBE) så snart den ekonomiska miljön återgår till ett mer normalt tillstånd. Detta beror på vår starka ställning på marknaden, vår produktportfölj som är väl anpassad till de framtida kraven från marknaden och det faktum att AAK har världens största produktionskapacitet för CBE. Just nu ser vi visserligen en kortsiktig volymminskning för CBE beroende på lagerminskning och utvecklingen i Östeuropa, men på längre sikt finns det en avsevärd potential hos CBE. Den allmänna trenden på marknaden att dyrare råvaror ersätts med billigare ersättningsprodukter innebär en stark drivkraft för CBE, som alltså ersätter kakaosmör – en avsevärt dyrare produkt.

Food Ingredients, koncernens största affärsområde, förbättrade betydligt sitt rörelseresultat från 74 Mkr till 90 Mkr trots de ytterst besvärliga ekonomiska förhållandena. Volymerna fortsatte att vara mycket stabila och marginalerna förbättrades på grund av den specialiseringsstrategi som har ökat andelen produkter med högre värde.

Det finns en tydlig trend på marknaden att dyrare, icke-vegetabiliska fetter ersätts med billigare värdeskapande lösningar med vegetabilisk olja. Detta passar bra ihop med AAK-koncernens strategi och skapar större tillväxtmöjligheter.

Technical Products & Feed presterade ett bra kvartal med en rörelsevinst på 19 Mkr, jämfört med 18 Mkr motsvarande period föregående år.

Foderverksamheten utvecklades starkt, den underliggande lönsamheten för de övriga verksamheterna påverkas dock fortfarande starkt av lågkonjunkturen.

Ytterligare årliga besparingar på 200 Mkr utöver de 100 Mkr enligt det ursprungliga rationaliseringsprogrammet

Det ursprungliga rationaliseringsprogrammet tillkännagavs andra kvartalet 2007, då företaget kostnadsförde en engångspost på 150 Mkr avseende förväntade omstruktureringskostnader. Programmet fortlöper mycket bra, och det har konstaterats att rationaliseringsmöjligheterna är större än vi ursprungligen förväntade oss. Utöver de ursprungliga besparingarna på 100 Mkr med effekt i slutet av 2010 kommer det att ske ytterligare årliga besparingar på 200 Mkr under senare delen av 2011 utan att några ytterligare engångskostnader förväntas bli nödvändiga.

Framtidsutsikter (oförändrat)

Det är svårt att i dag förutse vilka effekter finanskrisen och det försvagade affärsklimatet kommer att ha på AAK. Historiskt sett har livsmedels- och chokladsektorerna, som svarar för över 90 procent av koncernens omsättning, visat sig vara relativt stabila över konjunkturcykler.

Styrkan i den globala nedgången kan dock göra att osäkerheten blir betydligt större än under tidigare lågkonjunkturer. Politiska risker och kreditrisker ökar och det är svårt att i det här skedet förutse hur konsumenterna kommer att reagera på nedgången.

Fettsyror och vätskor som används vid metallbearbetning, vilka båda tillhör Technical Products & Feed, kommer att påverkas mer negativt av det minskade kundunderlaget i pappers och bilindustrierna.

Kassaflödet, som har påverkats negativt av den kraftiga ökningen av råvarupriserna 2008, kommer att utvecklas positivt 2009. En förstärkning av balansräkningen har fortsatt hög prioritet.

Specialiseringen på produkter med högre marginaler är en strategi som har utvecklats mycket väl sedan sammanslagningen 2005. Organisk tillväxt kombinerad med en selektiv förvävsstrategi kommer att föra AAK framåt.

Finansiell översikt

Resultaträkning Mkr	Kv 2 2009	KV 2 2008	Förändr. %	Kv 1-2 2009	Kv 1-2 2008	Förändr. %	Helår 2008	Rullande 12 mån.
Nettoomsättning	4.045	4.067	-0%	8.268	7.750	+7%	17.207	17.725
Bearbetningsers.	889	820	+8%	1.766	1.655	+7%	3.644	3.756
Rörelseresultat	146	171	-15%	303	378	-20%	851	777

Bearbetningsersättning

Mkr	KV 2 2009	Kv 2 2008	Kv 1-2 2009	Kv 1-2 2008	Helår 2008	Rullande 12 mån.
Chocolate & Confectionery Fats	342	344	698	719	1.653	1.633
Food Ingredients	463	403	902	786	1.708	1.823
Technical Products & Feed	67	65	127	129	238	236
Group Functions	17	8	39	21	45	64
Totalt koncernen	889	820	1.766	1.655	3.644	3.756

Rörelseresultat

Mkr	Kv 2 2009	Kv 2 2008	Kv 1-2 2009	Kv 1-2 2008	Helår 2008	Rullande 12 mån.
Chocolate & Confectionery Fats	55	105	129	244	547	432
Food Ingredients	90	74	170	134	319	355
Technical Products & Feed	19	18	32	38	56	50
Group Functions	-18	-26	-28	-38	-71	-60
Totalt koncernen	146	171	303	378	851	777

Koncernen under andra kvartalet

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick till 4.045 (4.067). Omsättningsminskningen är exklusive en omräkningsdifferens på 151 Mkr. Volymen minskade med 6 procent jämfört med 2008.

Bearbetningsärsättning

Bearbetningsärsättningen ökade med 69 Mkr, inbegripet en positiv omräkningsdifferens på 41 Mkr. Bearbetningsärsättningen per kilo ökade med 15 procent från 2,26 kr/kg till 2,60 kr/kg.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 146 Mkr (171). Här ingår en positiv omräkningsdifferens på 10 Mkr. Chocolate & Confectionery Fats försämrades medan Food Ingredients och Technical Products & Feed förbättrades.

Försäkringsärsättning

Se kommentarerna under rubriken "Första halvåret 2009" på sidan 10.

Investeringar

Koncernens nettoinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick till sammanlagt 75 Mkr (68) och avsåg huvudsakligen löpande underhållsinvesteringar.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före investeringar uppgick till 636 Mkr (15), en förbättring med 621 Mkr jämfört med motsvarande period föregående, främst berodde på effekten av lägre råvarupriser och ansträngningarna att minska rörelsekapitalet. Kassaflödet efter nettoinvesteringar på 75 Mkr (68) var 561 Mkr (-53).

Mot slutet av andra kvartalet 2008 började priserna på vegetabiliska oljor uppvisa en fallande trend. Denna trend förstärktes under tredje och fjärde kvartalet 2008. Eftersom de priser AAK betalar för råvaror är bundna under viss tid enligt avtal fick dessa lägre råvarupriser inte effekt omedelbart, men de har inverkat positivt på kassaflödet under 2009.

Finansiell ställning

Koncernens nettoskuld per den 30 juni 2009 var 4.807 Mkr (5.112 Mkr den 31 december 2008). Jämfört med 31 mars 2009 har nettoskulden minskat med 424 Mkr efter en oförändrad utdelning om 164 Mkr.

Koncernens totala kreditfaciliteter uppgår till 6.630 Mkr, varav 5.840 Mkr förfaller till betalning i mitten av 2011.

Personal

Medelantalet anställda i koncernen per den 30 juni 2009 var 2.663 (2.623 den 31 december 2008).

Moderbolaget och Group Functions

Moderbolaget är ett holdingbolag för AAK-koncernen. Verksamheten i moderbolaget består i huvudsak av koncerngemensamma uppgifter kopplade till utveckling och förvaltning av koncernen. I Group Functions ingår förutom kostnaderna i moderbolaget även verksamheten inom Ceylon Trading Co i Sri Lanka.

Affärsområde Chocolate & Confectionery Fats, kv 2

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för affärsområdet minskade med 5 Mkr. Volymen föll med 21 procent, vilket delvis kompenserades av högre marginaler. Verksamheten har påverkats negativt av lagerminskningar inom hela industrin samt av lägre efterfrågan från konsumenterna. Dessutom har koncernen tillämpat en försiktig kreditpolitik i Östeuropa. Följdaktligen har koncernen varit försiktig med leveranser till denna region.

Bearbetningsersättning

Bearbetningsersättningen sjönk till 342 Mkr, främst på grund av volymminskning. Bearbetningsersättningen per kilo förbättrades 26 procent från 5,24 kr/kg till 6,61 kr/kg, främst på grund av en positiv valuta omräkningsdifferens.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet var 55 Mkr (105). Minskningen berodde främst på mindre leveranser till Östeuropa och en allmän effekt av lagerminskningen i industrin. Volymerna sjönk för samtliga produkter inom Chocolate & Confectionery Fats. Marginalerna per kilo har förbättrats, främst på grund av den ovan nämnda positiva valuta omräkningsdifferensen.

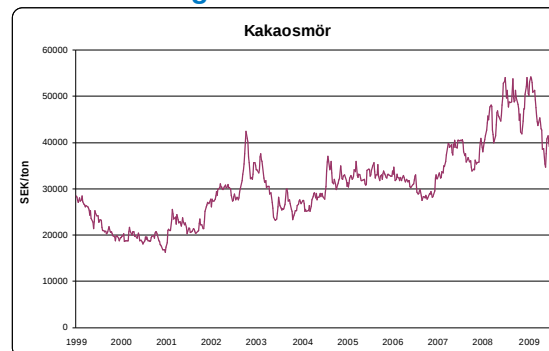
Omvärd/aktiviteter

AAK kommer att ha goda möjligheter att utnyttja potentialen för tillväxt när det gäller kakaosmörersättning (CBE) så snart konjunkturen återgår till ett mer normalt tillstånd. Detta beror på vår starka ställning på marknaden, vår produktportfölj som är väl anpassad till de framtida kraven från marknaden och det faktum att AAK har världens största produktionskapacitet för CBE.

Prisutveckling för kakaosmör

Av prisdiagrammet framgår att priset på kakaosmör – den komponent som CBE ersätter – har sjunkit från rekordnivå kring årsskiftet 2008/2009 till ungefär samma nivå som i början av 2008.

Prisutveckling för kakaosmör



AAK är världsledande inom CBE-området. Därför är nyckelingrediensen shea, som kommer från Västafrika, en speciellt viktig faktor. Vår ökade närvaro i Västafrika i syfte att stärka logistikkedjan för shea från träd till fabrik har vi i dag en betydligt säkrare försörjning än tidigare.

Chocolate & Confectionery Fats

(Mkr)	3 mån. apr-jun 2009	3 mån. apr-jun 2008	6 mån. jan-jun 2009	6 mån. jan-jun 2008	Rullande 12 months**
Nettoomsättning	1.117	1.122	2.320	2.131	5.067
Bearbetningsers.	342	344	698	719	1.633
Bearbetningsers. per kilo*	6,61	5,24	6,25	4,96	6,05
Rörelseresultat	55	105	129	244	432
Volym* (tusental ton)	52	66	112	145	270

* 2008 justerat för volymförlust motsvarande erhållen preliminär försäkringsersättning.

** Rullande 12 månader exklusive försäkringar om 70 Mkr under kv 2, 2009.

Affärsområde Food Ingredients, Kv 2

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för affärsområdet ökade med 77 Mkr, främst till följd av en förbättrad produktmix. Volymen var mycket stabil jämfört med föregående år.

Bearbetningsersättning

Bearbetningsersättningen förbättrades till 463 Mkr (403). Bearbetningsersättningen per kilo ökade med 14 procent, från 1,81 kr/kg till 2,07 kr/kg, på grund av en större andel produkter med högt värde samt positiva valutaeffekter.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet på 90 Mkr (74) förbättrades främst på grund av högre marginaler till följd av den större andelen produkter med högt värde.

Omvärld/aktiviteter

Konsumtionen av vegetabiliska oljor i energisektorn ökade under första halvåret 2008. Detta bidrog, bland annat, till avsevärt högre råvarupriser under första halvåret 2008 för koncernen, då priserna låg högre än vad de hade gjort på länge.

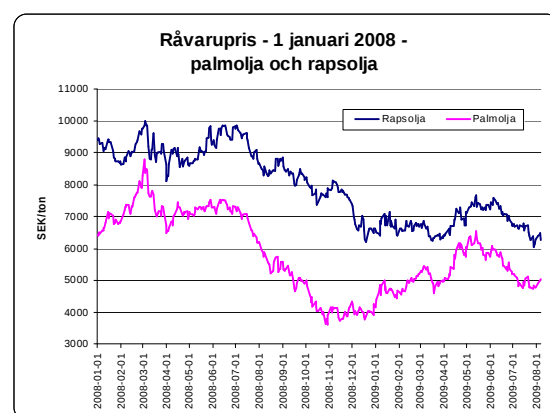
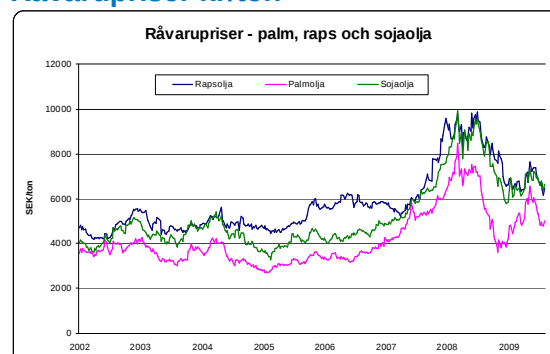
Mot slutet på andra kvartalet 2008 började de vegetabiliska oljorna uppvisa en fallande prisutveckling. Detta accelererade under årets tredje och fjärde kvartal. De betydligt lägre råvarupriserna kommer med tiden att minska rörelsekapitalet och ge ett förbättrat kassaflöde.

Kontraktsåtaganden kommer att medföra en tidsförskjutning och därför har förbättringen inte haft någon positiv inverkan på kassaflödet 2008. Den positiva effekten började under andra kvartalet av 2009 och kommer att fortsätta året ut.

Den starka trenden för hälsosamma produkter fortsätter. Den rådande lågkonjunkturen världen över har skapat en tydlig trend på marknaden att dyrare, icke-vegetabiliska fetter ersätts med billigare värdeskapande produkter med vegetabilisk olja. Detta passar väldigt bra ihop med AAK-koncernens strategi och tillväxtpotentialer.

Specialiseringsstrategin utvecklas organiskt och noga utvalda förvärv kommer att göras som komplement till strategin.

Råvarupriser kr/ton



Koncernpolicyn är att säkra ("back to back"-säkring) marginalen på försäljningskontrakt genom motsvarande värdesäkring av råmaterialinköp och lager. På motsvarande sätt säkras valutaexponeringen.

Food Ingredients

(Mkr)	3 mån. apr-jun 2009	3 mån. apr-jun 2008	6 mån. jan-jun 2009	6 mån. jan-jun 2008	Rullande 12 mån.
Nettoomsättning	2.548	2.471	5.130	4.620	10.923
Bearbetningsers.	463	403	902	786	1.823
Bearbetningsers. per kilo	2,07	1,81	2,00	1,73	1,94
Rörelseresultat	90	74	170	134	355
Volym (tusental ton)	224	222	452	454	938

Affärsområde Technical Products & Feed, Kv 2

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för affärsområdet minskade med 99 Mkr på grund av sjunkande volymer av fettsyror och vätskor som används vid metallbearbetning. Fodervolymer var stabila. Lågkonjunkturen medförde att den totala volymen minskade med 12 procent.

Bearbetningsersättning

Bearbetningsersättningen ökade jämfört med föregående år från 65 Mkr till 67 Mkr. Bearbetningsersättningen per kg ökade från 0,86 kr/kg till 1,01 kr/kg.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet förbättrades från 18 Mkr till 19 Mkr.

Feed utvecklades starkt medan övriga verksamheter inom affärsområdet fortsätter att påverkas av lågkonjunkturen.

Omvärld/aktiviteter

Fettsyror och vätskor som används vid metallbearbetning, vilka båda tillhör Technical Products & Feed, kommer att drabbas hårdare på grund av minskad efterfrågan inom pappers/kemi- och fordonsindustrin.

Technical Products & Feed

(Mkr)	3 mån. apr-jun 2009	3 mån. apr-jun 2008	6 mån. jan-jun 2009	6 mån. jan-jun 2008	Rullande 12 mån.
Nettoomsättning	303	402	652	848	1.382
Bearbetningsers.	67	65	127	129	236
Bearbetningsers. per kilo	1,01	0,86	0,91	0,82	0,83
Rörelseresultat.	19	18	32	38	50
Volymen (tusental ton)	66	75	139	157	284

Koncernen under första halvåret

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning ökade till 8.268 Mkr (7.750). Den ökade försäljningen inkluderade en positiv omräkningsdifferens på 322 Mkr. Volymerna minskade med 8 procent jämfört med 2008.

Bearbetningsersättning

Bearbetningsersättningen ökade till 1.766 Mkr (1.655) och inkluderar en positiv omräkningsdifferens på 84 Mkr. Bearbetningsersättningen per kg ökade från 2,19 kr till 2,51 kr.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet var 303 Mkr (378). Bolaget har bokfört ytterligare preliminär försäkringsersättning om 70 Mkr som inte är inkluderat i rörelseresultatet 303 Mkr ovan. Försäkringsersättningen avser inkomstbortfall under både 2008 och 2009.

Resultatet inkluderar även positiva omräkningsdifferenser på 19 Mkr.

Investeringar

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar uppgick till sammanlagt 144 Mkr (179) och avsåg huvudsakligen löpande underhållsinvesteringar.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före investeringar uppgick till 657 Mkr (-315), vilket var en förbättring med 972 Mkr främst tack vare de lägre råvarupriserna mot föregående år samt interna förbättringar. Kassaflödet efter nettoinvesteringar på 144 Mkr (179) var 513 Mkr (-494).

Försäkringsersättning

Se kommentarer under rubriken "Första halvåret" på sidan 10.

Lagstadgad finansiell information

Sidorna 10-18 innehåller lagstadgad finansiell information inklusive engångsposter och IAS 39.

Koncernen under andra kvartalet

Rörelseresultatet inklusive försäkringsersättningar (70 Mkr) och IAS 39 (261 Mkr) uppgick till 477 Mkr (190). Resultatet tar hänsyn till effekten av IAS 39 (det verkliga värdet av säkringskontrakten) som hade en positiv inverkan på resultatet med 261 Mkr (19).

I tidigare rapporter har vi framhållit att IAS 39-effekten kan medföra en stor resultatpåverkan, både positiv och negativ, under enskilda kvartal beroende på kontraktsmix, råvarupriser och växelkursutveckling.

I koncernens interna redovisning värderas både säkringskontrakten och de underliggande kommersiella kontrakten och lagret till gällande marknadspris, vilket betyder att marginalen i försäljningskontrakten säkrats. Enligt IAS 39 är det dock bara säkringskontrakten som får värderas till marknadspris. Fysiska inköpskontrakt och försäljningskontrakt får inte värderas på samma sätt.

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

Resultat efter finansiella poster

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 431 Mkr (124) inklusive 70 Mkr i försäkringsersättning som avser både 2008 och 2009. Finansnettot uppgick till 46 Mkr (66) till följd av lägre räntor.

Finansiell ställning

Soliditeten var 28 procent (22 procent den 31 december 2008).

Koncernens egna kapital per den 30 juni 2009 uppgick till 2.667 Mkr (2.383 Mkr den 31 december 2008), och balansomslutningen var 9.485 Mkr.

Koncernen första halvåret

Rörelseresultatet inklusive försäkringsersättningar (70 Mkr) och IAS 39 (324 Mkr) uppgick till 697 Mkr (580).

Finansnettot uppgick till -132 Mkr (-134) och vinsten efter finansiella poster uppgick till 565 Mkr (446) inklusive 70 Mkr i försäkringsersättning som avser både 2008 och 2009.

Resultatet för årets första sex månader uppgick till 395 Mkr (313), av vilket 380 Mkr är hänförligt till moderbolagets aktieägare. Vinsten per aktie var 9,29 kr (7,60).

Närstående parter

Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående parter jämfört med vad som beskrevs i årsredovisningen för 2008.

Försäkringsersättning

Den 4 december 2007 inträffade en explosionsartad brand i AAK:s fabrik i Århus. Olyckan inträffade i den del av fabriken där det framställs vegetabiliska oljor som används som komponenter i specialfetter för choklad- och konfektyrprodukter, främst CBE.

Hittills har AAK erhållit omkring 421 Mkr i försäkringsersättning vilket inkluderar den bokförda försäkringsersättningen om 70 Mkr. Försäkringsersättningen avser inkomstbortfall under både 2008 och 2009.

Med anledning av att den komplicerade utredningen av ersättningsanspråken ännu pågår med de berörda försäkringsbolagen är det svårt att uttala sig om utfallet. Vår ambition är att ha den slutgiltiga uppgörelsen avseende denna försäkringsfråga klar innan slutet på 2009.

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

Omvärldsrisk

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

Finansiell risk

AAK-koncernen bedriver en sådan verksamhet att den utsätts för betydande finansiella risker, framför allt när det gäller valuta och råvarupriser.

Verksamhetsrisk

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

Inga väsentliga risker eller osäkerheter bedöms ha tillkommit utöver dem som beskrivs i AAKs årsredovisning för 2008.

Den senaste tidens dramatiska utveckling på de finansiella marknaderna har skapat en ökad allmän osäkerhet, vilken även kan medföra risker och osäkerhet för verksamheten.

Redovisningsprinciper

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

Nya redovisningsprinciper 2009

Såsom nämns i not 2 till årsredovisningen om nya redovisningsprinciper 2009, trädde ett antal nya standarder och IFRIC-tolkningar i kraft den 1 januari 2009.

IFRS 8 Rörelsesegment

Tillämpningen av denna standard har inte lett till någon förändring av identifieringen av segment.

IAS 23 Lånekostnader

I enlighet med tidigare tillämpade redovisningsprinciper kostnadsförde AAK lånekostnader. Bytet av redovisningsprincip har inte haft någon betydande inverkan på koncernens resultatrapportering.

IAS 1 Utformning av finansiella rapporter

Ändringen gäller den form som den finansiella ställningen ska presenteras i. Som en följd av denna ändring lämnar AAK en kompletterande redovisning för koncernens totalresultat, som innehåller poster som tidigare redovisades i rapporten över förändringar i eget kapital.

Definitioner

All finansiell information på sidorna 1-9 är exklusive engångsposter och IAS 39. Fullständig lagstadgad finansiell information inklusive engångsposter och IAS 39 finns på sidorna 10-18.

Informationstillfällen

Delårsrapporten för tredje kvartalet kommer att publiceras den 6 november 2009.

Bokslutskommunikén för 2009 kommer att publiceras den 18 februari 2010.

Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Moderbolaget

Moderbolagets fakturering under andra kvartalet 2009 uppgick till 16 Mkr (12).

Resultatet efter finansiella poster för moderbolaget var -22 Mkr (20).

Räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar uppgick till 301 Mkr (160 Mkr per den 31 december 2008). Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 1 Mkr (0).

Moderbolagets balans- och resultaträkning återfinns på sidan 18.

Redovisningsprinciper

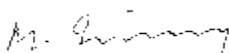
AarhusKarlshamn AB (publ) är moderbolag för AAK-koncernen. Bolaget har – som anges i årsredovisningen för 2008 – upprättat sin finansiella rapportering i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation 2.1, Redovisning för juridisk person.

Förändringar i balansräkningen

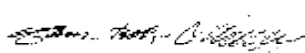
Inga betydande förändringar har inträffat sedan årsskiftet.

Styrelsen och VD intygar att delårsrapporten ger en fullständig och rättvisande bild av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat och beskriver de avgörande riskerna och osäkerhetsfaktorer som koncernen står inför.

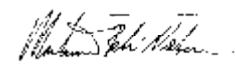
Malmö den 11 augusti 2009



Melker Schörling
Styrelseordförande



Carl Bek-Nielsen
Vice ordförande



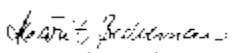
Martin Bek-Nielsen
Ledamot



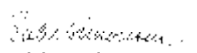
Mikael Ekdahl
Ledamot



John Goodwin
Ledamot



Märta Beckman
Ledamot



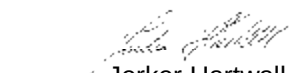
Ebbe Simonsen
Ledamot



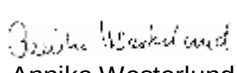
Anders Davidsson
Ledamot



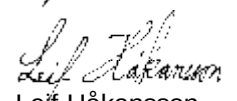
Ulrik Svensson
Ledamot



Jerker Hartwall
Verkställande direktör och
Koncernchef



Annika Westerlund
Facklig representant



Leif Håkansson
Facklig representant

Denna delårsrapport har inte granskats av företagets revisorer.

Informationen är sådan som AarhusKarlshamn AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om börs- och clearingverksamhet och/eller lagen om handel med finansiella instrument.

Informationen lämnades till media för offentliggörande den 11 augusti 2009, kl. 08.30.

Koncernens utveckling

Resultaträkning

(Mkr)	apr-jun 2009	apr-jun 2008	jan-jun 2009	jan-jun 2008	Rullande 12 mån.	Helår 2008
Nettoomsättning	4.045	4.067	8.268	7.750	17.725	17.207
Övriga intäkter	73	82	76	268	183	375
Summa rörelseintäkter	4.118	4.149	8.344	8.018	17.908	17.582
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	-2.877	-3.242	-6.164	-6.045	-14.633	-14.514
Övriga externa kostnader	-351	-331	-668	-650	-1.407	-1.389
Kostnader för ersättning till anställda	-310	-284	-610	-550	-1.180	-1.120
Av- och nedskrivningar	-102	-89	-203	-177	-401	-375
Övriga rörelsekostnader	-1	-13	-2	-16	-19	-33
Summa rörelsekostnader	-3.641	-3.959	-7.647	-7.438	-17.640	-17.431
Rörelseresultat	477	190	697	580	268	151
Ränteintäkter	0	5	1	7	2	8
Räntekostnader	-43	-68	-99	-131	-253	-285
Övriga finansiella poster	-3	-3	-34	-10	-35	-11
Resultat före skatt	431	124	565	446	-18	-137
Skatt	-129	-40	-170	-133	96	133
Nettoresultat	302	84	395	313	78	-4
Hänförligt till minoritet	5	1	15	2	8	-5
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	297	83	380	311	70	1
AKTIEUPPGIFTER						
Antal aktier, tusental	40.898	41.384	40.898	41.384	-	41.384
Varav egna aktier	-	487	-	487	-	486
Vinst per aktie, kr*	7,26	2,03	9,29	7,60	-	0,04
Eget kapital per aktie, kr	63,94	61,38	63,94	61,38	-	57,30
Balansdagens börskurs	97,00	164,50	97,00	164,50	-	106,00

** Vinsten per aktie har beräknats på grundval av ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier.
För närvarande har koncernen inga utestående konverteringslån eller utestående teckningsoptioner.

Totalresultat

(Mkr)	apr-jun 2009	apr-jun 2008	jan-jun 2009	jan-jun 2008	Rullande 12 mån	Helår 2008
Periodens resultat	302	84	395	313	78	-4
Omräkningsdifferenser	16	36	53	-51	208	104
Summa totalresultat för perioden	318	120	448	262	286	100
Hänförligt till minoritet	3	2	12	1	17	6
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	315	118	436	261	269	94

Balansräkning i sammandrag för koncernen

(Mkr)	2009-06-30	2008-06-30	2008-12-31
TILLGÅNGAR			
Goodwill	687	609	682
Övriga immateriella tillgångar	124	106	134
Materiella anläggningstillgångar	3.175	2.926	3.189
Finansiella anläggningstillgångar	210	95	230
Summa anläggningstillgångar	4.196	3.736	4.235
Varulager	2.490	2.874	3.098
Kortfristiga fordringar	2.636	2.743	3.640
Likvida medel	163	143	105
Summa omsättningstillgångar	5.289	5.760	6.843
SUMMA TILLGÅNGAR	9.485	9.496	11.078
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	2.615	2.510	2.343
Minoritetsintresse	52	35	40
Summa eget kapital inklusive minoritetsintresse	2.667	2.545	2.383
Långfristiga skulder	5.232	5.302	5.327
Leverantörsskulder	490	453	1.019
Övriga kortfristiga skulder	1.096	1.196	2.349
Summa kortfristiga skulder	1.586	1.649	3.368
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	9.485	9.496	11.078

Inga förändringar i ansvarsförbindelser har skett.

Förändring av koncernens egna kapital

(Mkr)	Summa eget kapital	Minoritets-intressen	Summa eget kapital inkl. minoritets andel
Ingående eget kapital den 1 januari 2009	2.343	40	2.383
Periodens resultat	380	15	395
Övrigt totalresultat	56	-3	53
Summa totalresultat	436	12	448
Utdelning	-164	-	-164
Utgående eget kapital den 30 juni 2009	2.615	52	2.667
(Mkr)	Summa eget kapital	Minoritets-intressen	Summa eget kapital inkl. minoritets andel
Ingående eget kapital den 1 januari 2008	2.409	34	2.443
Periodens resultat	311	2	313
Övrigt totalresultat	-50	-1	-51
Summa totalresultat	261	1	262
Utdelning	-164	-	-164
Avyttring av egna aktier	4	-	4
Utgående eget kapital den 30 juni 2008	2.510	35	2.545

Kassaflödesanalys i sammandrag för koncernen

(Mkr)	3 mån. apr-jun 2009	3 mån. apr-jun 2008	6 mån. jan-jun 2009	6 mån. jan-jun 2008	Helår 2008
Den löpande verksamheten					
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	255	149	448	412	820
Förändring av rörelsekapital	381	-134	209	-727	-803
Kassaflöde från den löpande verksamheten	636	15	657	-315	17
Investeringsverksamheten					
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-75	-68	-144	-179	-387
Finansieringsverksamheten					
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-580	24	-451	476	302
Periodens kassaflöde	-19	-29	62	-18	-68
Likvida medel vid periodens början	185	170	105	167	167
Kursdifferens i likvida medel	-3	2	-4	-6	7
Likvida medel vid periodens slut	163	143	163	143	105

Från och med andra kvartalet 2009 har IAS 39 effekten redovisas som en icke kassaflödespåverkande post. Jämförbara perioder har justerats.

Resultatöversikt och nyckeltal, januari-juni 2009

(Mkr)	3 mån. apr-jun 2009	3 mån. apr-jun 2008	6 mån. jan-jun 2009	6 mån. jan-jun 2008	Helår 2008
Nettoomsättning	4.045	4.067	8.268	7.750	17.207
Bearbetningsersättning exkl. IAS 39	889	820	1.766	1.655	3.644
Bearbetningsersättning, %	22	20	21	21	21
Rörelseresultat exkl. engångsposter och IAS 39	146	171	303	378	851
Rörelsemarginal i % exkl. engångsposter och IAS 39	4	4	4	5	5
Rörelseresultat inkl. engångsposter exkl. IAS 39	216	171	373	425	898
Rörelsemarginal i % inkl. engångsposter exkl. IAS 39	5	4	5	5	5
Rörelsemarginal inkl. engångsposter och IAS 39	477	190	697	580	151
Rörelsemarginal i %, inkl. engångsposter och IAS 39	12	5	8	7	1
Periodens nettoresultat	302	84	395	313	-4
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	297	83	380	311	1
Hänförligt till minoritet	5	1	15	2	-5
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	579	279	900	757	526
Operativt kassaflöde efter investeringar	561	-52	513	-494	-370
Investeringar	76	68	71	179	396
- varav förvärv	-	-	-	-	-
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	2.615	2.510	2.615	2.510	2.343
Minoritetsintresse	52	35	52	35	40
Nettoskuld	4.807	4.879	4.807	4.879	5.112
Soliditet, %	28	27	28	27	22
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	1,80	1,92	1,80	1,92	2,15
Operativt kapital	7.893	7.925	7.893	7.925	7.860

Nyckeltal

	Kv 2 2009	Kv 2 2008	Helår 2008
Antal utestående aktier vid periodens slut (tusental)	40.898	41.384	41.384
Varav egna aktier	-	487	486
Avkastning på operativt kapital, %	3,4	15,3	2,0
Avkastning på eget kapital, %	3,2	25,1	-0,2
Eget kapital per aktie, kr	63,94	61,38	57,30
Nettoskuldsättningsgrad	1,80	1,92	2,15
Soliditet, %	28	27	22
Medelantal anställda	2.663	2.622	2.623

Bearbetningsersättning

Mkr	Kv 2 2009	Kv 2 2008	Kv 1-2 2009	Kv 1-2 2008	Helår 2008
Chocolate & Confectionery Fats	342	344	698	719	1.653
Food Ingredients	463	403	902	786	1.708
Technical Products & Feed	67	65	127	129	238
Group Functions	17	8	39	21	45
Delsumma exklusive IAS 39-effekter	889	820	1.766	1.655	3.644
IAS 39-effekter	261	19	324	155	-747
Totalt koncernen	1.150	839	2.090	1.810	2.897

Rörelseresultat

Mkr	Kv 2 2009	Kv 2 2008	Kv 1-2 2009	Kv 1-2 2008	Helår 2008
Chocolate & Confectionery Fats	55	105	129	244	547
Food Ingredients	90	74	170	134	319
Technical Products & Feed	19	18	32	38	56
Group Functions	-18	-26	-28	-38	-71
Delsumma	146	171	303	378	851
Försäkringsersättning för både 2008 och 2009	70	-	70	-	-
Försäkringsersättning för december 2007	-	-	-	47	47
IAS 39-effekter	261	19	324	155	-747
Totalt koncernen	477	190	697	580	151

Koncernens resultaträkning

Samtliga belopp på denna sida är exklusive IAS 39-effekter.

(Mkr)	2008					2009	
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	Kv 1	Kv 2
Nettoomsättning	3.683	4.067	4.693	4.764	17.207	4.223	4.045
Bearbetningsers.	835	820	922	1.068	3.644	877	889
Rörelseresultat	207	171	261	212	851	157	146
Finansiella poster	-68	-66	-79	-75	-288	86	46
Resultat efter finansiella poster	322	124	-363	-220	-137	134	431
-varav värdeförändring i råvaru- och valutaderivat	136	19	-545	-357	-747	63	261

Bearbetningsersättning exkl. engångs- poster, affärsområdena

(Mkr)	2008				Helår	2009	
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4		Kv 1	Kv 2
Chocolate & Confectionery Fats	374	344	414	521	1.653	356	342
Food Ingredients	384	403	438	483	1.708	439	463
Technical Products & Feed	64	65	60	49	238	60	67

Rörelseresultat exkl. engångsposter, affärsområdena

(Mkr)	2008				Helår	2009	
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4		Kv 1	Kv 2
Chocolate & Confectionery Fats	139	105	164	139	547	74	55
Food Ingredients	60	74	95	90	319	80	90
Technical Products & Feed	20	18	16	2	56	13	19
Group Functions	-12	-26	-14	-19	-71	-10	-18
Totalt AAK-koncernen	207	171	261	212	851	157	146
IAS 39-effekter	136	19	-545	-357	-747	63	261
Försäkringsersättning för både 2008 och 2009	-	-	-	-	-	-	70
Engångsposter	47	-	-	-	47	-	-
AAK-koncernens legala rörelseresultat	390	190	-284	-145	151	220	477

Moderbolagets utveckling

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Kv 1-2 2009	KV 1-2 2008	Helår 2008
Nettoomsättning	16	12	41
Övriga intäkter	0	0	15
Summa rörelseintäkter	16	12	56
Övriga externa kostnader	-19	-25	-43
Personalkostnader	-15	-13	-30
Av- och nedskrivningar	0	0	-1
Övriga rörelsekostnader	0	0	0
Summa rörelsekostnader	-34	-38	-74
Rörelseresultat	-18	-26	-18
Utdelning	-	54	222
Ränteintäkter och liknande resultatposter	18	9	30
Räntekostnader och liknande resultatposter	-22	-17	-46
Resultat före skatt	-22	20	188
Skatt	-	-	10
Årets resultat	-22	20	198

Balansräkning för moderbolaget i sammandrag

Mkr	2009.06.30	2008.06.30	2008.12.31
TILLGÅNGAR			
Övriga immateriella tillgångar	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	5	2	4
Finansiella anläggningstillgångar	6.396	5.838	6.398
Summa anläggningstillgångar	6.401	5.840	6.402
Kortfristiga fordringar	19	88	71
Likvida medel	-	-	-
Summa omsättningstillgångar	19	88	71
SUMMA TILLGÅNGAR	6.420	5.928	6.473
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	4.216	4.328	4.403
Summa eget kapital	4.216	4.328	4.403
Långfristiga skulder	1.027	200	887
Leverantörsskulder	6	2	8
Övriga kortfristiga skulder	1.171	1.398	1.175
Summa kortfristiga skulder	1.177	1.400	1.183
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	6.420	5.928	6.473