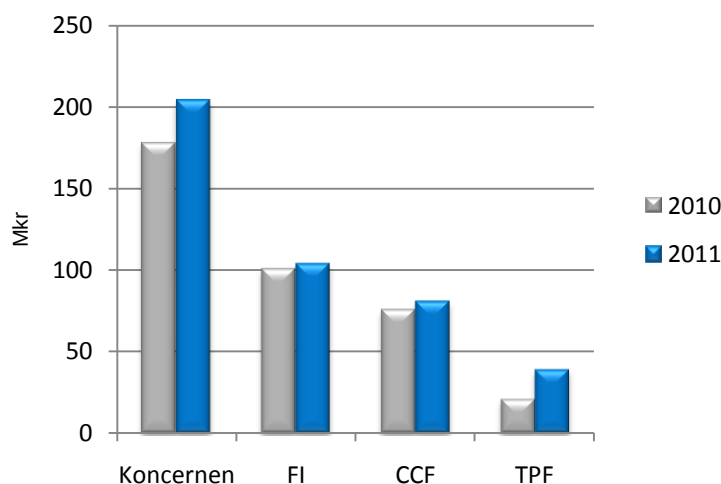


AAK Delårsrapport första kvartalet 2011

Första kvartalet 2011

- Nettoomsättningen ökade och uppgick till 3.843 (3.510) Mkr till följd av högre råvarupriser, delvis motverkat av en negativ valutaomräkningseffekt på 253 Mkr. Volymerna minskade med 4 %, på grund av lägre volymer för bulkprodukter. Specialvolymerna fortsätter att öka.
- Rörelseresultatet uppgick till 204 (178) Mkr, en ökning med 15 %. Rörelseresultatet till fasta växelkurser förbättrades med 21 %.
- Resultat per aktie var 3,38 (2,79) kronor, 21 % högre än föregående år.

Rörelseresultat AAK-koncernen och affärsområden, Kv 1 2011



Finansiell översikt

Mkr	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Δ %
Nettoomsättning	3.843	3.510	+9
Bearbetningsersättning	831	840	-1
Rörelseresultat	204	178	+15
Rörelseresultat per kilo	0,59	0,50	+18
Finansnetto	-15	-14	-7
Nettoresultat	139	114	+22
Resultat per aktie	3,38	2,79	+21

Rörelseresultat

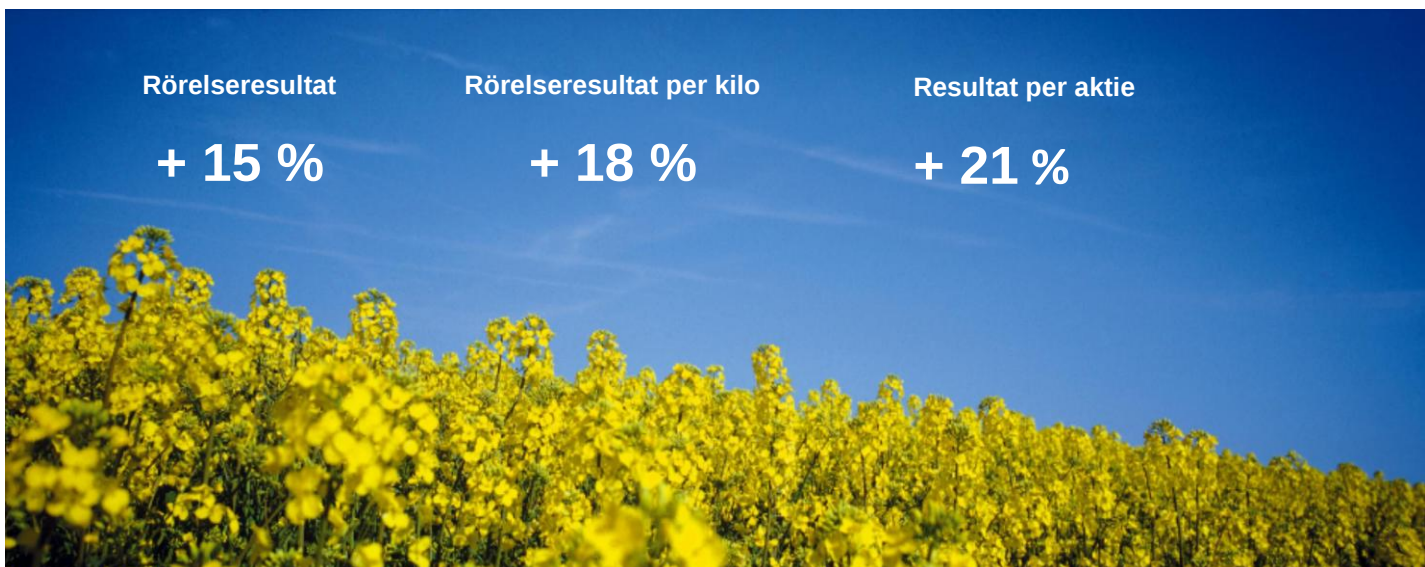
+ 15 %

Rörelseresultat per kilo

+ 18 %

Resultat per aktie

+ 21 %





Koncernchefens kommentar

Första kvartalet 2011

Rörelseresultatet för första kvartalet 2011 uppgick till 204 (178) Mkr, en förbättring med 15 %. Rörelseresultatet till fasta växelkurser förbättrades med 21%. Resultat per aktie förbättrades med 0,59 kronor, eller 21 % från 2,79 till 3,38 kronor.

Volymerna minskade under första kvartalet 2011 på grund av lägre volymer för bulkprodukter med låga marginaler, en effekt som delvis uppvägdes av högre volymer för specialprodukter. Inom Food Ingredients minskade volymerna för bulkprodukter, men volymerna för specialprodukter ökade i linje med strategin. Volymerna ökade inom Chocolate & Confectionery Fats och Technical Products & Feed. De underliggande marginalerna inom Chocolate & Confectionery Fats var fortsatt stabila.

Positiva effekter av AAK:s accelerationsstrategi för Food Ingredients

Koncernens största affärsområde, Food Ingredients, uppnådde ett rörelseresultat på 104 (97*) Mkr, en förbättring med 7 %. En större andel produkter med högt värde och en mer lönsam produktmix bidrog till ett rörelseresultat till fasta växelkurser på 112 (97) Mkr, en förbättring med 15 %. Under första kvartalet 2011 minskade volymerna med 9 % jämfört med motsvarande kvartal 2010, till följd av lägre volymer för

bulkprodukter med låga marginaler.

Den positiva utvecklingen fortsatte inom alla specialproduktområden, i synnerhet Infant Nutrition (barnmat) och Dairy Industry.

Chocolate & Confectionery Fats – Volymökning och stabila marginaler

Rörelseresultatet uppgick till 81 (76) Mkr, vilket är en förbättring med 7 %. De underliggande marginalerna inom Chocolate & Confectionery Fats var fortsatt stabila. Det allmänna marknadsläget har också varit stabilt. Volymerna ökade med 3 % jämfört med föregående år.

Ännu ett starkt kvartal för Technical Products & Feed

Rörelseresultatet uppgick till 39 (25*) Mkr. Under första kvartalet 2011 ökade volymerna med 6 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år, främst inom segmenten tekniska produkter och foder.

AAK – Ytterligare rationaliseringsprogram, ökade besparingar samt ökat fokus på specialprodukter

AAK kommer under andra kvartalet 2011 att genomföra ytterligare ett rationaliseringsprogram för att fullt införa vår specialiseringsstrategi i alla enheter. Det nya programmet

kommer vara ett tillägg till de pågående rationaliseringsprogrammen. Rationaliseringen innebär att ta ytterligare ett steg från låg marginal produkter med större volymer, till mer komplexa specialprodukter med högre marginaler. Arbetet har redan påbörjats.

Det pågående rationaliseringsarbetet inom de Skandinaviska enheterna fortsätter som planerat och påverkas inte av detta nya program.

Den totala kostnaden för det nya rationaliseringsprogrammet uppskattas till ca 40 Mkr, med årliga besparingar på ca 30 Mkr, med fullt genomslag under andra kvartalet 2012. Kostnaderna för detta program kommer att bokföras under andra kvartalet och är helt hänförligt till affärsområdet Food Ingredients.

Försäkringsärendet

Bolaget förväntar sig att avsluta försäkringsärendet, vilket är relaterat till driftsavbrottet för 2008 och 2009, under andra kvartalet. Nettoförsäkringsersättningen förväntas att bokföras under andra kvartalet 2011. Den kommer att vara i nivå med kostnader för det ovan nämnda rationaliseringsprogrammet.

Avslutande kommentarer

Vi börjar se positiva effekter av AAK:s accelerationsprogram. Volymerna för specialprodukter, särskilt inom Infant Nutrition, Dairy Industry och Chocolate & Confectionary Fats, har ökat.

För att ytterligare stödja tillväxtstrategin har AAK under perioden öppnat försäljningskontor i Kina och Tyskland. Vi vill vara en global partner med stark lokal närvaro för att kunna ta väl hand om både våra globala och lokala kunder. Den lokala närvaron är avgörande för vår långsiktiga

tillväxt och för att förstärka vår innovativa plattform i nära samarbete med våra kunder.

Under 2011 kommer vi att bygga ut kapaciteten i fabriken i USA.

Som vi tidigare har meddelat ledde de omfattande råvarupris-höjningarna under de senaste sex-nio månaderna till ett negativt kassaflöde under kvartalet. Det negativa kassaflödet kommer att fortsätta under de närmaste kvartalen, men kommer delvis uppvägas av att vi säkerställer att våra leverantörer delar denna börda.

Vi går nu in i andra kvartalet och fortsätter vara försiktigt optimistiska för kvartalet och för genomförandet av AAK Acceleration.



Arne Frank
Koncernchef och VD

* Från och med första kvartalet 2011 redovisas koncernens crushingverksamhet inom affärsområdet Technical Products & Feed. Crushingverksamheten har tidigare redovisats inom affärsområdet Food Ingredients. Ytterligare information finns på sidan 16.

AAK-koncernen, första kvartalet 2011

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 333 Mkr till följd av högre råvarupriser. Denna effekt uppvägdes dock delvis av en negativ valutaomräkningseffekt på 253 Mkr.

Under första kvartalet minskade volymerna för bulkprodukter inom Food Ingredients, medan volymerna ökade inom Chocolate & Confectionery Fats och Technical, Products & Feed.

De allmänna marknadsförhållandena för specialprodukter har inte förändrats i någon större omfattning jämfört med föregående år.

Bearbetningsärsättning

Bearbetningsärsättning exklusive omräkningsdifferenser ökade med 44 Mkr, de negativa omräkningsdifferenserna var 53 Mkr.

Bearbetningsärsättning inklusive omräkningsdifferenser minskade med 9 Mkr.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 204 (178) Mkr, en ökning med 15 %. Rörelseresultatet till fasta växelkurser uppgick till 215 (178) Mkr, en förbättring med 21 %.

Rörelseresultatet per kilo ökade från 0,50 till 0,59 kronor, eller med 19 %, till följd av att

andelen produkter med högre värde var större. Volymerna för specialprodukter har ökat och volymerna för bulkprodukter med låga marginaler har minskat betydligt.

Investeringar

Koncernens sammanlagda investeringar i anläggnings-tillgångar uppgick till 68 (79) Mkr och avsåg huvudsakligen löpande underhålls-investeringar.

Kassaflöde

Som väntat var kassaflödet från den löpande verksamheten negativt, -358 (+315) Mkr, till följd av de omfattande råvaruprishöjningarna under de senaste sex till nio månaderna.

Det pågående interna projektet för att förbättra rörelsekapitalet gav fortsatt positiva effekter.

Kassaflödet, efter netto-investeringar på 68 (79) Mkr, uppgick till -426 (236) Mkr.

Finansiell ställning

Soliditeten uppgick till 36 % (34 % den 31 december 2010).

Koncernens nettolåneskuld per den 31 mars 2011 var 3.051 Mkr (2.634 Mkr den 31 december 2010). Den 31 mars hade koncernen totala kreditfaciliteter på 6.519 Mkr.

Den långsiktiga refinansieringen på 4.200 Mkr genomfördes i januari 2011,

vilket innebär att AAK nu har bindande kreditlöften med en löptid på fem år eller mer på totalt 6.000 Mkr.

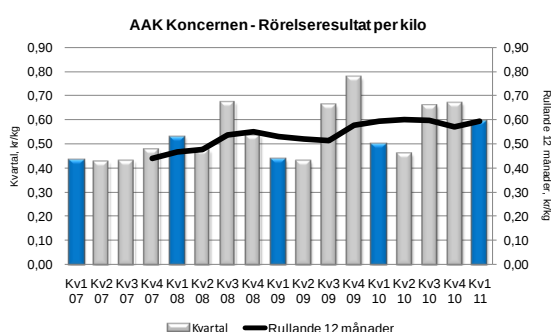
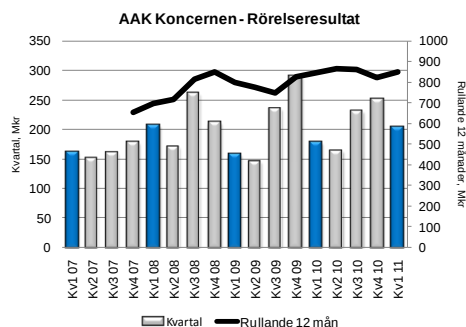
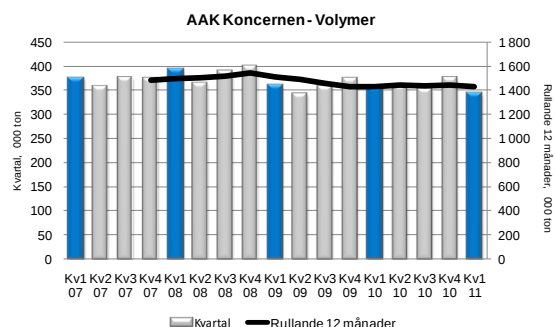
Anställda

Medelantalet anställda i koncernen per den 31 mars 2011 var 2.052 (2.101 den 31 december 2010), en minskning med 49 anställda sedan årsskiftet och med 87 anställda jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Nettoförändringen består av en minskning av anställda vid våra anläggningar i Skandinavien, delvis uppvägt av öknings på fokuserade tillväxtmarknader.

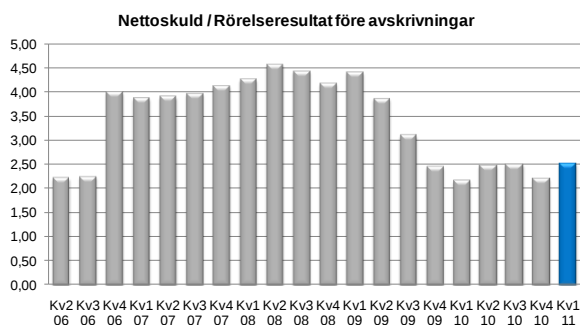
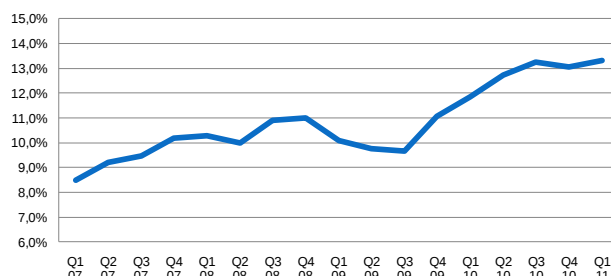
Moderbolaget och Group Functions

Moderbolaget är ett holdingbolag för AAK-koncernen. Det har i huvudsak koncerngemensamma uppgifter kopplade till utveckling och förvaltning.

Koncernen, Kv 1 2011



Avkastning på sysselsatt kapital - Rullande 12 månader



Volym och rörelseresultat per kilo

Volym Kv 1 2011

AAK-koncernen	Food Ingredients	Chocolate & Confectionery Fats	Technical Products & Feed
- 4 %	- 9 %	+ 3 %	+ 6 %
356.000 till 343.000 ton	212.000 till 193.000 ton	76.000 till 78.000 ton	68.000 till 72.000 ton

Rörelseresultat per kilo

AAK-koncernen	Food Ingredients	Chocolate & Confectionery Fats	Technical Products & Feed
+ 18 %	+ 20 %	+ 2 %	+ 46 %
0,50 till 0,59 kr	0,45 till 0,54 kr	1,01 till 1,03 kr	0,37 till 0,54 kr

Affärsområde Food Ingredients, Kv 1 2011



Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning ökade med 233 Mkr till följd av högre råvarupriser. Denna effekt uppvägdes dock delvis av en negativ valutaomräkningseffekt på 162 Mkr.

Volymerna minskade med 9 % under kvartalet, främst på grund av lägre volymer för bulkprodukter med låga marginaler.

Bearbetningersättning

Bearbetningersättningen minskade till 391 (413*) Mkr, huvudsakligen beroende på negativa omräkningsdifferenser på 27 Mkr.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 104 (97*) Mkr, en ökning med 7 %. Resultatet inkluderar negativa omräkningsdifferenser på 8 Mkr. Till fasta växelkurser ökade rörelseresultatet med 15 % jämfört med föregående år.

Marginalerna fortsatte att förbättras till följd av vår specialiseringsstrategi, som syftar till att öka andelen produkter med högt förädlingsvärde. Särskilt Infant Nutrition (barnmat) och Dairy Industry hade en mycket positiv utveckling under kvartalet.

Omvärld/aktiviteter

AAK:s accelerationsprogram omfattar betydande tillväxtmöjligheter för specialprodukter inom Infant Nutrition (barnmat), Bakery and Bakery Services, Dairy Industry och Food Service.

AAK kommer under andra kvartalet 2011 att genomföra ytterligare ett rationaliseringsprogram för att stärka och påskynda specialiseringsstrategin.

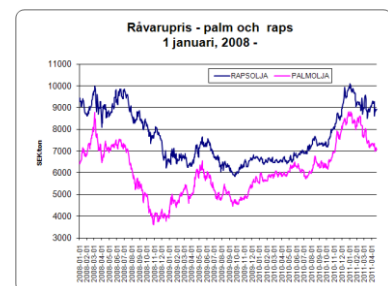
Rationaliseringen innebär att ta ytterligare ett steg från låg marginal produkter med större volymer, till mer komplexa specialprodukter med högre marginaler men med lägre

volymer. Arbetet har redan påbörjats.

Den totala kostnaden för det nya rationaliseringsprogrammet uppskattas till ca 40 Mkr med årliga besparingar på ca 30 Mkr, med fullt genomslag under andra kvartalet 2012.

Kostnaden relaterat till detta rationaliseringsprogram kommer bokföras under andra kvartalet och är enbart relaterat till affärsområdet Food Ingredients.

Råvarupriser på palm- och rapsolja, kr/ton



* Från och med första kvartalet 2011 redovisas koncernens crushingverksamhet inom affärsområdet Technical Products & Feed. Crushingverksamheten har tidigare redovisats inom affärsområdet Food Ingredients. Ytterligare information finns på sidan 16.

Finansiell översikt

Mkr	Kv 1 2011	Kv 1 2010*	Δ %	Helåret 2010*	Rullande 12 mån*
Nettoomsättning	2.251	2.018	+12	8.667	8.900
Bearbetningersättning	391	413	-5	1.826	1.804
Bearbetningers. per kilo	2,02	1,94	+4	2,12	2,14
Rörelseresultat	104	97	+7	454	461
Rörelseresultat per kilo	0,54	0,45	+20	0,53	0,55
Volym (tusentals ton)	193	212	-9	861	842

Affärsområde Chocolate & Confectionery Fats,

Kv 1 2011



Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning ökade med 54 Mkr eller 5 % till följd av volymtillväxt och högre råvarupriser. Denna effekt uppvägdes delvis av negativa omräkningsdifferenser på 89 Mkr.

Bearbetningsersättning

Bearbetningsersättningen exklusive omräkningsdifferenser ökade med 19 Mkr.

Under första kvartalet var affärsområdets negativa omräkningsdifferenser 26 Mkr. Inklusiva dessa differenser minskade bearbetningsersättningen med 7 Mkr.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 81 (76) Mkr. Resultatet inkluderar negativa omräkningsdifferenser på 3 Mkr.

Jämfört med föregående år ökade volymen med 3 % och rörelseresultatet per kilo förbättrades från 1,01 till 1,03 kronor.

De allmänna marknadsförhållandena var i princip oförändrade jämfört med andra halvåret 2010. CBE-priserna var fortsatt stabila under första kvartalet.

Omvärlid/aktiviteter

Efterfrågan är fortfarande hög i Nord- och Sydamerika och måttlig i Europa.

I Ryssland är kunderna fortsatt, framför allt, intresserade av choklad- och konfektyrprodukter i standard- och lågprissegmenten, och efterfrågan på produkter med högre kvalitet är relativt låg.

Skälet är begränsade ökningar av de disponibla inkomsterna och ett fortsatt osäkert sysselsättningsläge. (Källa: Euromonitor)

Prisutveckling – kakaosmör, kr/ton



Finansiell översikt

Mkr	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Δ%	Helåret 2010	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	1.157	1.103	+5	4.474	4.528
Bearbetningsersättning	326	333	-2	1.394	1.387
Bearbetningsers. per kilo	4,18	4,41	-5	4,68	4,62
Rörelseresultat	81	76	+7	341	346
Rörelseresultat per kilo	1,03	1,01	+2	1,14	1,15
Volym (tusentals ton)	78	76	+3	298	300

Affärsområde Technical Products & Feed, Kv 1 2011



Nettoomsättning

Nettoomsättningen för affärsområdet ökade med 46 Mkr eller 12 %, främst till följd av högre råvarupriser.

Under första kvartalet 2011 ökade volymerna med 6 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år, främst inom segmenten fettsyror och foder.

Bearbetningsersättning

Under första kvartalet 2011 ökade bearbetningsersättningen med

20 Mkr till 114 Mkr till följd av högre volymer och högre marginaler.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet var 39 (25*) Mkr, en ökning med 56 %. Förbättringen berodde till stor del på ökad efterfrågan på tekniska produkter och foder.

Omvärlid/aktiviteter

Marknaden för Technical Products fortsatte att visa tecken på återhämtning.

* Från och med första kvartalet 2011 redovisas koncernens crushingverksamhet inom affärsområdet Technical Products & Feed. Crushingverksamheten har tidigare redovisats inom affärsområdet Food Ingredients. Ytterligare information finns på sidan 16.

Finansiell översikt

Mkr	Kv 1 2011	Kv 1 2010*	Δ %	Helåret 2010*	Rullande 12 mån*
Nettoomsättning	435	389	+12	1.667	1.713
Bearbetningsersättning	114	94	+21	405	425
Bearbetningsers. per kilo	1,57	1,38	+14	1,44	1,49
Rörelseresultat	39	25	+56	118	132
Rörelseresultat per kilo	0,54	0,37	+46	0,42	0,46
Volym (tusentals ton)	72	68	+6	282	286

Allmän information

Närstående parter

Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående parter sedan 2010.

Försäkringsersättning

Den 4 december 2007 inträffade en explosionsartad brand i AAK:s fabrik i Århus. Olyckan inträffade i den del av fabriken där det framställs vegetabiliska oljor för användning som komponenter i specialfetter för choklad- och konfektyrprodukter, främst CBE. Alla berörda anläggningar var åter i drift under fjärde kvartalet 2008.

Under 2008, 2009 och 2010 har AAK erhållit 440 Mkr i försäkringsersättning för driftsavbrotten.

Bolaget förväntar att avsluta försäkringsärendet, vilket är relaterat till driftsavbrottet 2008 och 2009, under andra kvartalet 2011. Den tillkommande försäkringsersättningen förväntas bokföras under andra kvartalet 2011.

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 är en effektiv riskhantering en kontinuerlig process som sker inom ramen för den operativa styrningen och den utgör ett naturligt inslag i den löpande uppföljningen av verksamheten.

Omvärldsrisk

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

Finansiell risk

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

Verksamhetsrisk

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

Redovisningsprinciper 2011

Delårsrapporten är upprättad i enlighet med den svenska årsredovisningslagen och IAS 34, Delårsrapportering. Information om tillämpade redovisningsprinciper finns i årsredovisningen för 2010. Samma redovisningsprinciper som under 2010 har använts.

Sedan den 1 oktober 2010 använder AAK sig av säkringsredovisning till det verkliga värdet i enlighet med IAS 39. Därför redovisar inte företaget några IAS 39-

effekter från och med första kvartalet 2011.

Definitioner

Se Årsredovisningen för 2010.

Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Moderbolaget

Moderbolagets fakturering under första kvartalet 2011 uppgick till 11 (10) Mkr.

Resultatet efter finansiella poster var -7 (7) Mkr.

Räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar uppgick till 173 Mkr (160 Mkr den 31 december 2010). Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (0) Mkr.

Moderbolagets balans- och resultaträkning återfinns på sidorna 17-18.

Redovisningsprinciper

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

Förändringar i balansräkningen

Inga betydande förändringar har gjorts efter balansdagen.

Malmö den 4 maj 2011



Arne Frank
Koncernchef och Verkställande direktör

Denna rapport 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 4 maj 2011 kl. 11.15.

Koncernresultaträkning

Mkr	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Rullande 12 mån*	Helåret 2010*	Helåret 2010
Nettoomsättning	3.843	3.510	15.141	14.808	14.808
Övriga rörelseintäkter	12	6	52	27	46
Summa rörelseintäkter	3.855	3.516	15.193	14.835	14.854
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	-3.069	-2.675	-11.708	-11.310	-11.271
Övriga externa kostnader	-239	-278	-1.130	-1.169	-1.169
Kostnader för ersättning till anställda	-256	-275	-1.127	-1.146	-1.146
Av- och nedskrivningar	-84	-93	-367	-376	-376
Övriga rörelsekostnader	-3	-2	-11	-10	-10
Summa rörelsekostnader	3.651	-3.323	-14.343	-14.011	-13.972
Rörelseresultat (EBIT)	204	193	850	824	882
Ränteintäkter	1	3	6	8	8
Räntekostnader	-18	-15	-62	-59	-59
Övriga finansiella poster	2	-2	1	-3	-3
Resultat efter finansiella poster	-15	-14	-55	-54	-54
Resultat före skatt	189	179	795	770	828
Skatt	-50	-52	-185	-187	-202
Nettoresultat	139	127	610	583	626
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	1	1	4	4	2
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	138	126	606	579	624

* Rullande 12 månader och helåret 2010 är exklusive IAS 39-effekten och försäkringsersättning.

AAK-koncernen – Totalresultat

Mkr	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Rullande 12 mån	Helåret 2010
Periodens resultat	139	127	638	626
Omräkningsdifferenser	-66	-59	-236	-229
Summa totalresultat för perioden	73	68	402	397
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	0	0	2	2
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	73	68	400	395

AAK-koncernen – Balansräkning i sammandrag

Mkr	2011.03.31	2010.03.31	2010.12.31
Tillgångar			
Goodwill	575	622	580
Övriga immateriella tillgångar	97	103	102
Materiella anläggningstillgångar	2.670	2.884	2.718
Finansiella anläggningstillgångar	134	147	133
Summa anläggningstillgångar	3.476	3.756	3.533
Varulager	2.543	2.101	2.299
Kortfristiga fordringar	2.748	2.249	2.880
Likvida medel	207	306	540
Summa omsättningstillgångar	5.498	4.656	5.719
Summa tillgångar	8.974	8.412	9.252
Eget kapital och skulder			
Egetkapital	3.247	2.995	3.164
Innehav utan bestämmande inflytande	24	22	24
Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	3.271	3.017	3.188
Summa långfristiga skulder	3.544	3.442	3.486
Leverantörsskulder	708	677	838
Övriga kortfristiga skulder	1.451	1.276	1.740
Summa kortfristiga skulder	2.159	1.953	2.578
Summa eget kapital och skulder	8.974	8.412	9.252

Inga förändringar i ansvarsförbindelser har skett.

AAK-koncernen – Förändring av eget kapital

Mkr	Summa eget kapital	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital inkl. innehav utan bestämmande inflytande
Ingående eget kapital den 1 januari 2011	3.164	24	3.188
Periodens resultat	138	1	139
Övrigt totalresultat	-65	-1	-66
Summa totalresultat	3.237	24	3.261
Teckningsoptioner	10	-	10
Utgående eget kapital den 31 mars 2011	3.247	24	3.271

Mkr	Summa eget kapital	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital inkl. innehav utan bestämmande inflytande
Ingående eget kapital den 1 januari 2010	2.927	22	2.949
Periodens resultat	126	1	127
Övrigt totalresultat	-58	-1	-59
Summa totalresultat	68	0	68
Utgående eget kapital den 31 mars 2010	2.995	22	3.017

AAK-koncernen – Kassaflödesanalys

Mkr	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Helåret 2010
Den löpande verksamheten			
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	204	221	874
Förändringar i rörelsekapitalet	-562	94	-117
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-358	315	757
Investeringsverksamheten			
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-68	-79	-331
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	-426	236	426
Finansieringsverksamheten			
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	105	-251	-188
Periodens kassaflöde	-321	-15	238
Likvida medel vid periodens början	540	322	322
Kursdifferens i likvida medel	-12	-2	-20
Likvida medel vid periodens slut	207	305	540

AAK-koncernen – Nyckeltal

Mkr	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Helåret 2010
Avkastning på operativt kapital, %*	14	20	14
Avkastning på eget kapital, %*	21	32	21
Nettoskuldsättningsgrad	0,93	0,94	0,83
Soliditet, %	36	36	34
Operativt kapital	6.684	6.259	6.198
Medelantal anställda	2.052	2.139	2.101
EBITDA	288	271	1.200
Operativt kassaflöde efter investeringar	-426	236	426
Investeringar	68	79	335
- varav förvärv	-	-	-

* Nyckeltalen inkluderar IAS 39 effekt och erhållen försäkringsersättning under 2010.

AAK-koncernen – Aktieuppgifter

Mkr	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Helåret 2010
Antal aktier, tusental	40.898	40.898	40.898
Vinst per aktie, kr**	3,38	3,10	15,26
Eget kapital per aktie, kr	79,38	73,21	77,38
Balansdagens börskurs	180,00	196,00	188,50

** Vinsten per aktie har beräknats på grundval av ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier. Koncernen hade ingen utspädning från utestående teckningsoptioner under första kvartalet 2011.

Kvartalsuppgifter för affärsområdena

Bearbetningsersättning

Mkr	2010					2011
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helåret	Kv 1
Food Ingredients	413	443	448	522	1.826	391
Chocolate & Confectionery Fats	333	310	379	372	1.394	326
Technical Products & Feed	94	99	100	112	405	114
AAK-koncernen totalt	840	852	927	1.006	3.625	831

Rörelseresultat

Mkr	2010					2011
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helåret	Kv 1
Food Ingredients	97	101	124	132	454	104
Chocolate & Confectionery Fats	76	57	102	106	341	81
Technical Products & Feed	25	28	29	36	118	39
Group Functions	-20	-22	-24	-23	-89	-20
AAK-koncernen totalt	178	164	231	251	824	204
IAS 39-effekt	15	-60	-56	140	39	-
Försäkringsersättning	-	-	-	19	19	-
AAK-koncernens legala rörelseresultat	193	104	175	410	882	204
Finansnetto	-14	-16	-10	-14	-54	-15
Resultat före skatt	179	88	165	396	828	189

Förändrad redovisning för affärsområdena Food Ingredients och Technical Products & Feed

Från och med första kvartalet 2011 redovisas koncernens crushingverksamhet inom affärsområdet Technical Products & Feed. Crushingverksamheten har tidigare redovisats inom affärsområdet Food Ingredients.

Denna förändring beror på att crushingverksamheten sedan den 1 januari 2011 sker inom produktområdet Feed vid affärsområdet Technical Products & Feed.

Nedan återfinns uppgifter om omsättning, bearbetningsersättning och rörelseresultat

för respektive kvartal 2010 i enlighet med den nya rapporteringsstrukturen. Eftersom de redovisade volymerna bara avser bearbetade produkter och inte försäljningen av råolja påverkas inte tidigare rapporterade volymer av denna förändring.

Omsättning

Mkr	2010	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår
Food Ingredients	Nu	2.018	2.206	2.154	2.289	8.667
	Tidigare	2.062	2.241	2.233	2.391	8.927
Technical Products & Feed	Nu	389	367	416	495	1.667
	Tidigare	345	332	337	393	1.407

Bearbetningsersättning

Mkr	2010	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår
Food Ingredients	Nu	413	443	448	522	1.826
	Tidigare	442	476	480	554	1.952
Technical Products & Feed	Nu	94	99	100	112	405
	Tidigare	65	66	68	80	279

Rörelseresultat

Mkr	2010	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår
Food Ingredients	Nu	97	101	124	132	454
	Tidigare	101	107	130	137	475
Technical Products & Feed	Nu	25	28	29	36	118
	Tidigare	21	22	23	31	97

Moderbolaget – resultaträkning

Mkr	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Helåret 2010
Nettoomsättning	11	10	42
Övriga rörelseintäkter	0	0	2
Summa rörelseintäkter	11	10	44
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror			
Övriga externa kostnader	-12	-10	-47
Kostnader för ersättning till anställda	-7	-11	-44
Av- och nedskrivningar	0	0	-1
Övriga rörelsekostnader	0	0	0
Summa rörelsekostnader	-19	-21	-92
Rörelseresultat (EBIT)	-8	-11	-48
Ränteintäkter	41	43	164
Räntekostnader	-40	-25	-140
Övriga finansiella poster	-	-	-
Resultat efter finansiella poster	1	18	24
Resultat före skatt	-7	7	-24
Skatt	0	2	8
Nettoresultat	-7	9	-16

Moderbolaget – Totalresultat

Mkr	Kv 1 2011	Kv 1 2010	Helåret 2010
Periodens nettoresultat	-7	9	-16
Övrigt totalresultat	-	-	-
Summa totalresultat för perioden	-7	9	-16

Moderbolaget – Balansräkning i sammandrag

Mkr	2011.03.31	2010.03.31	2010.12.31
Tillgångar			
Övriga immateriella tillgångar	1	1	1
Materiella anläggningstillgångar	4	4	4
Finansiella anläggningstillgångar	7.659	7.702	7.667
Summa anläggningstillgångar	7.664	7.707	7.672
Kortfristiga fordringar	65	59	54
Likvida medel	0	0	0
Summa omsättningstillgångar	65	59	54
Summa tillgångar	7.729	7.766	7.726
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	4.167	4.323	4.174
Summa eget kapital	4.167	4.323	4.174
Summa långfristiga skulder	3.401	3.352	3.402
Leverantörsskulder	10	2	11
Övriga kortfristiga skulder	151	89	139
Summa kortfristiga skulder	161	91	150
Summa eget kapital och skulder	7.729	7.766	7.726

Upplysningar och kontaktuppgifter

Publiceringsdatum

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

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

Årsredovisningarna och kvartalsrapporterna finns också att tillgå på www.aak.com

Ordinarie bolagsstämma

AAK:s ordinarie bolagsstämma kommer att hållas i Malmö den 17 maj 2011.

Kontaktpersoner för investerarrelationer:

Arne Frank, Koncernchef och VD
Telefon: + 46 40 627 83 00

Anders Byström, Finansdirektör (CFO)
Telefon: + 46 40 627 83 00

Fredrik Nilsson, Chef Investor Relations
Telefon: + 46 40 627 83 34
Mobil: + 46 708 95 22 21
E-post: fredrik.nilsson@aak.com