



AarhusKarlshamn

Årsredovisning 2005



AarhusKarlshamn på 60 sekunder

- AAK är en av världens ledande producenter av högförädlade vegetabiliska specialfetter. Dessa fetter karakteriseras av högt teknologiinnehåll och används som ersättning för mjölkfett och kakaosmör, transfria lösningar till fyllningar i choklad- och konfektyrprodukter samt inom kosmetikindustrin.
- Positionen som ledande inom vegetabiliska specialfetter förstärktes genom den under året genomförda sammanslagningen mellan Aarhus United och Karlshamns.
- Produkterna kommer från växtriket och är naturliga och hälsosamma. Företagets breda produktportfölj möter kundkrav från hela världen. Majoriteten av kunderna återfinns inom livsmedels-, choklad- och konfektyrindustrin, kosmetikindustrin och storhushåll/FoodService.
- AAK är organiserat i affärsområdena Chocolate & Confectionery Fats, Food Ingredients Continental Europe, Food Ingredients UK, Food Ingredients Nafta, Technical Products & Feed och Lipids for Care.
- I den ekonomiska rapporteringen kommer följande affärsområden att redovisas:
 - Chocolate & Confectionery Fats.
 - Food Ingredients.
 - Technical Products & Feed.
 - Other Business (inkl. Lipids for Care).
- Food Ingredients, är på grund av sin omfattning delat i tre geografiska affärsområden. Produkterna är ämnade för såväl livsmedels- som bageriindustrin och storhushåll.
- Chocolate & Confectionery Fats, levererar produkter till choklad och konfektyrindustrin. Utvecklingen har gjort företaget till världsledande inom CBA, Cocoa Butter Alternatives.
- Lipids for Care är ett snabbt växande affärsområde som tillverkar och säljer specialfetter till kosmetikindustrin världen över.
- Technical Products & Feed vidareförädlar och marknadsför fettbase-rade produkter avsedda för främst tekniska applikationer till kunder i Europa, samt utvecklar och säljer vegetabiliskt protein och fett till foderindustrin i Nordeuropa.
- AAK har produktionsanläggningar i Danmark, Nederländerna, Mexiko, Storbritannien, Sverige, Uruguay och USA.
- AAKs kompetens gällande fettmolekylens egenskaper utvecklas kontinuerligt i kontakten med kunder, den akademiska världen och inte minst nationella och internationella myndigheter, driver på utvecklingen mot mer hälsosamma produkter.
- AAKs aktie handlas på Nya Marknaden med Enskilda Securities som sponsor. Under tredje kvartalet 2006 avser bolaget att ansöka om notering på Stockholmsbörsens O-lista.

AarhusKarlshamns organisation

Aarhus United och Karlshamns, var föresamgåendet organiserade på olika sätt. Aarhus United hade en länderbaserad organisation, medan Karlshamns hade en affärsområdesorienterad matrisorganisation.

Företagsledningens ambition var att inte förlora någon tid i fusionsprocessen. Viktigt var att så fort som möjligt få organisationen på plats, att vara överens i de strategiska tankebanorna och att finna synergier. Huvuddelen av synergier identifierades till de europeiska enheterna: Sverige, Danmark, Nederländerna och Storbritannien. Att diskutera fram synergier är ett av de effektivaste sätten för personer i organisationen att lära känna såväl varandra som de fusionerade enheterna. Organisationen bygger på att

optimalt utnyttja de båda ingående företagens styrkor i en kraftfull organisation med korta beslutsvägar.

Det var viktigt att dra fördel av Aarhus Uniteds positioner i Nafta (USA, Kanada, Mexiko) och kombinera dessa med Karlshamns positioner i norra och östra Europa.

Resultatet blev en geografiskt kundorienterad matrisorganisation med sex affärsområden:

- Chocolate & Confectionery Fats.
- Food Ingredients Continental Europe.
- Food Ingredients UK.
- Food Ingredients Nafta.
- Technical Products & Feed.
- Lipids for Care.

I den finansiella rapporteringen kommer följande områden att redovisas från och med 2006:

- Chocolate & Confectionery Fats.
- Food Ingredients.
- Technical Products & Feed.
- Other Business.

Inom "Other Business" kommer bl a affärsområdet Lipids for Care att redovisas.

Moderbolaget AarhusKarlshamn AB är ett svenskt registrerat aktiebolag med säte i Malmö.

Nyckeltal – Proforma (Mkr om inget annat anges)

	2005	2004
Nettoomsättning	10.573	9.720
Bearbetningsärsättning	2.901	2.644
Bearbetningsärsättning, %	27,4	27,2
Rörelseresultat inkl. poster av engångskaraktär	329	414
Rörelsemarginal, %	3,1	4,3
Rörelseresultat exkl. poster av engångskaraktär	530	414
Rörelsemarginal exkl. poster av engångskaraktär, %	5,0	4,3
Nettoresultat exkl. poster av engångskaraktär	340	274
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), exkl. poster av engångskaraktär	837	695
Operativt kassaflöde	3	418
Investeringar	485	261
Eget kapital	3.504	3.265
Minoritetsintresse	50	46
Nettoskuld	1.629	1.208
Soliditet, %	52	52
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	0,46	0,34
Operativt kapital	5.581	4.907
Avkastning på operativt kapital exkl. poster av engångskaraktär, %	10,1	8,4
Avkastning på eget kapital exkl. poster av engångskaraktär, %	9,9	8,3
Resultat per aktie exkl. poster av engångskaraktär, kr	8,22	6,62
Antal aktier vid periodens slut, tusen st	41.384	41.384

Definitioner, se sid 85.
Årsstämma, se sid 92.

Innehållsförteckning



3 AarhusKarlshamns organisation

Organisationen bygger på att optimalt utnyttja de båda ingående företagens styrkor i en kraftfull organisation med korta beslutsvägar. Resultatet blev en geografiskt kundorienterad matrisorganisation med sex affärsområden.



6 Fusionen

Fusionen mellan Aarhus United och Karlshamns blev verklighet genom ett riktat erbjudande om inlösen av aktierna i respektive bolag mot kontanter alternativt aktier, i det nybildade bolaget BNS Industrier AB. Erbjudandet mottogs positivt på marknaden, samgåendet kunde genomföras och BNS Industrier kunde byta namn till AarhusKarlshamn AB.



7 Vision, mål, tillväxt och miljöarbete

AAKs ambition är att vara den snabbast växande, mest innovativa och lönsamma vegetabiliska specialfettskoncernen i världen



8 Koncernchefens kommentar

Motivet till samgåendet var möjligheten att skapa ett världsledande företag inom vegetabiliska specialfetter, som med större kritisk massa, en konkurrenskraftig kostnadsstruktur och en effektiv kaptitalanvändning, skulle kunna växa snabbare och ta starkare positioner på den växande globala marknaden för framför allt specialfetter.



10 Vegetabiliska oljor för hälsa och välbefinnande

Fett är en viktig del av vår kost och nödvändigt för vår hälsa. För att undvika att drabbas av olika sjukdomar på grund av för högt fettintag är det avgörande vilken typ av fett vi äter. Vegetabiliska fetter har jämfört med animaliska fetter en rad hälsomässiga fördelar.



12 Chocolate & Confectionery Fats

Affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats tillverkar vegetabiliska specialfetter som används för att ersätta kakaosmör i chokladprodukter. AAK har en unik kompetens inom området och ambitionen är att sprida företagets kunskap i nära samarbete med kunderna.



16 Food Ingredients

Affärsområdet utvecklar och marknadsför vegetabiliska oljor och fetter för livsmedelsindustrin. AAK erbjuder ett heltäckande sortiment av livsmedelsfetter bestående av allt från vanlig matlagningsolja och olja för margarintillverkning, till avancerade produkter med specifika, skräddarsydda egenskaper.



24 Technical Products & Feed

AAK-koncernen tillverkar även tekniska oljor och i den nya organisationen samlas tekniska produkter och foderråvaror i ett eget affärsområde. Technical Products & Feed spelar en viktig roll i koncernens verksamhet och agerar som en stark och självständig marknadsaktör.



28 Other business units

Affärsområdet inkluderar Lipids för Care och kostnader för huvudkontoret samt övriga verksamheter som Ceylon Trading, Frank Fontannaz Holdings och BSP Pharma A/S.



32 Forskning & Utveckling

FoU-arbetet är en central del i AAKs strategi och en viktig anledning till fusionen vilken ger möjligheter att utnyttja den sammanlagda kunskapen i de ingående företagen.



34 Medarbetare

För en framgångsrik utveckling krävs en organisation som snabbt kan möta förändringarna i omvärlden. Den nya organisationsformen gör det möjligt att på ett effektivt sätt använda personal på mer än en enhet, vilket kan höja flexibiliteten och effektiviteten. Att se till att organisationen fungerar effektivt kommer att bli en nyckeluppgift under 2006.



36 AarhusKarlshamns miljöarbete

Miljöarbete är i allmänhet starkt knutet till olika nationella lagstiftningar, vilket innebär att det finns många fördelar med att bedriva arbetet på ett lokalt plan. Varje anläggning sköter sitt eget miljöarbete i linje med den nationella lagstiftningens krav.

Ekonomisk redovisning

- 40 Proforma helår 2004 - 2005
- 48 Förvaltningsberättelse
- 50 Resultaträkning för koncernen
- 51 Kassaflödesanalys för koncernen
- 52 Balansräkning för koncernen
- 54 Förändringar i koncernens eget kapital
- 55 Resultaträkning för moderbolaget
- 56 Balansräkning för moderbolaget
- 57 Förändringar i moderbolagets eget kapital
- 58 Kassaflödesanalys för moderbolaget
- 59 Noter
- 77 Revisionsberättelse

Kompletterande finansiell information

- 78 Aktiemarknadens analys av AAK
- 80 AarhusKarlshamns-aktie
- 85 Definitioner

Bolagsstyrning

- 82 Bolagsstyrningsrapport
- 86 Ersättningsfrågor

Övrigt

- 88 Styrelse och revisorer
- 91 Koncernledning
- 92 Informationstillfällen
- 92 Årsstämma
- 93 AarhusKarlshamns ordlista
- 94 Adresser

Fusionen

Fusionen mellan Aarhus United och Karlshamns blev verklighet genom ett offentligt erbjudande avseende aktierna i respektive bolag mot kontanter alternativt aktier, i det nybildade bolaget BNS Industrier AB (numera AarhusKarlshamn).



Huvudägarna i respektive bolag, United International Enterprises Ltd i Aarhus United och Melker Schörling AB i Karlshamns, gick samman och bildade BNS Industrier AB. Styrelsen för detta bolag beslutade den 12 juli 2005 att lämna samtliga och av varandra villkorade erbjudanden avseende Karlshamns och Aarhus United.

Erbjudandena mottogs positivt på marknaden. 94,3 procent av aktieägarna i Aarhus United och 98,2 procent av aktieägarna i Karlshamns accepterade erbjudandet, fusionen kunde genomföras och BNS Industrier kunde byta namn till AarhusKarlshamn AB.

Den 29 september 2005 inleddes handeln med aktien i det nya bolaget på Nya Marknaden.

Bakom United International Enterprises, UIE, står familjen Bek-Nielsen, som sedan 1950-talet varit verksamma i oljeindustrin. Familjen driver palmplantager i Malaysia. UIEs innehav i Aarhus United uppgick till 45,9 procent av aktiekapitalet och rösterna när UIE i augusti 2004 tog beslutet att till detta innehav försöka hitta en köpare, som bättre kunde utnyttja den fulla potentialen i Aarhus United. Bolaget hade då genomgått en framgångsrik rekonstruktion och de fyra bolagen i Danmark, Storbritannien, Mexiko och USA uppvisade alla en bra lönsamhet. Karlshamns var ett av de bolag som inbjöds till en budgivning.

Karlshamns huvudägare sedan 2001, Melker Schörling (genom bolag), hade med sin breda industriella bakgrund sett potentialen i bolaget Aarhus United, där ägarna verkade för att finna en större internationell marknad för att bättre kunna ta tillvara bolagets teknikbas.

Karlshamns gjorde en djupanalys av förutsättningarna för att förvärva Aarhus United. Analysen visade på värdet i att slå samman de båda bolagen och man fann stora möjligheter till synergieffekter, men beslöt ändå att avstå från ett förvärv. Istället sökte man en lösning med lägre finansiell belastning för Karlshamns.

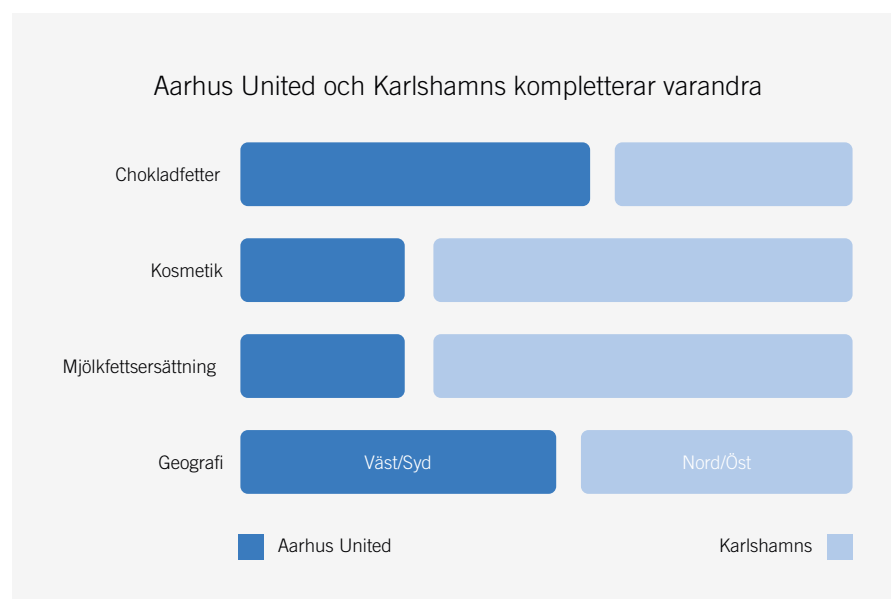
Efter överläggningar med familjen Bek-Nielsen bildades BNS Industrier AB, erbjudandet utarbetades och resultatet blev en sammanslagning mellan Karlshamns och Aarhus United. Ett ledande bolag inom högraffinerade vegetabiliska specialfetter kunde därmed etableras.

Såväl Aarhus United som Karlshamns var med sina produkter på väg framåt och hade gjort landvinningar inom området specialfetter och bort från bulkprodukter med låg förädlingsgrad och låga marginaler.

Karlshamns hade sedan 2001 målmedvetet arbetat med att utveckla sin organisation från svag resultatorientering mot starkare fokus på teknik och produktivitet. Bolagets internationella image hade stärkts och landvinningar inom flera produktområden hade gjort bolaget moget för nästa steg.

Förutsättningarna för de två, sedan många decennier, konkurrenterna att ur styrkeposition utreda ett samgående var de bästa tänkbara. Dessutom kompletterade bolagen varandra både produktmässigt och geografiskt.

Hösten 2005 präglades av ett intensivt arbete att fusionera företagen och skapa en ny organisation. Ett högt uppdrivet tempo gjorde det möjligt, att mycket snabbt efter det att samgåendet var ett faktum, hantera kunder och leverantörer som en koncern under samma namn – AarhusKarlshamn (AAK).



Vision, mål, tillväxt och miljöarbete



Vision

- AAKs vision är att förstärka de ledande globala positionerna, baserade på kunskapen om vegetabiliska oljor och fetter.
- Framgångsfaktorerna är innovation, kundnärhet och hög produktivitet.
- AAKs ambition är att vara den snabbast växande, mest innovativa och lönsamma vegetabiliska specialfettskoncern i världen.

Mål

- AAK ska växa snabbare än marknaden inom utvalda områden där den höga kompetensen inom området för specialfetter ger innovativa, värdeskapande produkter som ökar kassaflödet och avkastningen på det operativa kapitalet.

Tillväxt

- Ett intensivt utvecklingsarbete kring vegetabiliska oljor och deras egenskaper skall öka andelen högförädlade produkter ytterligare.
- Utnyttja den gemensamma nya styrkan för att växa på nya marknader.
- Att exploatera synergieffekterna fullt ut och frigöra potentialen i den nya koncernen öppnar möjligheter till nya affärer.
- Fokus på kundernas växande krav på hälsosamma produkter och möta dessa med innovativa produktlösningar.

Miljöarbete

- AAK arbetar med produkter som kommer från naturen och möter därmed höga miljökrav. Det är koncernens ambition att så långt som möjligt minska påverkan på miljön. Samtidigt ger detta positiva ekonomiska effekter genom effektivare användning av resurserna.

Koncernchefens kommentar

Motivet till samgåendet mellan Aarhus United och Karlshamns var möjligheten att skapa ett världsledande företag inom vegetabiliska specialfetter som med större kritisk massa, en konkurrenskraftig kostnadsstruktur och en effektiv kapitalanvändning, skall växa snabbare och ta starkare positioner på den ökande globala marknaden för specialfetter.

Fokus under den nya koncernens första kvartal har varit att etablera den strategiska inriktningen, skapa en ny organisationsstruktur och identifiera synergier. Den intensiva integrationsprocessen har löpt planligt.

De affärsområden, som skall prioriteras, är Chocolate & Confectionery Fats, Lipids for Care, Food Ingredients och Technical Products & Feed.

Chocolate & Confectionery Fats och Lipids for Care har världsledande positioner, som successivt skall utvecklas på en alltmer global arena. Food Ingredients har starka regionala positioner i framför allt Europa/Nafta. Technical Products & Feed har starka positioner i norra Europa. Genom den starka knytningen till Karlshamnsenheten i Sverige skapas omfattande synergieffekter vid en fokusering på tillväxt i närområdet.

Tillväxten för den nya koncernen kommer att ske genom en kombination av organisk tillväxt och förvärv.

Synergier

Vi räknar med att realisera synergier i storleksordningen 150 Mkr på årsbasis, med fullt genomslag under 2008. Samordningsvinster finns i hela värdekedjan; från råvaruanskaffning, genom våra produktionsprocesser, till marknads- och försäljningskanalerna. Huvuddelen av synergier har identifierats inom de europeiska enheterna i Sverige, Danmark, Nederländerna och Storbritannien. Ett exempel är omstruktureringen av den brittiska verksamheten där två mindre produktionsenheter avvecklas och integreras med huvudanläggningen i Hull.

Synergieffekterna inom AAK på 150 Mkr är inte kopplade till det pågående programmet för effektivisering, som inleddes inom Karlshamns hösten 2004. Detta kommer att få planerat genomslag 2006.

Resultat 2005

Fortsatt intensiv konkurrens och överkapacitet råder inom den mindre specialiserade delen av vegetabiloljeindustrin. Detta kombinerat med konsolideringen av detaljhandelsledet världen över, driver kraven på kostnadseffektiva lösningar. Omstruktureringen av vår bransch är därför intensiv.

För AAK har året kännetecknats av god volymtillväxt och stabila marginaler efter flera års fallande trend. Kostnadsutvecklingen har påverkats negativt av kraftigt stigande energipriser.

Drivkrafter för tillväxt

Det är ett antal positiva omvärldsfaktorer som kommer att driva tillväxten i den nya koncernen:

- Den ökande konsumtionen i Östeuropa, Asien och Sydamerika.
- 5-procentsregeln, som medger ersättning av kakaosmör i choklad och som infördes i Europa 2003, börjar få starkt genomslag globalt.
- Vegetabiliska lösningar inom mejeriindustrin är drivna av lägre kostnad och positiva hälsoeffekter.
- Vegetabiliska lösningar inom kosmetikindustrin som ersätter mineraloljor och animaliska fetter.

Dessutom kommer vår strävan att gå framåt i värdekedjan att skapa tillväxtmöjligheter inom t ex Food Service segmentet (restaurang, storhushåll etc).

Framtiden

2006/07 kommer att kännetecknas av omfattande omställningar i hela vår värdekedja, från försörjning av råvarukomponenter, anpassning av våra fabriker till en optimal tillverkningsprocess och effektivisering av säljkanaler. Detta kommer att innebära högre löpande kostnader och även vissa engångskostnader. Härtill hot från ökande energipriser.

Synergierna kommer att realiseras successivt, vilket kännetecknar en processrelaterad industri, för att efter ett par år vara fullt genomförda. Genom organisk tillväxt i kombination med investeringar och förvärv är målsättningen att öka vår andel produkter med hög specialiseringsgrad och attraktiva marginaler. Ett mycket viktigt steg i denna riktning är därför beslut om en betydande utbyggnad av vår CBE-kapacitet för det snabbväxande segmentet kakaosmörsättning. Tillväxten har överträffat våra förväntningar och inneburit att våra råvaruinköp ej motsvarar efterfrågan. Samtidigt är det globala kapacitetsutnyttjandet högt. Detta begränsar vår tillväxt under 2006.

Målsättningen är att 2008 ha ett effektivt och omstrukturerat AAK med starka marknadspositioner, god tillväxt och synergier i storleksordningen 150 Mkr, realiserade fullt ut. Vår finansiella styrka skall dessutom ge oss möjlighet att utveckla såväl våra globala ambitioner som produkter med högre förädlingsvärde. Vi kommer att vara aktiva i branschens pågående konsolideringsprocess.

En viktig del i det fortsatta integrationsarbetet är etablerandet av ett nytt koncernkontor i Malmö som öppnar under april månad. Detta kontor kommer att fungera som arbetsplats för den centrala koncernledningen med ett fåtal medarbetare och kommer att fungera som ett viktigt kostnadseffektivt mötescentra för hela organisationen.

Malmö, 21 april, 2006



Jerker Hartwall
Koncernchef



Vegetabiliska oljor för hälsa och välbefinnande

Fett är en viktig del av vår kost och nödvändigt för vår hälsa. För att undvika att drabbas av olika sjukdomar på grund av för högt fettintag är det avgörande vilken typ av fett vi äter. Vegetabiliska fetter har jämfört med animaliska fetter en rad hälsomässiga fördelar.

En fettfri kost medverkar inte till en snabbare vikttnedgång. Det är vårt totala kaloriintag som avgör om vi blir överviktiga. Om dessa kommer från fett, kolhydrater eller protein spelar mindre roll. Minst 20 procent av energin ska komma från fett och större delen av fettintaget bör komma från fisk, skaldjur och vegetabiliska fetter. Sambandet mellan hjärt- och kärlsjukdom och kostens sammansättning har visat sig bero bland annat på vilken typ av fett det rör sig om, snarare än om den totala mängden fett. Mättade fettsyror och transfettsyror har en negativ effekt på blodets kolesterol medan omättade fetter har gynnsamma effekter.

Vegetabiliska oljor innehåller essentiella fettsyror, det vill säga fettsyror kroppen inte själv kan framställa utan vilka måste tillföras genom kosten. Det finns två typer av essentiella fettsyror – Omega 3 och Omega 6. Dessutom är vegetabiliska fetter viktiga källor till flera vitaminer, bland annat vitamin E och K.

Olika typer av fett

Fett brukar delas in i tre grupper – mättat, enkelomättat och fleromättat fett.

Mättat fett

Mättat fett finns i animaliska produkter som smör, grädde, mjölk och kött. Vegetabiliska oljor från tropiska växter, t ex kokosolja och palmolja är rika på mättat fett. Det är lätt att känna igen mättat fett eftersom den har fast konsistens i rumstemperatur.

Enkelomättat fett

Enkelomättat fett finns i olivolja, rapsolja och andra vegetabiliska oljor. Enkelomättat fett är lämpligt vid matlagning eftersom det tål upphettning bättre än fleromättat.

Fleromättat fett

Fleromättat fett finns i skaldjur, fet fisk (lax, makrill, sill, sardiner), raps-, linfrö-, majs- och sojaolja.



Vad är transfett?

Med transfett avses omättade fetter som har en speciell form. Transfetsyror finns naturligt i mjölk och fett från idisslare, men kan även bildas genom härdning av vegetabiliskt fett. Flera vetenskapliga studier har visat att transfetsyror, i likhet med mättat fett, ökar risken för hjärt- och kärlsjukdom. Detta är en av de främsta anledningarna till att myndigheterna i de flesta industriländer arbetar för att begränsa intaget av såväl mättat fett som transfett.

Här används produkterna

Vegetabiliska fetter ingår som viktiga ingredienser i en mängd produkter inom olika områden:

Livsmedel

Inom livsmedelsindustrin används fetterna för att bland annat ge önskad form, struktur och konsistens åt slutprodukten. Förutom ett konkurrenskraftigt pris erbjuder vegetabiliska oljor även flera hälsomässiga fördelar då de inte innehåller kolesterol och låga halter mättade fettsyror och transfetsyror.

Kosmetik- och hudvårdsprodukter

Här används fett för att skapa rätt konsistens och "mjukhet". Även inom detta område spelar de vegetabiliska oljornas naturliga ursprung en viktig roll.

Djurfoder

I djurfoder spelar fettets sammansättning en avgörande roll för avkastningen hos mjölkkor samt tillväxthastigheten hos svin och fjäderfä.

Tekniska oljor

Inom industrin används fett som en avgörande komponent i bland annat tekniska oljor. De vegetabiliska fetterna har här stora fördelar genom sin miljövänlighet, goda prestanda samt konkurrenskraftiga totalkostnad.

AAKs viktigaste råvaror

För att kunna erbjuda ett brett utbud av specialfetter används ett stort antal råvaror, varav raps, palm och shea är de mest förekommande.

Raps

Raps odlas i Europa, Indien, Kina, Australien och Kanada. I Europa dominerar höst-

rapsen medan Kanadas stränga vintrar gör att endast vårraps kan odlas. Oljan är rik på nyttiga omega-3-fettsyror och har lägst halt mättade fettsyror av alla oljor.

Palm

Oljan från oljepalmen har blivit en allt viktigare råvara genom den ökande efterfrågan på produkter med låg transhalt. Oljan framställs genom att palmens fruktkött pressas. Malaysia och Indonesien står för 80 procent av världsproduktionen.

Shea

Shea är en exotisk råvara som fått en allt större betydelse. Nötterna plockas från sheatrédet som växer vilt på savannerna i Västafrika. Sheaoljans unika egenskaper gör att den passar mycket bra i vitt skilda områden som choklad- och kosmetikprodukter.

Soja

Soja är en av de äldsta odlade växterna i världen och används huvudsakligen som ingrediens i matlagningsfett, majonnäs, friteringsolja, salladsolja och som en del i margarin.

Solros

Precis som tobak, majs och jordnötter kommer solros ursprungligen från de tropiska delarna av Central- och Sydamerika. Argentina, Ryssland, Ukraina och EU dominerar produktionen idag.

Bomull

Bomullsbusken odlas över hela världen, men de viktigaste regionerna är Kina, Indien, Amerika och Pakistan. Olja från bomullsbusken används inom ett flertal livsmedelsområden.

Majs

Majs odlades ursprungligen av indianer i Latinamerika. Idag ligger de viktigaste odlingsområdena förutom i Amerika, i Öst- och Sydeuropa. Oljan används huvudsakligen som sallads- och matlagningsolja.



AAKs råvaror – ett hälsosamt val

AAKs kunskap om vegetabiliska fetter och dess sammansättning gör det möjligt att skräddarsy lösningar för olika ändamål och typer av produkter. Vegetabiliska oljor och fetter från AAK har en rad fördelar.

- De är ett säkert och hälsosamt val. Vegetabiliska oljor har låg halt mättat fett och innehåller essentiella fettsyror.
- Utöver ett konkurrenskraftigt pris erbjuds även flexibla leveranslösningar som sänker kundernas produktionskostnader ytterligare. Exempel på detta är bland annat pumpbara fetter, vilket sänker kundernas hanteringskostnader avsevärt.

Jordnöt

Jordnötter odlas i Kina, Indien, Väst- och Nordafrika samt i Amerika och jordnötsoljan är framför allt populär som friteringsolja.

Kokosnöt

Kokosnötpalmen är en av de mest mångsidiga växterna och används inom så vitt skilda områden som livsmedel och byggnadsmaterial.

Chocolate & Confectionery Fats

Affärsområdet utvecklar och marknadsför vegetabiliska specialfetter som används i choklad- och konfektyrindustrin.

Choklad- och konfektyrmarknaden präglas i stor utsträckning av att kunderna är globala vilket leder till en likartad efterfrågan på specialfetter över hela världen. Affärsområde Chocolate & Confectionery Fats har därför ett globalt ansvar.

AAK är världens ledande leverantör av CBA (Cocoa Butter Alternatives). Dessutom erbjuder företaget ett brett sortiment av specialfetter till fyllningar och bredbara konfektyrprodukter. Varje steg i värdekedjan kräver specialistkompetens – från råvaruinköp till marknadsföring och försäljning.





Chocolate & Confectionery Fats

Proforma - helår

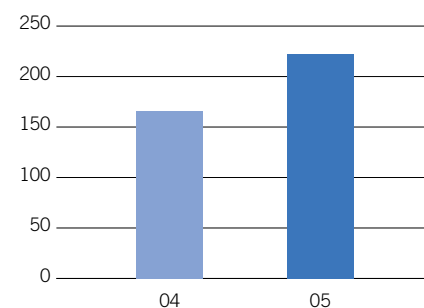
(Mkr)	2005	2004
Nettoomsättning	3.081	2.907
Bearbetningsersättning	1.039	912
Rörelseresultat	222	166

Volymen, tusen ton 311 280

Under 2005 ökade såväl volymer som resultat inom Chocolate & Confectionery Fats. Volymökningen uppgick till 11 procent, i huvudsak tack vare stark tillväxt inom CBA (kakaosmöralternativ) och fyllningsfetter. En tvåsiffrig efterfrågeökning inom chokladindustrin för CBE (kakaosmörsättare) var en viktig tillväxtfaktor, med geografisk tyngdpunkt i Europa, Asien och Sydamerika.

Rörelseresultat

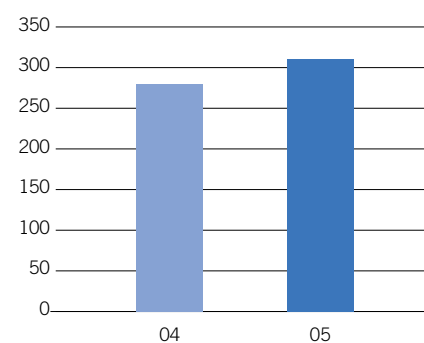
(Mkr)



Rörelseresultatet 2005 ökade med 56 Mkr eller med 34 procent till 222 Mkr jämfört med föregående år.

Volymutveckling

(Tusen ton)



Volymerna ökade med 11 procent.

Chocolate & Confectionery Fats

Affärsområde Chocolate & Confectionery Fats utvecklar och marknadsför vegetabiliska fetter till choklad- och konfektyrindustrin. Försäljningsutvecklingen var mycket stark under hela 2005, vilket resulterade i en volymökning på 11 procent.

Specialprodukter för choklad

Kakaosmör är en nyckelingrediens i chokladprodukter. Kakao är en relativt dyr råvara och marknadspriset kan uppvisa stora variationer från år till år. Detta innebär att chokladtillverkarna kan göra omfattande kostnadsbesparingar genom att ersätta kakaosmöret med alternativa vegetabiliska fetter samtidigt som AAKs produkter tillför tekniska mervärden.

AAK är en av de ledande aktörerna inom lågtransfetter och under 2005 utökades sortimentet av fyllningsfetter med flera nya fetter med låg eller ingen transhalt.

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

Förståelse för kundens behov

Det breda produktsortimentet är resultatet av ett målinriktat forsknings- och utvecklingsarbete, som sedan många år bedrivits i egna laboratorier, i kombination med ett nära samarbete med kunderna. Därmed präglas också utvecklingsarbetet av en stark marknadsorientering, som syftar till att ligga steget före konkurrenterna. Målsättningen är att leverera innovativa lösningar som återspeglar marknadstrenderna och därmed förutser kundernas behov.

I november 2005, vid Europas stora mässa för livsmedelsingredienser, Food Ingredients Europe, blev AAKs produkt DeliAir, ett fyllningsfett med marknadens bästa vispegenskaper nominerad till årets prisutdelning. Tusentals tillverkare från hela livsmedelsindustrin deltar varje år på mässan och nomineringen bidrog till att AAKs monter blev mycket uppmärksam.

Råvaror för specialprodukter

För att kunna tillverka ett brett specialsortiment krävs en mängd olika exotiska råvaror. Många av produkterna baseras på eller innehåller fett som utvunnits ur sheanötskärnan, som köps in från Västafrika via AAKs lokala inköpsorganisation. Andra viktiga råvaror är palm- och palmkärnolja, vilka i huvudsak kommer från Malaysia.

Fusion som skapat möjligheter

För affärsområde Chocolate & Confectionery Fats har fusionen givit AAK nya möjligheter att växa fram som global ledare med starka marknadspositioner.

AAK uppnår i sin nya form den kritiska massa som ger utrymme för utveckling i alla avseenden, från att skapa en ny generation specialfetter till att göra optimala investeringar. Samgåendet har också skapat en effektivare försäljningsorganisation med global räckvidd.

Det hälsosammare valet

Det finns ett antal trender som håller på att forma om den marknad där Chocolate & Confectionery Fats är verksam. En av de starkaste är den allt viktigare hälsoaspekten, vilket har ökat efterfrågan på nyttigare fetter. AAK ligger väl framme i detta avseende och kan möta de nya konsumentkraven.

5-procentsregeln

Sedan 2003 gäller den så kallade 5-procentsregeln, en ny lagstiftning inom EU och flera andra länder, som gör det möjligt att ersätta upp till 5 procent av kakaosmöret i en chokladprodukt med andra vegetabiliska fetter och ändå marknadsföra produkten som choklad. Denna nya regel har haft en positiv effekt på efterfrågan för kakaosmörsättare.

Ökad globalisering

Chocolate & Confectionery Fats sortiment utgör ingredienser i produkter av mer eller mindre lyxkaraktär. Över hela världen är detta en växande marknad, i synnerhet i de så kallade utvecklingsländerna med snabbt växande ekonomier. För att utvecklas med denna trend försöker AAK att bli än mer globala i sitt marknadsagerande, samtidigt som förädlingsvärdet ökar i produktportföljen.



Jørgen Balle, Affärsområdesansvarig, Chocolate & Confectionery Fats

Jørgen Balle började år 1990 som inköpare på Aarhus United, med ansvar för riskhantering och inköp av koncernens råvaror. År 2004 tillträdde han som VD för Aarhus United Denmark.

Vilka fördelar ser du med fusionen inom ditt affärsområde?

– Först och främst förbättras vår marknadstäckning, eftersom vi kompletterar varandra väl geografiskt. Våra produktportföljer kompletterar varandra, framförallt inom fyllningsfetter

men i viss utsträckning även för CBA, som är ett alternativ till kakaosmör.

– En annan stor fördel är de logistiska synergieffekter som finns, i synnerhet inom produktionen. Resultatet blir ett bättre utnyttjande av produktionsanläggningarna, lägre logistikkostnader och global kapacitetsplanering.



I denna process är det heltäckande globala nätverket, bestående av försäljningskontor, agenter och distributörer, avgörande för AAKs kontakt med marknaden. Dessa fungerar inte bara som en länk till olika geografiska marknader, utan ser också till att hålla företaget informerat om trender och förändringar. Att ta del av den globala marknadstillväxten är av avgörande betydelse.

Konkurrens

Samgåendet har inneburit att AAK är ledande leverantör av specialfetter till choklad- och konfektyrindustrin. Bland

konkurrenterna finns företag som Fuji Oil och IOI/Loders Crocklaan.

Framtiden

Under 2006 kommer Chocolate & Confectionery Fats att koncentrera sig på att utveckla kundbasen, i synnerhet bland globala nyckelkunder och regionala marknadsledare, vilket sker i linje med trenden mot ökad globalisering.

I sortimentet kommer utbudet av CBE (Cocoa Butter Equivalents, kakaosmörersättare) att expandera för att möta den ökande efterfrågan, samtidigt som utvecklingen av nya fyllningsfetter intensifieras.

De investeringar som gjorts före och under 2005 förväntas ge full utväxling under 2006. Detta gäller även investeringen i produktionsanläggningen i Uruguay. Tillväxtgenererade investeringar har också gjorts i utvinning av specialoljor, samt utökad förpackningskapacitet. Under 2006 kommer ytterligare investeringar att initieras för att säkra konkurrenskraften och därmed också möjligheterna att tillgodogöra sig tillväxten på den globala choklad- och konfektyrmarknaden. Denna kapacitetsökning kommer att stå klar årsskiftet 2007-2008.

– Sist, men inte minst, har vi kunnat utnyttja de synergieffekter fusionen erbjöd när det gäller fasta kostnader eftersom det fanns ett antal dubblade funktioner.

Vilken blir din främsta utmaning under 2006?

– Att utnyttja AAKs starka marknadsposition för att bygga vidare i form av accelererad global tillväxt. Nu ska vi sporra varandra för att vidareutveckla vår ställning som ledande leverantör.

– Vidare måste vi se till att kunden får ännu bättre produktlösningar. Vi måste också säkerställa en fortsatt hög servicenivå till våra kun-

der. Detta kräver intern synkronisering och att alla anställda visar engagemang för de mål och värderingar vi tillsammans har formulerat.

Hur kommer dessa förenade styrkor att bidra till produktutvecklingen inom ditt affärsområde?

– Våra kompletterande specialistkunskaper och stora erfarenheter kommer att stärka vår produktutveckling, både inom fyllningsfetter och kakaosmöralternativ.

Förutser du några nyheter när det gäller utvecklingen mot naturligare produkter baserade på vegetabiliska oljor?

– Nu fokuserar vi främst på att minimera transfetter och mättade fettsyror i våra produkter och kommer hela tiden att uppdatera vårt produktsortiment i detta avseende.

Food Ingredients

Affärsområde Food Ingredients utvecklar och marknadsför vegetabiliska oljor och fetter för livsmedelsindustrin.

AAK erbjuder ett heltäckande sortiment av livsmedelsfetter bestående av allt från enkla standardoljor, till avancerade produkter med specifika, skräddarsydda egenskaper. I samband med fusionen mellan Aarhus United och Karlshamns valde koncernen att dela upp affärsområdet Food Ingredients i tre områden; Continental Europe, UK och Nafta. Det sistnämnda är i sin tur uppdelat i USA och Mexiko.

Samtidigt som det är mycket som skiljer Food Ingredients tre områden åt, har fusionen gett rika tillfällen till kunskapsförmedling, erfarenhetsutbyte och synergieffekter inom hela Food Ingredients. Ett större antal produktionsanläggningar, bredare produktsortiment och fler plattformar att betjäna marknaden från, är bara några av de fördelar som uppstått genom fusionen och som kommer att bidra starkt till den framtida lönsamheten.

En gemensam nämnare för de olika områdena inom Food Ingredients är att kunderbudanden omfattar såväl standardprodukter som specialiserade produkter med högre förädlingsgrad. Då Food Ingredients bearbetar en marknad som präglas av allt hårdare konkurrens inom standardsortimentet har AAK valt att fokusera på förädlade specialprodukter – en strategi som visat sig mycket framgångsrik.

Andra nyckelfrågor inom hälso- och miljörelaterade områden är spårbarhet och uthålliga tillverkningsmetoder. För att bidra till en uthållig framställning av palmolja är AAK grundare av, och aktivt arbetande medlem i, "Roundtable for Sustainable Palm Oil", ett ideellt initiativ som engagerar ett antal globala branschföretag i samarbete med Världsnaturfonden.





Food Ingredients

Proforma helår

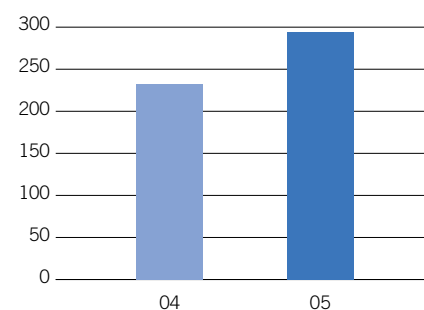
(Mkr)	2005	2004
Nettoomsättning	6.191	5.420
Bearbetningsersättning	1.559	1.382
Rörelseresultat	294	232
Volym, tusen ton	943	855

Under 2005 förbättrades försäljningsvolymerna med 10 procent. De främsta tillväxtområdena har varit:

- Specialprodukter, barnmat och DFA i Norden och Östeuropa.
- Ökad varumärkesförsäljning och många nya produkter i Storbritannien.
- Stor försäljningsökning av nya transfria produkter i USA.
- En måttlig tillväxt i Mexiko.

Rörelseresultat

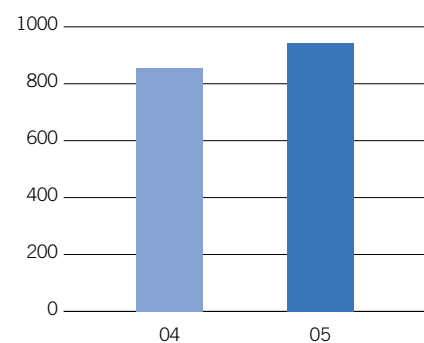
(Mkr)



Rörelseresultatet ökade med 62 Mkr eller 27 procent.

Volymutveckling

(Tusen ton)



Volymerna ökade med 10 procent.

Food Ingredients Continental Europe

Affärsområde Food Ingredients Continental Europe betjänar större delen av Europamarknaden förutom Storbritannien. Cirka 55 procent av försäljningen går till den nordiska marknaden, resten till Europas fastland. Då transporter svarar för en relativt stor del av totalkostnaden är Food Ingredients i hög utsträckning en regional verksamhet, även om specialprodukter med högre förädlingsvärde har en globalare räckvidd än rena standardprodukter.

Volymmässigt fördelas affärsområdets försäljning relativt jämnt mellan standard- och specialprodukter. Specialprodukter är i sin tur uppdelade i fyra olika segment: Mejeri, Bageri, Food Service och Nutrition.

En av affärsområdets främsta styrkor är dess förmåga att snabbt svara på och anpassa sig efter förändringar och nya krav inom livsmedelsindustrin. Koncernens omfattande know-how och ständiga utvecklingsarbete gör att trender fångas upp och snabbt leder till nya produkter. Food Ingredients Continental Europe har ambitionen att utnyttja marknadens ständiga förändringar för att skapa fortsatt tillväxt.

Trender inom livsmedelsindustrin

Hälsotrenden fortsätter att dominera utvecklingen inom livsmedelsindustrin. För att tillfredsställa efterfrågan bland

slutkonsumenterna frågar kunderna alltmer efter Omega 3, transfria alternativ, respektive produkter med mindre mättat fett. AAK har en fördel i att kunna erbjuda ett hälsosammare alternativ baserat helt på vegetabiliska råvaror med optimal näringsprofil.

Det snabbast växande marknadssegmentet inom livsmedelsindustrin är snabbmatsmarknaden; en produktgrupp som bland annat omfattar färdigmat, snacks och mellanmål. Fler och fler måltider intas utanför hemmet, vilket är en trend som förväntas fortsätta öka.

En relativt ny trend är så kallade functional foods, funktionella livsmedel, ett segment som omfattar livsmedel som erbjuder olika slags tilläggsfunktioner. Ett exempel är en olja som innehåller sterol, ett naturligt ämne som sänker kolesterolhalten i blodet.

Inom detta område erbjuder AAK en patenterad produkt, Vividol®.

En trend som oundvikligen kommer att påverka fettindustrin under de närmaste åren är den snabbt ökande produktionen av biobränslen. Flera aktörer kommer sannolikt att övergå från att bara förädla livsmedelsoljor till att även producera biobränslen. Efterfrågan på vegetabiliska oljor kommer därmed att öka, vilket kan komma att påverka branschen på två olika sätt. En positiv effekt kan bli att kapacitetsutnyttjandet inom branschen förbättras, vilket borde stärka marginalerna. En negativ effekt kan å andra sidan

bli att fettindustrin drabbas av stigande råvarupriser, vilket kommer att öka pressen på livsmedelsindustrin ytterligare.

2005 – ett år av tillväxt

Under 2005 förbättrades såväl vinstnivå som försäljningsvolym för affärsområdet. Volymerna ökade med 11 procent samtidigt som resultatet förbättrades med mer än 15 procent. Denna tillväxt genererades i huvudsak inom specialprodukter, Nutrition och Mejeri. Framsteg har gjorts på de flesta geografiska marknader och en fortsatt positiv utveckling är att förvänta.

Problemlösare

En starkt bidragande orsak till att kunderna föredrar AAK är det faktum att produkterna utvecklas med målsättningen att de ska tillföra värde i kundens slutprodukt. Ett alternativ kan vara att erbjuda oförändrad funktionalitet till lägre kostnad, ett annat att öka värdet på slutprodukten för att på så sätt stärka kundens marknadsposition. En jämn och hög kvalitetsnivå är självklart också viktig, liksom hög produktsäkerhet. I båda dessa avseenden ligger AAK väl framme i förhållande till branschen i övrigt.

Prioriterade insatser inom produktutveckling och kundinriktad forskning har gjort Food Ingredients till en expert på sitt område. Till följd av ett gediget applikationskunnande, en förmåga att snabbt anpassa verksamheten till förändringar på marknaden, och ett nära samarbete



Håkan Christensson, Affärsområdesansvarig, Food Ingredients Continental Europe

Håkan Christensson är civilingenjör inom kemi och har varit anställd inom Karlshamns sedan 1986. Först inom Forskning och Utveckling, därefter som produktchef, och nu senast som ansvarig för affärsområdet Food Ingredients.

Vilka fördelar ser du med fusionen inom ditt affärsområde?

– Fusionen ger oss tillgång till en större marknad med både produktions- och försäljningsenheter i ett stort antal länder.

Vilken blir den främsta utmaningen under 2006?

– När det gäller själva integrationen måste vi överbygga de interna skillnader som alltid finns i en fusionerad verksamhet för att så

med kunderna kan marknaden ständigt erbjudas näringsriktiga produkter med extra funktionaliteter. Genom optimal råvaruhantering och förädling skapas ständigt nya funktioner i kombination med innovativa produkter.

Nya lanseringar

Under 2005 introducerades två produkt-nyheter, Akocrisp och Akochurn. Båda lanserades i samband med mässan för livsmedelsingredienser, Food Ingredients Europe. Akocrisp är ett pumpbart fett för bagerisegmentet. Det ersätter det traditionella, fasta margarinet och underlättar hanteringen väsentligt.

Akochurn är ett smörfettsalternativ som kan användas i lågfettsprodukter. Genom att ersätta animaliskt fett med ett vegetabiliskt alternativ kan mejeriet erbjuda nyttigare produkter.

En tuff marknad

Food Ingredients Continental Europe har ett stort antal konkurrenter. De främsta är ADM och Cargill när det gäller standardprodukter samt IOI/Loders Croklaan och Fuji Oil inom special- och nischprodukter. Marknaden som helhet präglas av hård konkurrens. Inom vissa segment har dock AAK fördel av sin spjutspetsposition inom produktutveckling, i synnerhet när det gäller mjölkfett ersättare (DFA).

Framtiden

Utsikterna för 2006 bedöms som goda.



Strategin för det kommande året är att bibehålla marknadsandelen inom standardprodukter på den nordiska marknaden, samtidigt som ambitionen är att öka tillväxten av mer förädlade produkter i hela Europa.

För att uppnå dessa mål kommer affärsområdet att fortsätta expansionen av sitt specialsortiment, vilket delvis ska ske genom att man ökar förädlingsgraden för redan befintliga produkter.

snabbt som möjligt kunna visa ett enhetligt ansikte utåt, mot våra kunder. Vi ska också förankra våra specialprodukter på vår nya globala marknad genom att marknadsföra inte bara själva produkterna utan också våra mjuka värden. Vi ska slutligen uppnå lönsam tillväxt genom att förbättra våra marknadspositioner inom Europa.

Hur kommer den nya koncernens förenade styrkor att bidra till produktutvecklingen inom ditt affärsområde?

– På två sätt. För det första har vi nu en bredare marknad och betydligt bättre förutsättningar för att testa nyutvecklade produkter. För det andra kommer kundbehov och trender att påverka utvecklingen av nya produkter mycket snabbare nu på grund av vår globala marknadsnärvaro.

Förutser du några nyheter när det gäller utvecklingen mot naturligare produkter?

– Vegetabiliska oljor är framtidens råvara. För människan är det avgörande att äta rätt fett. Vegetabiliskt fett är en förnyelsebar råvara som är miljövänligare än mineralolja och billigare än animaliskt fett, till exempel smör.

Food Ingredients UK

Affärsområde Food Ingredients UK har sin bas i Hull och betjänar Storbritannien och Irland. På en marknad som präglas av synnerligen hård konkurrens har Food Ingredients UK cirka en tredjedel av den inhemska marknaden för bulkoljor. På samma nivå, det vill säga cirka 30 procent, ligger leveranserna till marknadssegmentet Food Service, restauranger, catering och liknande verksamheter, där affärsområdets varumärken är marknadsledande. Sortimentet omfattar ett antal specialoljor som olivolja, smaksatt olivolja, dippolja, tapenade och bredbara produkter. De tre viktigaste marknadssegmenten är livsmedelsindustrin, restaurang- och cateringbranschen samt detaljhandeln.

Med bakgrund i starka och mångåriga affärsrelationer har Food Ingredients UK säkrat sin position som förstahandsleverantör till en bred kundkrets. Ambitionen är också att ständigt vidareutveckla kundrelationerna, i första hand genom en kontinuerlig och öppen dialog. Affärsområdet är känt för att bemöta alla slags kundinitiativ med snabbhet och flexibilitet, vilket självklart ytterligare stärker och utvecklar relationen till kunderna.

Food Ingredients UK strävar inte enbart efter att leverera den produktkvalitet som kunderna kräver och förväntar sig, utan vill dessutom ge kunden hög service,

innovativa produkter och tjänster samt marknads- och produktinformation till en rimlig kostnad. Denna strategi har varit framgångsrik i många år.

För att leva upp till sina ambitioner präglas verksamheten av mycket hög flexibilitet – en egenskap som är nödvändig för att verksamheten ska kunna anpassas till nya kundönskemål och marknadstrender. Produktutveckling handlar om att ständigt ligga steget före marknadstrenderna, att bedriva ingående forskning inom vissa angivna behovsområden och att därefter utveckla produkter som tillfredsställer dessa behov.

Året som gått

Under 2005 fortsatte marknaden att präglas av hård konkurrens. De främsta konkurrenterna är ADM och Cargill. Det gångna året karaktäriserades av fortsatt koncentration bland såväl kunder som detaljhandel. Food Ingredients UK lyckades trots detta bibehålla en omfattande kundkrets inom samtliga marknadssegment.

Försäljningen under egna varumärken fortsatte att växa och ett stort antal nya produkter introducerades på marknaden. Den mest uppmärksammade lanseringen under 2005 var Prep ZT, en transfri friteringsolja. I april genomfördes en framgångsrik lansering av en liknande produkt i USA under varumärket FryChef och försäljningen förväntas öka ytterligare under 2006.

För affärsområdet har fusionen inneburit spännande möjligheter att bredda produktsortimentet, samtidigt som stor nytta har kunnat dras av den nya koncernens samlade processkunskap. Till följd av fusionen kommer verksamheten i Storbritannien att koncentreras till en anläggning.

Fokus på uthållighet

Den dominerande trenden inom livsmedelsingredienser i Storbritannien har sitt ursprung i den allt starkare hälsomedvetenheten hos dagens konsumenter. Den visar sig bland annat i form av ökad efterfrågan på lågfettsprodukter, transfria produkter och produkter som innehåller mindre mättat fett. För att möta denna trend anpassas sortimentet efter kundernas önskemål.

En annan viktig marknadstrend är en allt högre prioritet för långsiktigt uthålliga tillverkningsmetoder.

Konsumtionen och tillverkningen av biodiesel och andra biobränslen fortsätter att öka, delvis till följd av EUs subventioner. Konsekvenserna av denna utveckling är högst kännbara för företag verksamma inom livsmedelsfetter. Den allt starkare efterfrågan på vegetabiliska oljor driver upp råvarupriserna, vilket oundvikligen får effekter på förädlade oljor för livsmedelsapplikationer.



Ian McIntosh, Affärsområdesansvarig,
Food Ingredients UK

Ian McIntosh, utbildad civilingenjör och civilekonom, började 1998 på Aarhus United efter en internationell karriär och är nu ansvarig för verksamheten i Storbritannien.

Vilka fördelar ser du med fusionen inom ditt affärsområde?

– Den största frågan för oss är integrationen av den brittiska verksamheten, som kommer att innebära avveckling av två produktionsenheter och därmed också en betydande

kostnadsbesparing. En annan viktig fråga är att till fullo dra nytta av de olika och kompletterande kunskaper och erfarenheter som finns inom koncernen, till exempel när det gäller teknik, raffinering och produktutveckling.



Starka varumärken

Food Ingredients UK har en stark ställning när det gäller egna varumärken. Sortimentet omfattar inte mindre än fyra sådana:

- Again & Again – friteringsolja med extra lång hållbarhet för detaljhandeln.
- Prep – friteringsoljor för marknadssegmentet Food Service inom hela Europa.
- International Collection – specialoljor för den globala detaljhandelsmarknaden.
- Chalice – specialoljor för den brittiska detaljhandelsmarknaden.

I samband med lanseringen av Prep introducerades ett bonusprogram för

den brittiska marknaden. Programmet har visat sig vara framgångsrikt och liknande aktiviteter kan komma att introduceras även på andra Prep-marknader i framtiden.

En gemensam nämnare för märkesprodukterna inom Food Service är deras långa hållbarhet. Trots att produkternas priser kan upplevas som något högre, gör kombinationen av högre prestanda och längre hållbarhet att konsumenten i slutändan ändå sänker sin totalkostnad genom att välja en produkt från AAK. Merparten av produkterna är baserade på palmolja och andra viktiga råvaror är raps- och solrosolja.

Framtiden

Förväntningarna är högt ställda inför 2006. Ett stort antal nya produktlanseringar är planerade, samtidigt som omfattande marknadsaktiviteter ligger i startgroparna, främst inom Food Service. Nya affärsmöjligheter kommer att bearbetas och samarbetet med befintliga kunder kommer att fördjupas.

Avvecklingsplanerna för anläggningarna i Formby och Wincolmlee beräknas vara genomförda innan årets slut, varvid verksamheten flyttas till fabriken i King George's Dock.

Vilken blir din främsta utmaning under 2006?

– Att genomföra omstruktureringen och slå ihop tre produktionsenheter till en.

Hur kommer den nya koncernens förenade styrkor att bidra till produktutvecklingen inom ditt affärsområde?

– Aarhus United och Karlshamns hade ganska olika sätt att arbeta med produktutveckling och fusionen kommer att innebära stora möjligheter att lära av varandra.

Förutser du några nyheter när det gäller utvecklingen mot naturligare produkter baserade på vegetabiliska oljor?

– Vi kommer även fortsättningsvis att koncentrera oss på att utveckla och tillhandahålla produkter som uppfyller våra kunders önskemål. Självklart omfattar vårt kunderbjudande även nya, baserade på vegetabiliska produkter.

Food Ingredients Nafta, Mexico

Affärsområde Food Ingredients Nafta, Mexico har sin bas i staden Morelia, i Mexikos inland, där man har tillgång till 60 procent av Mexikos samlade köpkraft inom en radie av 300 km. Större delen av försäljningen sker på den inhemska marknaden med 100 miljoner invånare. Verksamheten omfattar också en tankterminal för vegetabiliska oljor i hamnen Lazaro Cardenas. Terminalen som säkerställer en effektiv råvaruförsörjning är den enda i sitt slag på västkusten och har en kapacitet på 15 000 ton.

Den mexikanska marknaden präglas av mycket hård konkurrens. Genom att erbjuda funktionella produkter med extra värde för kunden, till exempel i form av teknisk service och kundutbildning, strävar affärsområdet efter att reagera snabbt på sina kunders behov och önskemål. Med sin skandinaviska koncern tillhörighet och lokala förankring, kännetecknas också affärsområdet av hög flexibilitet och stor kreativitet, vilket är en förutsättning för att snabbt kunna anpassa sig till förändringar på marknaden och skapa förtroende bland kunderna.

Marknadssegment

Affärsområdets viktigaste marknadssegment är Bageri, Snacks och DFA (mjölkfettssättningar) samt Friteringsolja och

Margarin. Marknaden är mycket kostnadsmedveten, vilket gör att det krävs en konkurrenskraftig kostnadsnivå och hög service för att kunna stärka relationerna till kunderna. I takt med att efterfrågan förändras blir också produkterna alltmer specialiserade och produktsortimentet utvecklas ständigt för att motsvara kundernas behov.

En återblick på 2005

År 2005 innebar en generell tillväxt på 4 procent för Food Ingredients Nafta, Mexico. Produktsegmenten DFA och bagerifetter utvecklades snabbare än så, med en tillväxttakt runt 10 procent.

Affärsområdet blev under året utnämnt till "Årets Leverantör" av Bimbo-koncernen, som är Mexikos största tillverkare av snacks och bageriprodukter. Bimbo-koncernen är en av de viktigaste kunderna sedan flera år tillbaka och affärsrelationen förväntas förstärkas under 2006. En viktig framgångsfaktor i detta sammanhang är Food Ingredients Nafta, Mexicos förmåga att snabbt utveckla och leverera transfria produkter.

En viktig milstolpe under 2005 var den helt nya förpackningsanläggningen som togs i drift. Anläggningen har designats i enlighet med de senaste kraven inom hygien och säkerhet, är HACCP-certifierad och kommer att öka kapaciteten samt höja hygieninivån till internationell standard.

Marknadstrender

Även de mexikanska konsumenterna blir alltmer hälsomedvetna, vilket stimulerar efterfrågan på produkter med låg eller ingen transhalt. Detta är en trend som förväntas stärkas under de närmaste åren. Till följd av AAKs ständiga arbete med produktutveckling har marknaden under en längre tid redan kunnat förse med dessa efterfrågade alternativ.

En konkurrensutsatt marknad

På den mexikanska marknaden prioriteras kostnadsnivån i mycket stor utsträckning och konkurrensen blir därmed mycket intensiv. På marknaden finns det tio viktiga konkurrenter, där den största är Cargill.

Framtiden

Fusionen har inneburit ett bredare produktsortiment och försäljningen av DFA och andra mer komplexa produkter förväntas därmed öka. AAK-koncernen har utökat sin globala räckvidd, vilket bidrar till att stärka profilen även på den mexikanska marknaden.

Konkurrensen under 2006 antas bli fortsatt intensiv, men i kombination med tillväxt förväntas affärsområdet nå ett tillfredsställande resultat. Året kommer att ägnas åt att stärka affärsområdets marknadsposition, delvis med hjälp av ökad effektivitet och högre produktionskapacitet.

Jan Astrup, Affärsområdesansvarig, Food Ingredients Nafta, Mexico

Jan Astrup, utbildad civilekonom och kemiingenjör, har varit anställd inom Aarhus United i 18 år. Han började inom företaget som processingenjör och blev snart ansvarig för raffinaderiet i Aarhus. Under ett års tid var han stationerad i Egypten men är nu, sedan nästan fyra år tillbaka, VD för produktionsenheten i Morelia, Mexiko.

Vilka fördelar ser du med fusionen inom ditt affärsområde?

– På den mexikanska marknaden har fusionen stärkt vår image och vi upplevs nu som ett globalt företag.



Vilken blir din främsta utmaning under 2006?

– Något som definitivt blir en stor utmaning är att förändra den gamla företagsstrukturen, anpassa den till den nya matrismodellen, och att skapa en gemensam företagskultur för hela organisationen. Den pågående fusionsprocessen är ju en utmaning som sådan. En annan viktig uppgift blir att öka vår effektivitet.

Hur kommer den nya koncernens förenade styrkor att bidra till produktutvecklingen inom ditt affärsområde?

– I synnerhet inom DFA-segmentet ser vi fram emot att introducera de vegetabiliska ostfetter som utvecklats i Sverige. Vår strategi blir därmed att prioritera förbättringar och utvecklingar inom segmentet för mjölkfettsalternativ.

Förutser du några nyheter när det gäller utvecklingen mot naturligare produkter baserade på vegetabiliska oljor?

– Food Ingredients Nafta, Mexico utvecklar just nu transfria produkter för bageriindustrin och lågtransprodukter med låga halter mättade fettsyror för friteringsindustrin.

Food Ingredients Nafta, USA

Food Ingredients Nafta, USA har sin hemvist i Port Newark, New Jersey, i nordöstra delen av USA. Härifrån når man cirka 60 procent av USAs kunder i livsmedelsindustrin inom 24 timmar och det geografiska läget är därmed en viktig tillgång. Food Ingredients Nafta, USA är marknadsledande i Nordamerika på kokos- och palmkärnolja. Affärsområdet är känt inom livsmedelsindustrin för sin höga kvalitets- och servicenivå.

De viktigaste produktsegmenten är Bagerifett, Friteringsfett och DFA (mjölkfettssättare), applikationsområden som alla karakteriseras av stark tillväxt.

Året som gått

Under 2005 ökade efterfrågan inom bageriindustrin och genererade därmed tillväxt för affärsområdet. För att möta denna efterfrågan lanserades fler nya produkter inom detta segment än någon annan leverantör. Generellt präglades 2005 av ett stort antal produktnyheter avsedda att ersätta transfetter.

En nyhet var EsSence, ett sortiment med specialkomponerade produkter som designats för att uppfylla kraven på transfria, ohydrerade och med låg halt mättade fettsyror.

Till följd av nya framsteg inom produktutvecklingsområdet har en patentansökan lämnats in för en unik transfri produkt för smördeg. Under 2005 ökade produktionskapaciteten ytterligare till följd av tidigare genomförda investeringar som först nu fått full effekt på produktions-

effektiviteten. Ett antal nya processenheter gjorde samtidigt att volymerna av transfria produkter ökade.

I tåten för nya trender

En av affärsområdets främsta styrkor är förmågan att ligga steget före såväl branschtrender som kundönskemål. Kunnig försäljningspersonal, erfarna och serviceinriktade tekniker och flexibel produktionspersonal gör att man har god kännedom om marknaden och kan leverera produkter och lösningar helt utifrån kundernas önskemål.

Precis som på så många andra marknader över hela världen präglas även den nordamerikanska vegetabiloljemarknaden av kundernas ökande medvetenhet om olika hälsoaspekter. Efterfrågan växer därmed för vegetabiliska oljor utan trans, utan hydrering och med låg halt mättat fett. Konsumentprodukternas innehållsförteckningar studeras allt noggrannare och affärsområdets produktportfölj är väl anpassad för denna utveckling.

I början av 2006 trädde nya bestämmelser i kraft för innehållsdeklarationer på livsmedel vilket innebär att mängden transfettsyror ska anges. I samband med förändringen var Food Ingredients Nafta, USA snabbt ute på marknaden, med både margarin och frityrolja utan trans.

Detta är bara ett av många exempel på AAKs starka ambition att vara den främsta leverantören av transfria, ohydrerade fetter med låg halt av mättade fettsyror.

Utvecklingen av nya produkter och lösningar är ett högt prioriterat område. Målsättningen är att kontinuerligt introducera allt hälsosammare alternativ.

Konkurrenter

På den nordamerikanska marknaden konkurrerar affärsområdet främst med ADM, Cargill, IOI/Loders Crokiaan och Bunge, som alla är globala marknadsaktörer.

2006

Under 2006 förväntas den nuvarande halsotrenden fortsätta att dominera marknaden, med positiva effekter på försäljningen av ohydrerade vegetabiliska oljor utan trans och med låga halter mättat fett. För det kommande året väntas tillväxt inom alla livsmedelssegmenten, i synnerhet för bagerimarknaden.

Samgåendet innebär att Food Ingredients Nafta, USA kan utnyttja de möjligheter att utöka produktportföljen som erbjuds inom ramen för den nya koncernen och börja marknadsföra dessa på den nordamerikanska marknaden. Fokus kommer att ligga på DFA (mjölkfettssättare) och de funktionella och hälsomässiga fördelar som detta sortiment erbjuder.

Josipa M Paska,
Affärsområdesansvarig,
Food Ingredients Nafta,
USA

Josipa Paska, med examen inom experimentell biologi och ett förflutet inom livsmedelsindustrin i Kanada och USA, är sedan 2004 ansvarig för verksamheten i USA.

Hur kommer den nya koncernens förenade styrkor att bidra till produktutvecklingen inom ditt affärsområde?

– Varje del av världsmarknaden har sina



egna särdrag och speciella behov och att tillfredsställa dessa behov är nyckeln till framgång. Vi ser till att ha de produkter och tjänster som marknaden efterfrågar. Samtidigt finns det

ett antal mycket intressanta produkter inom våra systerbolag i Europa, som kan komma ifråga för lansering här i USA. Den nya koncernen har helt unika tekniska möjligheter som vi ser fram emot att kunna dra nytta av.

Förutser du några nyheter när det gäller utvecklingen mot hälsosammare produkter baserade på vegetabiliska oljor?

– Helt klart är att alla marknader efterfrågar nyttigare produkter och att detta går som en röd tråd genom hela vår produktportfölj. Vi har mycket stor framgång med våra EsSence-produkter som är såväl transfria som ohydrerade. Samtidigt innehåller EsSence sparsamt med mättade fettsyror men en hög halt av fleromättade, vilket också är något som våra kunder efterfrågar.

Technical Products & Feed

Affärsområde Technical Products & Feed omfattar ett brett spektrum av produkter som har som gemensam nämnare att de alla är avsedda för annat än human konsumtion. Sortimentet riktar sig till flera sinsemellan olika marknader och försäljningen har därför organiserats i tre affärssektorer: Tefac (kemteknisk industri), Binol (vegetabiliska smörjoljor) och Feed (foderråvaror).

Under 2005 valde AAK att förena tekniska produkter och foderråvaror i ett gemensamt affärsområde. Förändringen ägde rum i samband med fusionen. Detta var resultatet av en strävan efter optimerat resursutnyttjande och förbättrad tillgång till varandras specialkunskap och erfarenhet.

En viktig fördel med att samla de två områdena under en organisation var att de olika segmenten därmed lättare kan dra nytta av varandras know-how och att samordna ett antal funktioner. Att befästa och utveckla de ledande positionerna i Norden, har högsta prioritet för affärsområdet. Samtidigt ger fusionen möjlighet att växla ut produktsortimentet internationellt på ett nytt sätt.

Inom branschen förutspås också en fortsatt strukturomvandling, vilket öppnar nya möjligheter för AAK.





Technical Products & Feed

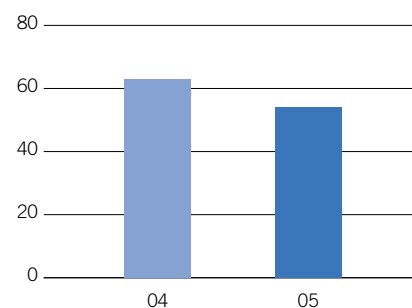
Proforma helår

(Mkr)	2005	2004
Nettoomsättning	902	1.002
Bearbetningsersättning	196	205
Rörelseresultat	54	63
Volym, tusen ton	293	319

Försäljningsmässigt blev 2005 ännu ett tufft år för Tefac. Volymerna pressades vidare nedåt och slutade på -6 procent. Fettsyramarknaden påverkas starkt av stigande råvarupriser, vilket i sin tur beror på att de råvaror som används för att tillverka fettsyror, även efterfrågas av den europeiska energiindustrin för tillverkning av biobränslen.

Rörelseresultat

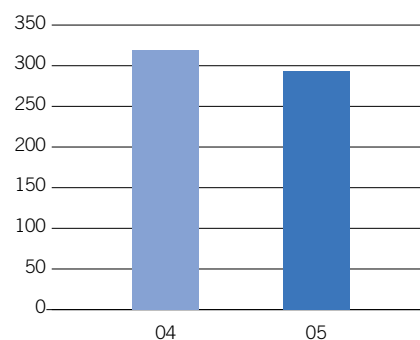
(Mkr)



Rörelseresultatet 2005 minskade med 9 Mkr till 54 Mkr jämfört med föregående år.

Volymutveckling

(Tusen ton)



Volymerna minskade med 8 procent.

Technical Products & Feed

Affärsområde Technical Products & Feed omfattar ett brett spektrum av produkter som har som gemensam nämnare att de alla är avsedda för annat än human konsumtion. Sortimentet riktar sig till flera sinsemellan olika marknader och försäljningen har därför organiserats i tre affärssektorer: Tefac (kemteknisk industri), Binol (vegetabiliska smörjoljor) och Feed (foderråvaror).

Affärssektor Tefac

– Kemtekniska produkter

AAK tillverkar fettsyror och glycerol, vilka marknadsförs under varumärket Tefacid. Båda produktslagen utvinns genom en spaltning av fettmolekylen och båda används inom en lång rad olika applikationsområden.

På grund av relativt höga transportkostnader är marknaden för fettsyror och glycerol av regional karaktär. Ungefär 30 procent av volymerna avsätts i Norden, där Tefac har en stark marknadsställning. Andra viktiga marknader är Tyskland, Storbritannien, Ryssland och Baltikum.

Fettsyror används främst som råvara inom den kemtekniska industrin, där de vidareförädlas och används som insatsvaror inom flera applikationsområden, som till exempel papperskemikalier, tvål, tvättmedel, gummi och plast. En produkt som uteslutande består av fettsyra är stearinljus.

Glycerol används i så vitt skilda produkter som kosmetika, sprängämnen, målarfärg och livsmedel.

Strukturförändring

I försäljningssiffror räknat var 2005 ytterligare ett tufft år. Fettsyramarknaden präglas i mycket stor utsträckning av stigande råvarupriser. Detta beror till stor del på att just de råvaror som används för att framställa fettsyror också efterfrågas av energitillverkare över hela Europa, då samma råvaror utgör basen för bio-

bränslen. Stigande priser på eldningsolja i kombination med EU-subventioner till bio-bränslen påverkar Tefacs vinstmarginaler.

Den subventionerade biodieselproduktionen har ytterligare en effekt; utbudet av glycerol, som är en biprodukt från biodieselproduktionen, överstiger för närvarande efterfrågan med en väsentlig marginal. Därmed pressas glycerolpriserna nedåt och följaktligen också vinstmarginalerna. EU förväntas fortsätta subventionera tillverkningen av biobränsle och biodiesel under överskådlig framtid. AAK har därför valt att bemöta de negativa effekterna av denna utveckling med en successiv ökning av förädlingsvärdet i produktsortimentet och ett mer proaktivt agerande längs hela värdekedjan. Samtidigt intensifieras också försäljningsaktiviteterna på den nordiska marknaden.

Affärssektor Binol

– vegetabiliska smörjoljor

Under varumärkena Binol och BioSafe utvecklar, tillverkar och marknadsför AAK miljövänliga smörjoljor som metallbearbetningsvätskor och smörjoljor för verkstadsindustrin samt hydraul- och sågkedjeoljor till skogs- och entreprenadbranschen.

Under 2005 utökades det mest avancerade hydrauloljesortimentet med ett antal nya produkter, som fick ett positivt mottagande på marknaden. Dessa hydrauloljor med maximerad livslängd, baserade på förnyelsebara råvaror, är de första i sitt slag och var därmed först med



att tilldelas den så kallade EU-blomman, som är en speciell miljömärkning.

En övervägande del av Binols produkter säljs på den nordiska marknaden, vilket innebär att verksamheten är relativt regional. Cirka 10 procent avsätts utanför Norden, huvudsakligen i USA, Kanada och Tyskland. Försäljningen fortsatte att öka under hela 2005, vilket är en trend som förväntas fortsätta under 2006.

I Norden säljs produkterna direkt till slutförbrukaren under varumärkena Binol och BioSafe. På övriga marknader samarbetar AAK med olika partners och försäljningen sker då i stället under deras varumärken.

Skonsamma för människa och miljö

En ökad miljömedvetenhet i samhället och på marknaden har en starkt positiv effekt på försäljningen av Binols produkter. När man inom verkstadsindustrin ersätter mineraloljor med dessa uppnås flera fördelar som förbättrad prestanda i form av smörjegenskaper, lägre totalkostnad och,



Magnus Jörsmo, Affärsområdesansvarig, Technical Products & Feed

Magnus Jörsmo, utbildad kemiingenjör, kom till Karlshamns 1986 och har sedan dess haft en rad olika befattningar inom koncernen.

Vilka fördelar ser du med samgåendet inom ditt affärsområde?

– För oss inom Technical Products & Feed öppnar samgåendet vägen för en ökad internationalisering, i synnerhet för Binol, men även för Feed och Tefac.

Vilken blir din främsta utmaning under 2006?

– Att hantera det hot som biobränslen och biodiesel utgör mot Tefac och Feed och att få upp Tefacs verksamhet till en tillfredsställande lönsamhetsnivå igen. Samtidigt måste vi värna om Binols positiva tillväxttrend.



sist men inte minst, en betydligt bättre arbetsmiljö. Samtidigt som totalmarknaden för smörjmedel krymper tar bio-alternativen allt större marknadsandelar. Denna trend, som dessutom förstärkts ytterligare av de stigande mineraloljepriserna, gynnar självklart försäljningen.

Affärssektor Feed

De foderråvaror som marknadsförs av AAK innefattar vegetabiliska protein- och fettråvaror till foderindustrin. De viktigaste applikationsområdena är foder till mjölk- kor, svin och fjäderfä.

År 2005 får betraktas som resultatmässigt tillfredsställande.

Konkurrenskraftigt produkterbjudande

Feeds kunderbjudande utgörs huvudsakligen av olika produktgrupper inom proteiner och foderfetter. När man pressar rapsfrön utviner man dels rapsolja, dels rapsmjöl. Mjålet vidareföredlas vid anläggningen i Karlshamn och marknadsförs under varumärket ExPro™, en produkt

som ökar foderproteinets effektivitet och höjer mjölkavkastningen hos kor. Denna produkt säljs främst till den nordiska foderindustrin, där affärssektorn har en ledande ställning på marknaden för bypass-proteiner.



Feeds sortiment omfattar både fasta bypass-fetter och flytande fetter. Fetterna används som ingredienser i foder

till nötkreatur, svin och fjäderfä. Sammansättningen påverkar i hög grad bland annat avkastningen hos mjölk- kor samt tillväxthastigheten hos svin och fjäderfä.

En viktig del av affärssektorns säljservice består i att hjälpa kunderna att skapa den optimala foderblandning som bäst passar deras individuella behov.

Efterhand som lantbruken växer sig större, föredrar allt fler bönder att komponera sina egna foderblandningar hemma på gården i stället för att köpa färdigblandade produkter.

Produktsäkerhet

Inom foderindustrin läggs allt större vikt vid spårbarhet och fodersäkerhet. AAK ligger i framkanten inom detta område och kan bl a garantera salmonellafria produkter; en garanti som gör företaget unikt i branschen. Under 2005 utvecklade AAK en egen snabbanalysmetod för att upptäcka salmonellatendenser i utemiljön och stärkte därmed ytterligare sin position inom fodersäkerhet.

Hur kommer den nya koncernens förenade styrkor att bidra till produktutvecklingen inom ditt affärsområde?

– Genom den möjlighet vi nu har att lära av varandra och utbyta erfarenheter mellan de olika affärsområdena. En annan stor tillgång är det nära samarbetet mellan produktions- och utvecklingsenheterna.

Förutser du några nyheter när det gäller utvecklingen mot naturligare produkter baserade på vegetabiliska oljor?

– Ja, jag är övertygad om att just förnyelsebarheten kommer att bli ett allt viktigare argument, vilket kommer att ha positiva effekter för både Binol och Tefac. När det gäller Feed är det i stället fodersäkerhet, näringsvärde och närproducerade råvaror som kommer att få större betydelse.

Other business units

Segmentet Other Business inkluderar affärsområdet Lipids for Care samt övriga verksamheter Ceylon Trading, Frank Fontannaz Holdings, BSP Pharma A/S och kostnader för koncernkontor.

Lipids for Care

AAKs affärsområde Lipids for Care marknadsför och säljer vegetabiliska fetter (lipider) som utvecklats speciellt för användning inom kosmetik, hud-, hårvård och klinisk nutrition. Ständig förnyelse i kombination med ett högt förädlingsvärde har gett AAK en marknadsledande ställning inom detta segment.

Ceylon Trading Company Ltd.

Ceylon Trading Company Ltd., som till 100 procent ägs av AAK, är ett holdingbolag med ett antal dotterbolag verksamma inom tillverkning och export av gummivaror, tillverkning och distribution av livsmedelsprodukter samt speditors- och rederiverksamhet i Sri Lanka.

Frank Fontannaz Holdings Ltd.

Fontannaz-gruppen, med kontor i London, Rotterdam och Kuala Lumpur, bedriver internationell mäklarverksamhet inom vegetabiliska oljor.

BSP Pharma A/S

BSP Pharma är ett samägt företag mellan AarhusKarlshamn Denmark A/S och Astion A/S. Företagets uppgift är att utveckla och marknadsföra patentskyddade antiinflammatoriska produkter med höga krav på dokumentation, säkerhet och effektivitet.

Koncernkontor

Det nya kontoret i Malmö omfattar koncernledningen, dvs koncernchef, finansdirektör och informationsdirektör samt ett fåtal medarbetare. Kontoret fungerar som en kostnadseffektiv mötesplats för organisationen.





Other business units

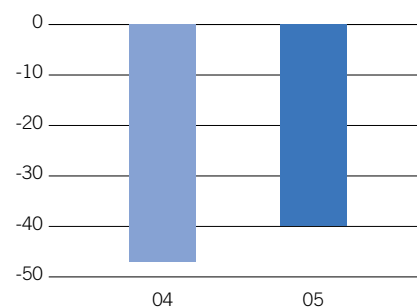
Proforma helår

(Mkr)	2005	2004
Nettoomsättning	399	391
Bearbetningsersättning	107	145
Rörelseresultat	-40	-47

Kärnverksamheten inom detta segment utgörs av affärsområde Lipids for Care. För affärsområdet blev 2005 ännu ett år präglad av tillväxt. Störst framsteg noterades i Europa och Asien, den senare en marknad som blir allt mer intressant.

Rörelseresultat

(Mkr)



Rörelseresultatet för Other Business förbättrades med 7 Mkr.

Lipids for Care

Expert på lipider

Affärsområdets nischkaraktär påverkar hela dess verksamhet, längs hela värdekedjan. Såväl produkter som marknader kräver specialkunskaper när det gäller råvaruinköp, produktion, FoU, marknadsföring och försäljning. Affärsområde Lipids for Care har framgångsrikt byggt upp både den expertis och erfarenhet som behövs och arbetar dessutom mycket nära sina kunder för att garantera en effektiv och värdeskapande produktutveckling.

AAK har arbetat med lipider under många år och har en erfarenhet som gör företaget till världens främsta expert inom området.

En naturlig produkt

Den absolut viktigaste egenskapen hos produkterna i Lipex®-familjen är deras naturliga ursprung. Alla produkter från AAK baseras uteslutande på vegetabiliska oljor.

Lipids for Care – en naturlig del av AAK

Som affärsområde betraktat är Lipids for Care det idealiska komplementet till AAKs affärsområde Chocolate & Confectionery Fats. De båda affärsområdena kompletterar varandra eftersom båda utnyttjar samma kunskap, produktionsapparat och råvaror.

Året som gått

Även 2005 blev ett år som präglades av tillväxt. Den största ökningen noterades i Europa och Asien.

De marknadstrender, som vuxit fram under de senaste åren, fortsätter att vara starka. Antalet konsumenter ökar i takt med att kundunderlaget på marknaden för hud- och hårvårdsprodukter, breddas med såväl allt yngre som äldre köpare. Samtidigt växer också intresset bland manliga konsumenter.

Parallellt syns en fortsatt stark trend, med fler och fler kunder som i växande grad efterfrågar naturliga produkter. Kunden vill till följd av detta ha produkter fria från syntetiska, animaliska och mineraloljebaserade ingredienser.

För affärsområde Lipids for Care har samgåendet inneburit stora möjligheter. Båda företagen var verksamma inom förädling och marknadsföring av lipider och de två forna konkurrenternas gemensamma kunskap och erfarenhet bådar gott inför framtiden. För Lipids for Care innebär fusionen i princip ingen överlappning vare sig inom produktsortiment eller på marknaden. Som ett resultat av detta kan det integrerade sortimentet nå ut till en betydligt större målgrupp, vilket innebär att AAKs kunderbjudande till den globala kosmetikindustrin har blivit ännu bättre.

Skonsamma processer

Lipex®-sortimentet baseras på naturliga och förnyelsebara råvaror.

Ett flertal produktserier baseras på sheaolja. Sheaoljans välgörande egenskaper har gjort att den tillhör favoriterna inom kosmetikindustrin. Sheaoljan erbjuder, tack vare sina mjukgörande och fuktbindande egenskaper, en eftertraktad hudkänsla samtidigt som den med sina antiinflammatoriska funktioner tillför värdefull bioaktivitet. Bland övriga exotiska råvaror finns mango, illipe, mandel, sesam, vindruva, aprikos och kokos.

AAK har byggt upp ett starkt nätverk som förser företaget med bästa möjliga information och kunskap om råvaror, deras prisutveckling, skördeprognoser och leveranser.

Nyckeln till framgång när det gäller lipider ligger i en skonsam tillverkningsprocess. För att skapa produkter med de funktioner och den kvalitet som kunderna efterfrågar utnyttjas ett flertal olika produktionsprocesser, som alla finns tillgängliga inom AAKs egna anläggningar. Bland dessa kan nämnas specialutvecklade fraktioneringsmetoder som har en nyckelroll i utvecklingen av nya produkter baserade på shea.

Med hjälp av skonsamma processer bevaras de naturliga ämnena i oljorna, vilket därmed bidrar positivt till slutpro-



Jan Gunnerdal, Affärsområdesansvarig,
Lipids for Care

Jan Gunnerdal är civilingenjör inom kemi och har varit anställd inom Karlshamns sedan 1970. Han var tidigare ansvarig för Chocolate & Confectionery Fats.

Vilka fördelar ser du med fusionen inom ditt affärsområde?

– Eftersom både Karlshamns och Aarhus United var verksamma inom kosmetiksegmentet förväntar vi oss vissa synergier. Den högre

omsättningen ger också möjlighet till ytterligare satsningar inom FoU och försäljning/marknadsföring. Vårt nätverk för råvaruinköp har förstärkts liksom antalet produktionsanläggningar och försäljningskontor, vilket gör att vi



duktens prestanda. Exempel på sådana naturligt förekommande ämnen är antioxidanter och vitaminer. Till följd av den milda form av rening som används, kan dessa positiva småkomponenter bevaras, samtidigt som alla oönskade ämnen som smak- och luktämnen effektivt avlägsnas.

Ledande inom produktutveckling

Lipids for Care präglas i hög grad av applikationsinriktad produktutveckling. Arbetet bedrivs i stor utsträckning i egna kosmetiklaboratorier. Affärsområdet tillhör branschens främsta inom forskning och utveckling. En stor del av utvecklingsarbetet bedrivs i nära och kontinuerlig dialog med företagets kunder. Denna dialog omfattar såväl tekniska som kommersiella aspekter, vilket gör Lipids for Care väl förtroget med varje kunds individuella behov och önskemål.

För närvarande koncentreras en stor del av produktutvecklingen på att skapa produkter som erbjuder vissa grundläggande funktioner, till exempel fuktgivande eller rengörande, samtidigt som ett antal mer avancerade funktioner ingår. Produkten kan exempelvis fungera antiinflammatoriskt eller skydda mot UV-strålning från solen, mot bilavgaser eller andra miljörelaterade föroreningar.

En konkurrensutsatt marknad

Lipids for Care fortsätter att utvecklas positivt. Positionen som den tekniskt mest avancerade marknadsaktören, en ställning som befasts med hjälp av företagets globala expertkunskap, nära samarbete med kunderna och unika förädlingsprocesser, utgör en stark affärsfördel. Samtidigt kommer det även fortsättningsvis att erbjudas innovativa

produkter som är naturliga, hälsosamma och säkra. Det omfattande och globala distributörsnätverket garanterar även säkra och pålitliga leveranser.

På den globala marknaden konkurrerar Lipids for Care med stora, världsomspännande kemikoncerner som Cognis, Croda och Uniqema. Bland världens tillverkare av specialfetter är AAK nästintill ensamt om att betjäna kosmetikmarknaden.

Framtiden

Målet för 2006 är att växa snabbare än de viktigaste marknaderna. Samgåendet innebär för Lipids for Care ett antal nya plattformar med direkta försäljningskanaler till ett flertal marknader. Försäljningen förväntas därmed öka, i synnerhet till USA, Ryssland och Mexiko. Samtidigt öppnas hela tiden dörrar till nya marknader runt om i världen.

närmar oss våra globala kunder geografiskt och därmed kan förbättra vår service. Samtidigt var överlappningen inom våra respektive produktportföljer marginell, vilket innebär att vårt sortiment har breddats betydligt.

Vilken blir din främsta utmaning under 2006?

– Den största utmaningen blir givetvis att integrera organisationen. Medarbetarna inom kosmetiksegmentet är kunniga och mycket engagerade. Nu måste vi se till att använda detta på rätt sätt.

Hur kommer den nya koncernens förenade styrkor att bidra till produktutvecklingen inom ditt affärsområde?

– Fusionen har breddat vår kunskapsbas av erfarna och specialiserade tekniker, vilket innebär nya möjligheter.

Forskning & Utveckling

I koncernen har utvecklingsarbetet en stark koppling till kundernas behov och krav. Sammantaget besitter AAK en i branschen unik kunskap om fettmolekylens egenskaper och möjligheter. Det är förutsättningen för utvecklingen mot produkter med högt förädlingsvärde.



Kunskapen om fettmolekylen utgör den absoluta kärnan i AAKs verksamhet. De framtida konkurrensmöjligheterna bygger på förmågan att tillvarata denna kunskap och att omvandla den till attraktiva produkter. Fusionen ger förutsättningar för en forskning och utveckling, som ytterligare stärker koncernens position i det allt hårdare konkurrens klimatet.

Central del i AAKs strategi

FoU-arbetet är en central del i AAKs strategi och en viktig anledning till samgåendet. Denna ger möjligheter att utnyttja den sammanlagda kunskapen i de ingående

företagen i en framgångsrik produktutveckling för att ta ytterligare steg uppåt i värdekedjan mot ökat förädlingsvärde i produkterna.

Förmågan att snabbt svara på förändringar och krav är väsentlig. Därför finns FoU-resurser i affärsområdena, där ett kontinuerligt utbyte med kunderna ger impulser till nya produkter. Att kunna möta efterfrågan på nya produkter är en grundförutsättning för tillväxt.

Livsmedelsindustrin

Hälsotrenden fortsätter att dominera utvecklingen inom livsmedelsindustrin.

För att tillfredsställa efterfrågan bland slutkonsumenterna frågar kunderna alltmer efter Omega 3, transfettfria alternativ, respektive produkter med mindre mättat fett. AAK har en fördel i att kunna erbjuda hälsosammare alternativ baserat på helt vegetabiliska råvaror.

Under 2005 introducerades två produkttyper, Akocrisp och Akochurn, på den europeiska marknaden.

Akocrisp är ett pumpbart fett avsett för laminerade degar, t ex pajskal. Det ersätter det traditionella, fasta margarinet och underlättar därvid hanteringen väsentligt, eftersom det kan pumpas direkt in i produktionsprocessen. Konceptet innebär flera fördelar för kunderna då den totala produktionskostnaden kan reduceras, samtidigt som slutprodukten får en bättre näringsprofil. Denna produkt har utvecklats i nära samarbete med en av företagets kunder. Produkten är patentsökt.

Akochurn är ett smörfettsalternativ som kan användas i kärnade lågfettsblandningar. Genom att ersätta animaliskt fett med ett vegetabiliskt alternativ kan mejerier erbjuda nyttigare produkter. Med Akochurn har ett stort steg tagits framåt i utvecklingen av så kallade blandprodukter, produkter som innehåller både smörfett och vegetabiliskt fett.

2005 präglades av ett stort antal nyutvecklade produkter, avsedda att ersätta transfetter.

EsSence introducerades på USA-marknaden under 2005. Detta är ett sortiment med specialkomponerade fetter som möter kraven på att vara transfria, ohydrerade och innehålla lågt halt mättade fettsyror.

En transfri produkt, för smördeg, även denna avsedd för den amerikanska marknaden, har patentsökts. De mexikanska konsumenterna blir också alltmer hälsomedvetna, vilket stimulerar efterfrågan på produkter med lågt eller ingen transhalt. Till följd av AAKs ständiga arbete med produktutveckling har marknaden under en längre tid redan kunnat förses med dessa efterfrågade alternativ.

Choklad och konfektyr

I november 2005 vid Europas stora mässa för livsmedelsingredienser, blev AAKs produkt DeliAir, ett fyllningsfett med speciella vispegenskaper nominerad till mässans innovationspris, vilket bidrog till att AAKs monter blev mycket uppmärksammasad.

I likhet med övrig livsmedelsindustri har konfektyrbranschen ett ökat fokus på hälsa och välbefinnande, vilket skapat en kraftigt ökande efterfrågan på transfria fetter. Ett nyutvecklat sortiment av transfria fyllningsfetter har gjort företaget till ledande inom området.

Kosmetik

Affärsområde Lipids for Care präglas i hög grad av kundinriktad produktutveckling med egna formuleringslaboratorier. Det pågår en ständig vidareutveckling av det befintliga produktsortimentet, samtidigt med innovativ utveckling av helt nya produkter baserade på företagets vegetabiliska råvarubas. En stor del av utvecklingsarbetet bedrivs i nära dialog med företagets kunder.

För närvarande koncentreras en stor del av produktutvecklingen på att framställa produkter med specifika funktioner och aktiva substanser. Syftet är att skapa produkter som erbjuder både grundläggande funktioner, till exempel fuktgivande eller rengörande, samtidigt som också mer avancerade funktioner tillförs. En ny ingrediens kan vara multifunktionell genom att exempelvis fungera antiinflammatoriskt och skydda mot UV-strålning från solen, eller mot bilavgaser och andra miljörelaterade föroreningar.

AAKs vetenskapliga råd

För att få tillgång till senaste forskningsrön från den akademiska världen har AAK ett internationellt sammansatt vetenskapligt råd. Det består av forskare och experter från Danmark, Storbritannien, Sverige och USA.



Medarbetare

Organisationen

För en framgångsrik utveckling krävs en organisation som snabbt kan möta förändringarna i omvärlden.

Detta krav uppfylles genom att organisera verksamheten i affärsområden. Denna nya matrisorganisation, gör det möjligt att på ett effektivt sätt använda personal på mer än en enhet, något som påtagligt kan höja flexibiliteten och effektiviteten. Dessutom ökar möjligheten för den enskilde medarbetaren att få mer stimulerande arbetsuppgifter och en fördjupad kunskap inom olika områden.

I alla AAKs enheter i världen finns en djup kunskap om oljor och fetter och med matrisorganisationen kommer de anställda i högre grad att både hjälpa och lära av varandra.

Att se till att organisationen fungerar effektivt kommer bli en nyckeluppgift under 2006. Omställningen kräver tålamod, stort engagemang och en stark vilja att bidra. Det är flera kulturer och många olika sätt att arbeta som skall mötas, komma överens och harmoniseras.

Värderingar

Eftersom harmoniseringen av företagskulturer och ledarstilar är helt avgörande för hur väl man lyckas med en integration, har under 2005 påbörjats ett arbete med att kartlägga skillnaderna i företagskultur och ledarstil mellan de olika länderna och företagen, samt en process för att harmonisera dessa. Det är viktigt att dra nytta av de styrkor som finns i de olika delarna samt utforma ett förhållningssätt till hur detta sker i praktiken. Som en del i denna process skapas ett ramverk för gemensamma värderingar för hela AAK och utformning och implementering av dessa kommer att ange hur vi skall arbeta. Arbetet med värderingarna påbörjas under 2006. Dessutom kommer även en skräddarsydd ledarutvecklingsprocess att startas som skall stödja och ytterligare förbättra organisationens ledares förmåga att lyckas med integrationsprocessen.



Ledarutveckling inom AAK

Ett exempel på ledarskapsutveckling inom koncernen är det arbete som bedrivits inom AarhusKarlshamn Danmark.

I december 2005, genomfördes den sista utbildningsaktiviteten vilket innebär att samtliga chefer på alla nivåer nu har genomgått ett 15-dagars program som har haft till syfte att:

- Utveckla självinsikten.
- Öka helhetsförståelsen för verksamheten.
- Utveckla en gemensam syn på chefskap och chefsverktyg.

Ledarskapsprogrammet är en viktig del i verksamhetens strategi och har sin grund i en önskan att stärka chefskapet och samarbetsklimatet. Detta för att utveckla medarbetarna i syfte att öka graden av ansvarstagande och delaktighet utifrån verksamhetens värderingar och strategi.

Utgångspunkten för programmets uppbyggnad är ett omfattande analysarbete där företagsledning och avdelningschefer samverkar.

Frågor till tre anställda:

**Vilka förväntningar har du på ditt arbete i den nya matrisorganisationen?
Vilka fallgropar måste vi se upp med?**

Maria Wennermark, Marketing Manager

Maria arbetar i Sverige inom Chocolate & Confectionery Fats och rapporterar till Lars Krause-Kjeaar, Director for Global Sales & Commercial Product Management i Danmark.

– Jag förväntar mig att respektive affärsområde kommer att kunna utvecklas snabbare än tidigare. Jag tror att en övergripande effektiv resursplanering kan bidra till att våra produkter produceras på bästa sätt. Vi får inte glömma bort att vi är ett globalt företag och att det är vårt övergripande resultat som ska maximeras.



Renald Mackintosh, Business Development Director

Renald är anställd i Food Ingredients Continental Europe och rapporterar till enhetens chef, Håkan Christensson. Renald är stationerad i Holland och Håkan i Sverige.

– Matrisorganisationen kräver att vi arbetar tvärfunktionellt och över landgränser med företagets totala resultat i fokus. Därför anser jag det är viktigt att det är respektive affärsområdes resultat som mäts och inte hur varje enskild anläggning går för då riskerar vi att alla synergier vi kan göra inte blir realiserade.

Susanne Bakman Andersen, Application Manager

Organisatoriskt har Susanne som arbetar i Danmark sin chef i Sverige. Det är Product Management and R&D Director, Jan-Olof Lidelfelt. Båda arbetar inom Food Ingredients Continental Europe.

– Jag tycker det ska bli mycket intressant att arbeta i den nya organisationen. Jag hoppas att vårt team kommer att stimulera varandra till att tänka i nya banor och vi kommer att anstränga oss för att utveckla våra kunders produkter. Min största farhåga är risken för dubbelarbete och det är en fallgrop som vi absolut inte får gå i. Därför är det väsentligt att vi håller varandra underrättade om vad som händer i vardagen. Vi måste t ex säkra att kollegorna får veta, såväl som små, resultatet av de utvecklingsförsök vi driver.



AarhusKarlshamns miljöarbete

Samgåendet mellan Aarhus United och Karlshamns har inneburit nya förutsättningar för koncernens globala arbete inom en rad viktiga områden. Då miljöfrågor till sin natur är långsiktiga kräver dessa en väl genomarbetad plan och frågan om hur miljöarbetet inom koncernen ska bedrivas är därför ännu inte slutligt behandlat. Miljöarbete är starkt knutet till olika nationella lagstiftningar vilket innebär att det finns många fördelar med att bedriva arbetet på ett lokalt plan.

AAKs anläggningar har varierande inriktningar och belastar därigenom också miljön på olika sätt. Anläggningarna i Storbritannien, Nederländerna, USA och Mexiko renar oljor för leveranser i bulk eller andra förpackningar. Miljöbelastningen består då främst av måttliga avloppsmängder, med låg föroreningsgrad, avfall och energiförbrukning.

Anläggningarna i Aarhus och Karlshamn är av en annan karaktär. I dessa sker utvinning av olja ur oljeväxter samt fraktionering och framställning av tekniska produkter. Därmed tillkommer miljöbelastning i form av lukt, utsläpp av lösningsmedel (VOC), stoft och en mer omfattande avloppsvattenhantering. För att illustrera AAKs miljöarbete beskrivs de två anläggningarna i Aarhus och Karlshamn mer ingående.





Anläggningarna i Sverige och Danmark

AAKs anläggningar i Sverige och Danmark uppvisar många likheter. Verksamheterna utvinnet fett ur oljeväxter med pressning och extraktion. I båda fallen används hexan som extraktionsmedel. Den fasta proteindelen säljs till fodertillverkare. Därefter vidareförädlas oljorna i olika processsteg. Produkterna levereras i tankbil, container eller förpackade i fat, dunk eller kartong.

Anläggningarna kräver tillstånd enligt de båda ländernas miljölagstiftning. Båda har tillstånd som är väl uppdaterade och täcker de utbyggnadsplaner som finns.

Båda anläggningarna har certifierade miljöledningssystem enligt ISO 14001. Inom ramen för dessa ledningssystem arbetar man systematiskt med att styra och sätta miljömål samt att ständigt förbättra verksamheten.

Miljöpåverkan från de båda verksamheterna består i förbrukning av energi, färskvatten, kylvatten, råvaror och hjälpkemikalier. Luftutsläppen består av koldioxid, kväveoxider, svaveldioxid och stoft från förbränningen samt utsläpp av lösningsmedel, stoft och lukt. Vattenutsläppen utgörs av fosfor, fett och andra syreförbrukande ämnen. Buller och avfall är andra viktiga frågor ur miljösynpunkt.

Miljöarbetet syftar till ett effektivt resursutnyttjande, bra återvinning av avfallsprodukter samt öppenhet vad gäller information kring miljöfrågor.

Miljömål 2005

Anläggningarna har lyckats uppnå sina energiminskningmål för 2005.

Detta har i huvudsak åstadkommit genom att många mindre förbättringar genomförts. I Aarhus har återföringen av kondensat ökat, vilket spar såväl energi som vatten, och i båda verksamheterna har flerstegsindunstning installerats.

I Karlshamn har det också funnits ett mål att minska utsläppet av fossilt koldioxid. Förutom att effektivisera användningen har detta skett genom att välja icke fossila restprodukter, som träpellets.

Aarhus har de senaste åren arbetat med att minska användningen av färskvatten. Denna har sänkts med 26 procent, korrigerat för aktivitetsnivå, vilket innebär att målet uppfyllts med marginal. Flödet till avlopp har minskats med hela 21 procent.

Karlshamnsanläggningen har arbetat med att minska luktstörningar i omgivningen. Dessa kommer främst från bearbetningen av oljeväxter i press- och extraktionsfabriken. Ny förbränning av avluften har installerats liksom en kondensor för processavluftning. I Aarhus har en luktdestruktion med UV-ljus installerats för pressdelens diffusa luktutsläpp.

Ytterligare miljömål för Karlshamnsanläggningen är att minska utsläppen av lösningsmedel. Vidare har möjligheterna att minska utsläppen av kväveoxider börjat utredas. Även i Danmark är strängare regler för kväveoxidutsläpp på väg, varför åtgärder även utreds där.

I Aarhus arbetar man också med att minska tryckluftsförbrukningen. Detta arbete har gett goda resultat.

Luftutsläpp

Utöver att spara energi arbetar båda anläggningarna med att hålla nere sina utsläpp. Aarhus har arbetat med att förbättra förbränningen så att bränslet utnyttjas maximalt och för att minska stoftutsläppet. En bra förbränning ger också låga utsläpp av kväveoxider.

I Karlshamn har mycket arbete lagts ned på att minska stoftutsläpp från hanteringen av frö och mjöl. Detta har bland annat gjorts genom den tidigare nämnda kondensorn. I hamnen har ny utrustning med stoftavskiljning för lossning av båtar installerats som har minskat damningen. Ny utrustning för utlastning av mjöl till båt planeras under året, liksom bättre hantering vid tillfällig lagring och flyttning av material. Även i Aarhus har lastnings- och lossningsutrustning ersatts av en sluten hantering som inte dammar.

AarhusKarlshamns miljöarbete

Vattenutsläpp

För att minska utsläppen i vatten genomför de båda anläggningarna ett antal åtgärder. Sanitärt avlopp leds exempelvis till respektive kommuns reningsverk och såväl i Danmark som i Sverige tar anläggningarna kylvatten från hamnen.

Processavloppsvattnet behandlas på olika sätt. I Aarhus leds även detta till kommunens reningsverk efter förbehandling. I Karlshamn sker rening i ett eget reningsverk för processavloppsvatten.

Avfall

Båda verksamheterna har en noggrann sortering av avfall. Olika förpackningsslag och skrot sorteras och lämnas till återvinning, liksom organiskt material som går till kompostering eller rötning. Energirikt avfall tas tillvara och säljs eller används som bränsle. På detta sätt har avfallsmängderna till tipp minskat. Under 2005 har Aarhus haft byggverksamhet som givit en större mängd byggavfall vilket är av engångskaraktär.

Buller

Eftersom anläggningarna ligger i anslutning till städer kan buller störa de kringboende. Ett kontinuerligt arbete bedrivs för att bullret ska hållas på en nivå som inte stör och som uppfyller myndigheternas riktlinjer.

En dialog hålls med de kringboende för att fånga upp och snabbt avhjälpa de problem som kan uppstå.

Transporter

En stor del av verksamheternas råvaror har långa transportvägar.

Gemensamt för anläggningarna i Aarhus och Karlshamn är att de har närhet till bra hamnar. Transporterna med båt är effektiva ur energi- och miljöbelastningssynpunkt.

För färdiga produkter används båt i begränsad omfattning. Istället transporteras produkterna i större utsträckning med lastbil och till viss del via järnväg. Störst prioritet läggs på att leverera produkter i bulk då detta är mest effektivt.

Miljömål för 2006

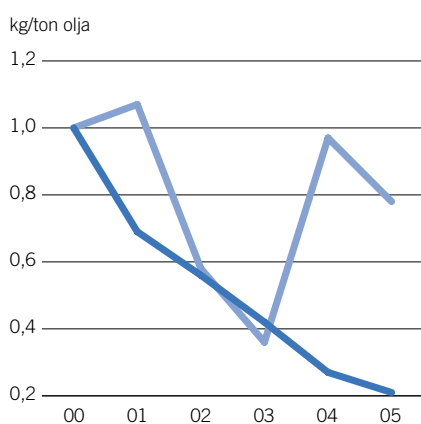
I Aarhus arbetar man med följande miljömål:

- Minska energiförbrukningen.
- Minska förbrukningen av färskvatten.
- Minska flödet till avlopp.
- Minska tryckluftsförbrukningen.
- Minska stoft från förbränning.
- Minska utsläppen av kväveoxider.

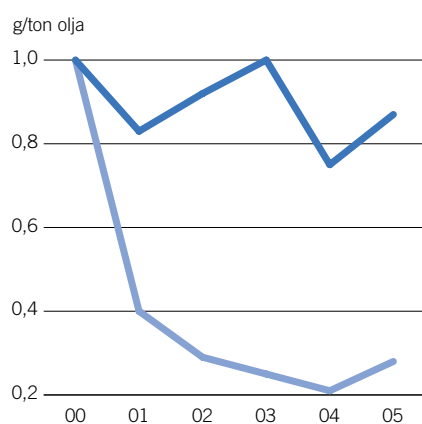
I Karlshamn har följande miljömål satts upp:

- Minska energiförbrukningen.
- Minska lukt i omgivningen.
- Minska miljöbelastningen från verksamheten.
- Minska damningen i hamnverksamheten.
- Minska utsläppen av kväveoxider.
- Minska utsläppen av lösningsmedel.

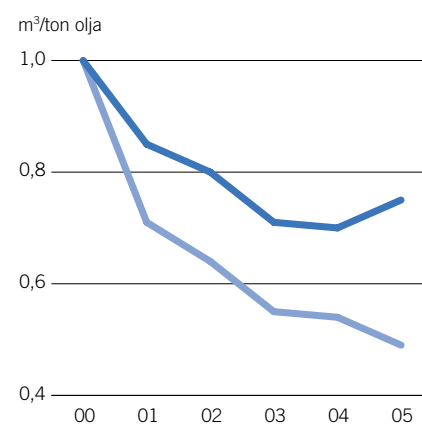
Avfall till tipp



Hexan



Flöde till reningsverket

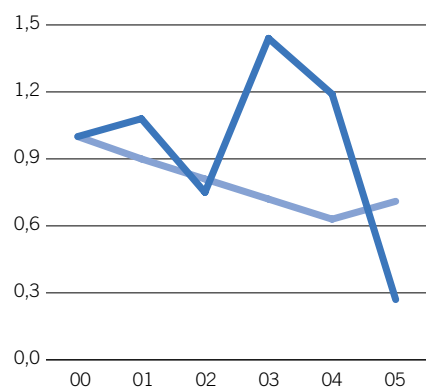


— Karlshamn — Aarhus



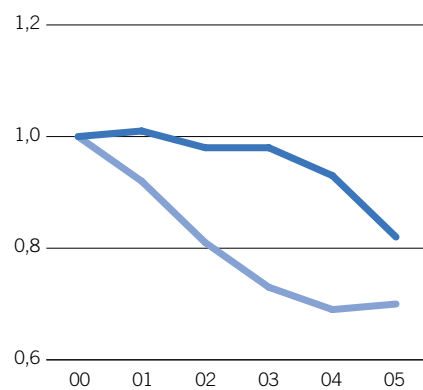
Koldioxid

kg/ton olja



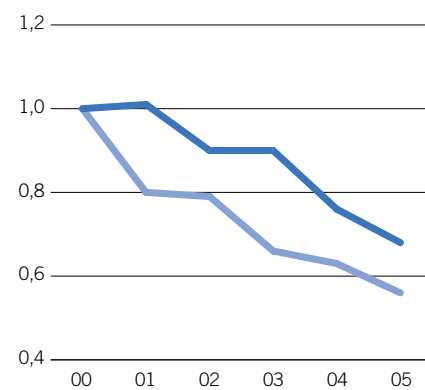
Energi

kWh/ton produkt



Färskvatten

m³/ton olja



— Karlshamn — Aarhus

Proforma helår 2004 och 2005

AarhusKarlshamn AB (publ)

Resultatöversikt och nyckeltal – Proforma januari – december (oreviderad)

(Mkr om annat ej anges)	2005	2004	Förändring (%)
Nettoomsättning	10.573	9.720	8,8
Bearbetningsersättning	2.901	2.644	9,7
Bearbetningsersättning, %	27,4	27,2	
Rörelseresultat inkl. poster av engångskaraktär	329	414	-20,5
Rörelsemarginal, %	3,1	4,3	
Rörelseresultat exkl. poster av engångskaraktär	530	414	28,0
Rörelsemarginal exkl. poster av engångskaraktär, %	5,0	4,3	
Nettoresultat exkl. poster av engångskaraktär	340	274	24,1
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), exkl. poster av engångskaraktär	837	695	20,3
Operativt kassaflöde	3	418	
Investeringar	485	261	
Eget kapital	3.504	3.265	
Minoritetsintresse	50	46	
Nettoskuld	1.629	1.208	
Soliditet, %	52	52	
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,46	0,34	
Operativt kapital	5.581	4.907	
Avkastning på operativt kapital exkl. poster av engångskaraktär, %	10,1	8,4	
Avkastning på eget kapital exkl. poster av engångskaraktär, %	9,9	8,3	
Resultat per aktie exkl. poster av engångskaraktär, kr	8,22	6,62	
Antal aktier vid periodens slut, tusen st	41.384	41.384	

- Nettoomsättningen ökade med 9 procent, från 9.720 Mkr 2004 till 10.573 Mkr 2005.
- Rörelseresultatet exklusive poster av engångskaraktär uppgick till 530 Mkr (414), en förbättring med 28 procent.
- Poster av engångskaraktär, främst omstruktureringskostnader föranledda av fusionen, belastar resultatet med 201 Mkr.
- Resultat före skatt och exklusive poster av engångskaraktär uppgick till 461 Mkr (360).
- Resultat efter skatt exklusive poster av engångskaraktär uppgick till 340 Mkr (274).

Definitioner, se sid 85.

Proformaräkenskaper

Januari – December

Nedanstående konsoliderade proformaredovisning har upprättats för att illustrera hur samgåendet mellan Karlshamns och Aarhus United skulle kunna se ut om det ägt rum den 1 januari 2004.

Proformaräkenskaperna har endast framtagits i illustrativt syfte och avser inte att presentera vilken finansiell ställning eller vilket resultat som verksamheten faktiskt skulle ha uppnått om samgåendet hade genomförts vid redovisade tidpunkter; ej heller att visa finansiell ställning eller verksamhetens resultat för någon framtida tidpunkt eller period.

Proformaräkenskaperna för år 2004 baseras på Karlshamns och Aarhus Uniteds reviderade bokslut i enlighet med svensk och dansk vedertagen redovisningssed (GAAP). Proformaräkenskaperna för januari – september 2005 baseras på oreviderade räkenskaper upprättade för Karlshamns i enlighet med IFRS, och för Aarhus United i enlighet med dansk GAAP. Resultat- och balansräkningar är därför ej helt jämförbara för 2004 och perioden januari-september 2005. För perioden oktober-december redovisar den nya koncernen, Karlshamns och Aarhus United i enlighet med IFRS.

Principer och antaganden

De uppställda proformaresultaträkningarna för 2004 och 2005 har upprättats som om samgåendet skett per den 1 januari 2004. Proformabalansräkningen för 2004 har upprättats som om samgåendet skett per den 31 december 2004. Balansräkningen per den 31 december 2005 är upprättad enligt IFRS, och är den första konsoliderade balansräkningen för den nya koncernen.

Konsolideringen

Proformaräkenskaperna för de sammanslagna bolagen har för 2004 upprättats med underlag av kvarstående delar i förvärvsvärdekalkylen per 31 december

2005. Förvärvsanalysen upprättas i enlighet med IFRS 3, med bedömningen att det är Karlshamns som är den identifierade förvärvaren.

Proformaredovisningen presenteras i Mkr. De uppställda resultat- och balansräkningarna avseende Aarhus United har omräknats till genomsnittlig valutakurs för perioderna 1 januari – 31 december 2004 och 1 januari – 31 december 2005, respektive kursen på balansdagen den 31 december 2004 och 31 december 2005.

Omräkningskurser

SEK/DKK	2005	2004
Genomsnittskurs	1.245	1.225
Balansdagskurs	1.264	1.211

Inga justeringar har gjorts i proformaredovisningen i syfte att belysa möjliga samordningsvinster som kan komma att uppnås genom ett samgående mellan Karlshamns och Aarhus United.

Samtliga andelar i Aarhus United hade förvärvats den 31 december 2005. Återstående ej förvärvade andelar i Karlshamns redovisas som minoritetsandel på separat rad, under rubriken "Minoritetsintresse". Dessa återstående andelar är föremål för tvångsinlösen.

En räntekostnad på förvärvslånet har beräknats för perioderna i enlighet med befintliga lånevillkor. I konsekvens med att förvärvsvärdekalkylen upprättats enligt IFRS 3 görs inga avskrivningar på goodwill, utan denna kommer att bli föremål för årlig omprövning.

Aarhus Uniteds aktiepost (23,4 procent av utestående aktier) i United Plantations Bernhard har avyttrats per den 30 september 2005, till ett värde av DKK 465 miljoner (ca SEK 580 miljoner). I proformaredovisningen antas likviden komma att användas för amortering av skulder. En motsvarande reduktion av räntekostnaden har beaktats.

Resultaträkning, proforma (oreviderad)

(Mkr)	Helår jan-dec 2005	Helår jan-dec 2004
Nettoomsättning	10.573	9.720
Övriga intäkter	13	43
Summa rörelseintäkter	10.586	9.763
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	-7.640	-7.076
Värdeförändring i råvaru- och valutaderivat (IAS 39)	-32	-
Övriga externa kostnader	-1.074	-978
Kostnader för ersättning till anställda	-992	-1.014
Av- och nedskrivningar	-307	-281
Övriga kostnader	-11	-
Summa rörelsekostnader	-10.056	-9.349
Rörelseresultat	530	414
Finansnetto	-69	-54
Resultat före skatt	461	360
Skatt	-121	-86
Nettoresultat	340	274
Hänförligt till minoritet	16	8
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	324	266

Resultaträkning, proforma – "Brygga" (oreviderad)

(Mkr)	jan-sep 2005	okt-dec 2005	Justering engångs- poster	Justerat okt-dec 2005	Helår jan-dec 2005
Nettoomsättning	7.583	2.990	-	2.990	10.573
Övriga intäkter	2	11	-	11	13
Summa rörelseintäkter	7.585	3.001	-	3.001	10.586
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	-5.347	-2.343	50	-2.293	-7.640
Värdeförändring i råvaru- och valutaderivat (IAS 39)	-40	8	-	8	-32
Övriga externa kostnader	-805	-298	29	-269	-1.074
Kostnad för ersättning till anställda	-798	-264	70	-194	-992
Av- och nedskrivningar	-218	-141	52	-89	-307
Övriga kostnader	-	-11	-	-11	-11
Summa rörelsekostnader	-7.208	-3.049	201	-2.848	-10.056
Rörelseresultat	377	-48	201	153	530
Finansnetto	-61	-8	-	-8	-69
Resultat före skatt	316	-56	201	145	461
Skatt	-81	16	-56	-40	-121
Nettoresultat	235	-40	145	105	340
Hänförligt till minoritet	15	1	-	1	16
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	220	-41	145	104	324

Balansräkning, proforma (oreviderad)

(Mkr)	IFRS 2005-12-31	Proforma 2004-12-31
TILLGÅNGAR		
Goodwill	593	593
Övriga immateriella tillgångar	92	70
Materiella anläggningstillgångar	2.670	2.380
Finansiella anläggningstillgångar	136	126
Summa anläggningstillgångar	3.491	3.169
Varulager	1.429	1.281
Kortfristiga fordringar	1.706	1.516
Likvida medel	211	365
Summa omsättningstillgångar	3.346	3.162
SUMMA TILLGÅNGAR	6.837	6.331
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	3.504	3.265
Minoritetsintresse	50	46
Summa eget kapital inklusive minoritet	3.554	3.311
Långfristiga skulder	1.429	905
Leverantörsskulder	547	523
Övriga kortfristiga skulder	1.307	1.592
Summa kortfristiga skulder	1.854	2.115
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	6.837	6.331

Operativt kassaflöde, proforma (oreviderad)

(Mkr)	Helår 2005	Helår 2004
Rörelseresultat	530	414
Av- och nedskrivningar	307	281
Förändring av rörelsekapital	-349	-16
Operativa investeringar	-485	-261
Operativt kassaflöde	3	418

Definitioner

Operativt kapital

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

Resultat per aktie

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier på balansdagen.

Soliditet

Eget kapital inklusive minoritetsintressen dividerat med totala tillgångar.

Avkastning på operativt kapital

Rörelseresultat dividerat med genomsnittligt operativt kapital.

Avkastning på eget kapital

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med genomsnittligt antal aktier på balansdagen.

Verksamheten – Proforma (oreviderad)

Koncernen

(Mkr)	12 mån jan-dec 2005	12 mån jan-dec 2004
Nettoomsättning	10.573	9.720
Bearbetnings- ersättning	2.901	2.644
Rörelseresultat	530	414
Volym (tusen ton)	1.554	1.460

Koncernens omsättning har ökat med 853 Mkr eller nästan 9 procent. Volymen har ökat med 94.000 ton, eller 6 procent.

Rörelseresultatet exklusive engångs-kostnader har förbättrats med 116 Mkr eller 28 procent.

Fjärde kvartalet 2005 jämfört med fjärde kvartalet 2004

Nettoomsättningen under fjärde kvartalet 2005 uppgick till 2.990 Mkr, vilket är en ökning med 333 Mkr eller 13 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelseresultatet exklusive poster av engångskaraktär (proforma) uppgick till 153 Mkr, vilket är en förbättring med 82 Mkr jämfört med motsvarande period föregående år.

Poster av engångskaraktär har belastat fjärde kvartalet med 201 Mkr.

Chocolate & Confectionery Fats

(Mkr)	12 mån jan-dec 2005	12 mån jan-dec 2004
Nettoomsättning	3.081	2.907
Bearbetnings- ersättning	1.039	912
Rörelseresultat	222	166
Volym (tusen ton)	311	280

Under 2005 ökade såväl volymer som resultat inom Chocolate & Confectionery Fats. Volymökningen uppgick till 11 procent, i huvudsak tack vare stark tillväxt inom CBA (kakaosmöralternativ) och fyllningsfetter. En tvåsiffrig efterfrågeökning inom chokladindustrin för CBE (kakao-smörersättare) var en viktig tillväxtfaktor, med geografisk tyngdpunkt i Europa, Asien och Sydamerika. Denna positiva trend förväntas fortsätta.

Inom CBE har 2005 års oväntat höga tillväxt tårt på koncernens lager av strategiskt viktiga sheanötter, vilket begränsar råvarutillgången inför 2006.

Dessutom närmar vi oss nu fullt kapacitetsutnyttjande på global nivå för den så viktiga CBE-tillverkningen.

Dessa faktorer har verkat stabiliserande på marginalerna inom CBE, och inom vissa områden har till och med vissa ökningarna kunnat noteras. På grund av ovan nämnda faktorer förväntas dock den höga tillväxttakt vi sett under 2005 att plana ut under större delen av 2006, för att sedan åter ta fart från och med 2007.

Under de senaste åren har mycket starka resultat uppnåtts inom CBE, och framtidsutsikterna ser mycket goda ut även på längre sikt. Vi kommer därmed även fortsättningsvis att vara öppna för strategiska investeringar som kan bidra till att ytterligare förstärka AarhusKarlshamns ledande position inom CBE och CBA.

Förutom 2005 års positiva försäljningsutveckling för choklad- och konfektyrfetter, gjorde affärsområdet också mycket bra ifrån sig när det gällde utvinning (pressning) av olika råvaror. Bakgrunden till detta var den allmänna uppgången inom press- och extraktionsverksamheten världen över; i sin tur ett resultat av att efterfrågan är större för olja än för mjöl vilket därmed generellt sett ökar lönsamheten inom branschen.

Food Ingredients

(Mkr)	12 mån jan-dec 2005	12 mån jan-dec 2004
Nettoomsättning	6.191	5.420
Bearbetnings- ersättning	1.559	1.382
Rörelseresultat	294	232
Volym (tusen ton)	943	855

Food Ingredients Continental Europe

Under 2005 förbättrades försäljningsvolymerna för affärsområde Food Ingredients Continental Europe. Volymerna ökade med 11 procent jämfört med föregående år. Denna tillväxt genererades i huvudsak inom specialprodukter, barnmat och DFA (mjölkfett ersättningar). Framsteg har gjorts främst på den nordiska och östeuropeiska marknaden.

År 2004 förvärvades verksamheten från ett engelskt företag som specialiserat sig på flingat fett för färdigmat. Resultatet av detta förvärv återspeglas nu i 2005 års försäljningssiffror.

Efter att en konkurrent avvecklat sin norska verksamhet har AAK etablerat en stark position på den norska marknaden under året.

Food Ingredients UK

Under 2005 fortsatte den marknad som Food Ingredients UK är verksamt på att präglas av hård konkurrens.

Det gångna året karaktäriserades av fortsatt koncentration bland såväl kunder som detaljhandel.

Varumärkesförsäljningen fortsatte att växa, och ett stort antal nya produkter introducerades på marknaden.

Den kanske mest uppmärksammade lanseringen under 2005 var den av Prep ZT, en transfri friteringsolja. I april genomfördes en framgångsrik lansering av en liknande produkt i USA under varumärket FryChef, och försäljningen förväntas därmed öka ytterligare under 2006.

Food Ingredients UK fick under 2005 tre utmärkelser:

- Grocery Exporter of the Year.
- Private Label Exporter of the Year.
- Overall Category Food and Drink exporter of the Year.

Food Ingredients Nafta

– *Food Ingredients Nafta, USA.*

Under 2005 fördubblades försäljningen av våra nya transfria produkter, en utveckling som främst genererades inom bageriindustrin där efterfrågan växte starkt. För att möta den ökade efterfrågan lanserade Food Ingredients Nafta, USA fler nya produkter inom bagerisegmentet än någon annan leverantör. År 2005 präglades därmed generellt sett av ett stort antal produktnyheter, med fokus på transfria alternativ.

Som ett resultat av de senaste årens utvecklingsarbete har Food Ingredients Nafta, USA nu lämnat in patentansökan för fyra olika produkttyper, vilket gör oss unika inom vegetabiloljeindustrin.

Under 2005 ökade produktionskapaciteten tack vare investeringar som genomförts under tidigare år, men som först nu fick fullt genomslag i produktionsvolymerna. Ett antal nya processenheter gjorde det samtidigt möjligt att öka takten i tillverkningen av transfria produkter.

– *Food Ingredients Nafta, Mexiko*

Under 2005 ökade tillväxttakten med 3 procent i alla produktsegment, och såväl försäljningsvolymerna som omsättning ökade därmed.

Särskilt stark var tillväxten inom DFA (mjölkfettssättare) och bagerifetter. Av Bimbo-koncernen, Mexikos största tillverkare av snacks och bageriprodukter, utnämndes AAK Mexiko under 2005 till "Årets Leverantör".

En viktig milstolpe under 2005 var också uppbyggnaden och idrifttagandet av en ny förpackningsanläggning, som därmed eliminerade en begränsande flaskhals och ökade kapaciteten.

Technical Products & Feed

(Mkr)	12 mån jan-dec 2005	12 mån jan-dec 2004
Nettoomsättning	902	1.002
Bearbetnings- ersättning	196	205
Rörelseresultat	54	63
Volym (tusen ton)	293	319

Affärssektor Tefac

– Kemtekniska produkter

Försäljningsmässigt blev 2005 ännu ett tufft år för Tefac. Volymerna pressades vidare nedåt och slutade på -6 procent. Fettsyramarknaden påverkas starkt av kraftigt stigande råvarupriser, vilket i sin tur beror på att de råvaror som används för att tillverka fettsyror, även efterfrågas av den europeiska energiindustrin för tillverkning av biobränslen. I nuläget ser vi stigande priser på eldningsolja, samtidigt som EU subventionerar tillverkningen av biobränslen. Tefacs marginaler påverkas därmed negativt.

Tefac bemöter dessa negativa trender och tuffa omvärld med att i stället investera i ny processutrustning. Denna investering kommer att möjliggöra en utökad råvarubas, och kommer att ge full resultat effekt redan 2006. Bolaget kommer därigenom att kunna öka förädlingsgraden på sina fettsyraprodukter, samtidigt som bolaget förbättrar sitt kostnadsläge i förhållande till konkurrenterna.

Ytterligare en effekt av den EU-subventionerade biodieseltillverkningen är ett betydande överskott av glycerol, som är en biprodukt från biodieselproduktionen.

Därmed pressas också priserna på glycerol nedåt – och följaktligen även marginalerna.

Affärssektor Binol

– Vegetabiliska tekniska oljor

AAK utvecklar och tillverkar ett antal miljövänliga smörjoljor, som marknadsförs under varumärkena Binol och BioSafe.

Försäljningen fortsatte att öka under 2005, en utveckling som förväntas fortsätta under 2006.

Affärssektor Feed

Affärssektor Feed är en ledande leverantör av foderråvaror på den nordiska marknaden. Produktportföljen omfattar vegetabiliska proteiner och fettråvaror, som utvecklats speciellt för foderindustrin. Produkterna används främst i foder till mjölkkor, svin och fjäderfä.

2005 gav ett tillfredsställande resultat, med en svag men dock tydlig lönsamhetsförbättring.

Other Business

(Mkr)	12 mån jan-dec 2005	12 mån jan-dec 2004
Nettoomsättning	399	391
Bearbetnings- ersättning	107	145
Rörelseresultat	-40	-47

Other Business inkluderar Lipids for Care, Ceylon Trading, Frank Fontannaz Holdings, BSP Pharma A/S och kostnader för huvudkontor.

Lipids for Care

För affärsområde Lipids for Care blev 2005 ännu ett år präglat av tillväxt. Störst framsteg noterades i Europa och Kina, den senare en marknad som blir allt mer intressant.

De trender som präglat marknaden under senare år är fortsatt starka. Antalet konsumenter ökar efterhand som allt yngre och äldre kunder gör entré på marknaden för hår- och hudvårdsprodukter. Samtidigt ser vi också en växande efterfrågan bland män. Konsumenter i utvecklingsländerna får hela tiden allt högre disponibel inkomst. Vägen till nya geografiska marknader öppnas därmed, och antalet potentiella slutkunder ökar hela tiden.

Ceylon Trading Company Ltd.

Ceylon Trading Company Ltd., som till 100 procent ägs av AAK, är ett holdingbolag med ett antal dotterbolag verksamma inom tillverkning och export av gummivaror, tillverkning och distribution av livsmedelsprodukter samt speditions- och rederiverksamhet i Sri Lanka.

Frank Fontannaz Holdings Ltd.

Fontannaz-gruppen, med kontor i London, Rotterdam och Kuala Lumpur, bedriver internationell mäklarverksamhet inom vegetabiliska oljor.

I likhet med affärsverksamheten i Sri Lanka har Fontannaz-gruppen ingått i Aarhus United under många år, och ägs nu till 100 procent av AAK.

BSP Pharma A/S

BSP Pharma är ett samägt företag mellan AarhusKarlshamn Denmark A/S och Astion A/S. Företagets uppgift är att utveckla och marknadsföra patentskyddade antiinflammatoriska produkter med höga krav på dokumentation, säkerhet och effektivitet.



Innehållsförteckning

	Sida
Förvaltningsberättelse	48
Resultaträkning för koncernen	50
Kassaflödesanalys för koncernen	51
Balansräkning för koncernen	52
Förändringar i koncernens eget kapital	54
Resultaträkning för moderbolaget	55
Balansräkning för moderbolaget	56
Förändringar i moderbolagets eget kapital	57
Kassaflödesanalys för moderbolaget	58
Noter	59
Revisionsberättelse	77

Mkr om inget annat anges

Förvaltningsberättelse

För räkenskapsåret oktober - december 2005

Styrelsen och verkställande direktören för AarhusKarlshamn AB, organisationsnummer 556669-2850, med säte i Malmö, avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret maj - december 2005 och koncernredovisning för räkenskapsåret oktober - december 2005.

Verksamheten och väsentliga händelser

Tillväxt och produktivitet i fokus för den nya koncernen

Den nya koncernen, AarhusKarlshamn (AAK), bildades den 29 september 2005 genom en sammanslagning mellan Aarhus United och Karlshamns. Motivet har varit att skapa en världsledande koncern inom vegetabiliska specialfetter, som med större kritisk massa skall växa snabbare, skapa en konkurrenskraftigare kostnadsstruktur och en effektivare kapitalanvändning.

Samgåendet

Under koncernens första räkenskapsår (oktober – december 2005) har den strategiska inriktningen lagts fast, en ny organisationsstruktur har arbetats fram och synergier identifierats. Den intensiva integrationsprocessen har löpt planenligt.

Affärsområdena är: Chocolate & Confectionery Fats, Food Ingredients (Continental Europe, UK och Nafta), Technical Products & Feed och Other Business inkluderande Lipids for Care.

Tillväxten för den nya koncernen kommer att genereras genom en kombination av organisk tillväxt och förvärv.

Chocolate & Confectionery Fats och Lipids for Care har världsledande positioner som successivt skall utvecklas på en alltmer global arena. Food Ingredients har starka regionala positioner i framför allt Europa/Nafta. Även här har bolaget långsiktiga globala ambitioner. Technical Products & Feed har starka positioner i norra Europa och kommer att fokusera på tillväxt i närområdet genom den starka knytningen till Karlshamnsenheten i Sverige, med omfattande samordningsfördelar.

Synergier

AAK räknar med att realisera synergier i storleksordningen 150 Mkr, med fullt genomslag under 2008. Samordningsvinster finns i hela värdekedjan; från råvaruanskaffning, produktionsprocesser, till marknads- och försäljningskanalerna.

Huvuddelen av synergier har identifierats inom de europeiska enheterna; Sverige, Danmark, Nederländerna och Storbritannien.

Ett exempel är omstruktureringen av den brittiska verksamheten där två mindre produktionsenheter avvecklas och integreras med huvudanläggningen i Hull.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Genom organisk tillväxt i kombination med investeringar och förvärv är målsättningen att öka vår andel produkter med hög specialiseringsgrad och attraktiva marginaler. Ett mycket viktigt steg i denna riktning är därför ett beslut i styrelsen februari 2006 om en betydande utbyggnad av vår CBE-kapacitet för det snabbväxande affärsområdet kakaosmörersättning.

Framtiden

2006/07 kommer att kännetecknas av omfattande omställningar i hela vår värdekedja, från försörjning av råvarukomponenter, anpassning av våra fabriker till en optimal struktur till effektivisering av säljkanaler. Detta kommer att innebära högre löpande kostnader och även vissa engångskostnader. Synergierna kommer att realiseras successivt för att efter ett par år vara fullt genomförda, ett fenomen som kännetecknar den processrelaterade industrin. Genom organisk tillväxt i kombination med egna investeringar och förvärv är målsättningen att öka koncernens andel produkter med hög specialiseringsgrad och attraktiva marginaler. Ett mycket viktigt steg i denna riktning är därför ett beslut i styrelsen februari 2006 om en betydande utbyggnad av vår CBE-kapacitet för det snabbväxande affärsområdet kakaosmörersättning. Tillväxten har överträffat våra förväntningar och inneburit att våra råvaruinköp ej motsvarar efterfrågan.

Samtidigt är det globala kapacitetsutnyttjandet mycket högt. Detta begränsar vår potentiella tillväxt under 2006.

Målsättningen är alltså att 2008 ha ett effektivt och omstrukturerat AAK med starka marknadspositioner, god tillväxt och synergier i storleksordningen 150 Mkr, realiserade fullt ut.

Vår finansiella styrka skall dessutom ge oss möjlighet att utveckla såväl våra globala ambitioner som produkter med högre förädlingsvärde. Vi kommer att vara aktiva i den pågående konsolideringsprocessen.

Finansiella mål

AAKs finansiella mål är att växa snabbare än den underliggande marknaden, och att generera starka kassaflöden. Målsättningen är också att successivt förbättra avkastningen på operativt kapital.

Planerad utdelningspolitik

Styrelsen har tagit beslut om utdelningspolicy. Enligt den nya policyn är styrelsens målsättning att, med beaktande av koncernens resultatutveckling, finansiella ställning och framtida utvecklingsmöjligheter, föreslå årliga vinstutdelningar som motsvarar minst 30-50 procent av årets resultat efter skatt för koncernen.

Ordinarie utdelning och korrigering av kapitalstrukturen

Styrelsen föreslår en utdelning på 4 kronor per aktie och därutöver en engångsutdelning på 25 kronor per aktie. Förslaget innebär att årsstämman i maj 2006 skall fatta beslut om omvandling av bundna medel i balansräkningen till fria medel och att en extra stämma i september/oktober 2006 bedöms kunna fatta beslut om ovan angivna utdelningar sedan vederbörlig registrering skett av årsstämmans omvandlingsbeslut.

Motivet till styrelsens förslag är dels tekniskt och dels finansiellt. Genom samgåendets konstruktion kom samtliga medel i balansräkningen att bli av icke utdelningsbar karaktär. Detta problem korrigeras genom det föreslagna omvandlingsbeslutet. Genom att nästan samtliga aktieägare i samgåendet valde aktier i stället för kontant utbetalning kom den nya AAK-koncernen att bli överkapitalise-

rad med en mycket låg skuldsättningsgrad. Detta korrigeras genom den föreslagna engångsutdelningen.

Valberedning

Valberedningen för AAK kommer till årsstämman den 23 maj 2006 att föreslå Ebbe Simonsen och Märit Beckeman som oberoende styrelsemedlemmar samt Jerker Hartwall.

Ebbe Simonsen har tidigare varit medlem av Aarhus Uniteds styrelse under åren 1992 – 2005.

Erik Højsholt avböjer omval.

Märit Beckeman har tidigare varit medlem av Karlshamns styrelse under åren 2004 – 2005.

Valberedningen föreslår vidare att val sker av Melker Schörling som styrelsens ordförande och Carl Bek-Nielsen som styrelsens vice ordförande.

AAKs valberedning inför årsstämman 2006 består av:

Melker Schörling (ordförande)

Erik Højsholt

Carl Bek-Nielsen

Henrik Didner, Didner&Gerge Mutual Fond
Jan-Erik Erenius, AMF Pension

Tillsammans representerar valberedningen tre av de fem största aktieägarna med 46,7 procent av rösterna per den 30 december 2005.

Notering på Stockholmsbörsen

AarhusKarlshamn AB (publ) avser att ansöka om notering på Stockholmsbörsens O-lista under tredje kvartalet 2006. OMX planerar införa en gemensam nordisk lista den 2 oktober 2006 och bolaget följer denna utveckling med stort intresse. Den nya listan avser att ersätta A- och O-listan på Stockholmsbörsen, I- och NM-listan i Helsingfors samt listan på Köpenhamnsbörsen. Skulle dessa planer på en gemensam nordisk lista realiseras blir det inte aktuellt med någon separat listning för AAK på Köpenhamnsbörsen. Överföring från O-listan till nya OMX-listan görs automatiskt och kräver inte någon ytterligare åtgärd från bolagets sida.

Forskning och utveckling

Koncernens verksamhet inom forskning och utveckling beskrivs vidare i avsnittet Forskning & Utveckling på sidan 32-33.

Ägarförhållande

Ägarförhållande beskrivs i avsnittet AAK-aktien på sidan 81.

Miljö

Anläggningarna påverkar miljön genom utsläpp av luktande ämnen, lösningsmedel och rökgaser till luft, utsläpp av fett, syreförbrukande ämnen och närsalter till vatten, samt uppkomst av organiskt avfall och buller. En kontinuerlig förbättring sker på alla plan av AAKs miljöprestanda. Verksamheterna har myndigheternas tillstånd i alla länder. Se miljöavsnitt sidan 36-39.

Riskhantering och känslighetsanalys

Koncernens hantering av risker beskrivs i Not 3, Finansiell riskhantering.

Bolagsstyrningsrapport

Styrelsens sammansättning och arbete redovisas i avsnittet Bolagsstyrningsrapport på sidan 82.

Moderbolaget

För perioden 1 maj - 28 september 2005 har moderbolaget i princip varit vilande och startade sin verksamhet den 29 september 2005. Bolaget är ett holdingbolag för AarhusKarlshamn koncernen, och verksamheten består i huvudsak av koncerngemensamma uppgifter kopplade till koncernens utveckling och förvaltning. I bolaget kommer t ex att finnas kompetens kopplad till finansiering, redovisning, IT och HR. Bolaget kommer även att ansvara för koncernens strategi- och

riskhantering samt tillhandahålla legala och skatterelaterade tjänster till koncernbolagen. I moderbolaget kommer bl a koncernens VD, finans- och informationsdirektör att vara anställda. Avsikten är också att koncernens varumärken ska ägas av moderbolaget.

Resultatet före finansiella poster uppgick till -12,0 Mkr. Förlusten är i sin helhet relaterad till engångsposter avseende konsultkostnader för omstrukturering.

Finansnettot i moderbolaget uppgick till -2,4 Mkr. Resultatet efter finansiella poster uppgick till -14,4 Mkr, och resultatet efter skatt till -10,4 Mkr.

Moderbolagets balansomslutning uppgick till 5,8 miljarder kr och dess eget kapital till 5,6 miljarder kr.

Förslag till behandling av ansamlad förlust

Styrelsen föreslår att den ansamlade förlusten -10.363.954 kr överförs i ny räkning.

Styrelsen föreslår en utdelning på 4 kronor per aktie och därutöver en engångsutdelning på 25 kr per aktie. Förslaget innebär att årsstämman i maj 2006 skall fatta beslut om omvandling av bundna medel i balansräkningen till fria medel och att en extra stämma i september/oktober 2006 bedöms kunna fatta beslut om ovan angivna utdelningar sedan vederbörlig registrering skett av årsstämmans omvandlingsbeslut.

Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	okt-dec 2005
Nettoomsättning	29	2.990
Övriga rörelseintäkter		11
Summa rörelseintäkter		3.001
Förändring av varulager		-8
Råvaror och förnödenheter		-2.258
Handelsvaror		-77
Övriga externa kostnader	5	-298
Kostnader för ersättning till anställda	6, 7, 8	-264
Avskrivningar och nedskrivningar	15, 16	-141
Övriga rörelsekostnader		-11
Summa rörelsekostnader	9, 30	-3.057
Rörelseresultat		-56
Resultat från finansiella poster		
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10	14
Räntekostnader och liknande resultatposter	11	-22
Summa resultat från finansiella poster		-8
Resultat före skatt		-64
Inkomstskatt	12	18
Årets resultat		-46
Hänförligt till:		
Minoritetsintresse		1
Moderbolagets aktieägare		-47
		-46
Resultat per aktie hänförligt till		
Moderbolagets aktieägare under året		
(uttryckt i kronor per aktie) – före och efter utspädning	13	-1,12

Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Not	okt-dec 2005
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		
Rörelseresultat		-56
Avskrivningar		141
Förändring av avsättningar		3
		88
Erhållen ränta		1
Erlagd ränta		-12
Betald inkomstskatt		8
		85
Förändring av rörelsekapital		
Förändring varulager		5
Förändring övriga kortfristiga fordringar		195
Förändring övriga kortfristiga rörelseskulder		105
Kassaflöde från den löpande verksamheten		390
INVESTERINGSVERKSAMHETEN		
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		9
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-220
Förvärv av immateriella tillgångar		-1
Förvärv av dotterbolaget Aarhus United	28	429
Kassaflöde från investeringsverksamheten		217
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		
Likvid för aktier i Karlshamns ¹⁾		-29
Upptagna lån		508
Amortering av lån		-939
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-460
Årets kassaflöde		147
Likvida medel per 29 september 2005		-
Likvida medel i Karlshamns ¹⁾ vid förvärvstidpunkten		61
Kursdifferens i likvida medel		3
Likvida medel vid årets slut	21	211

¹⁾ Namnändrat till AarhusKarlshamn Sweden AB.

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	05-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	15	
Byggnader och mark		655
Maskiner och tekniska anläggningar		1.623
Inventarier, verktyg och installationer		59
Pågående nyanläggningar		333
		2.670
Immateriella tillgångar	16	
Goodwill		593
Balanserade utgifter för IT		43
Patent, varumärken samt liknande rättigheter		49
		685
Finansiella anläggningstillgångar		
Uppskjutna skattefordringar	18	108
		108
Summa anläggningstillgångar		3.463
Omsättningstillgångar		
Varulager	19	1.429
Kundfordringar	20	1.395
Övriga fordringar		288
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		23
Derivatinstrument		25
Andra finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		1
Likvida medel	21	211
Summa omsättningstillgångar		3.372
SUMMA TILLGÅNGAR		6.835

Balansräkning för koncernen (fortsättning)

Mkr	Not	05-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital		414
Övrigt tillskjutet kapital		3.089
Andra reserver		52
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-51
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		3.504
Minoritetsintresse		50
Summa eget kapital		3.554
Långfristiga skulder		
Upplåning	22	1.030
Pensionsförpliktelser	8	7
Övriga avsättningar	23	46
Uppskjutna skatteskulder	18	318
Summa långfristiga skulder		1.401
Kortfristiga skulder		
Upplåning	22	808
Leverantörsskulder		550
Aktuella skatteskulder		52
Övriga kortfristiga skulder		181
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	272
Derivatinstrument		17
Summa kortfristiga skulder		1.880
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		6.835

Förändringar i koncernens eget kapital

Mkr	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Minoritets- intresse	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Andra reserver	Balanserad vinst		
Ingående balans per 29 september 2005	-	-	-	-	-	-
Apportemission						
- Karlshamns ¹⁾	215	772	-	-	19	1.006
- Aarhus United	199	2.342	-	-	156	2.697
Förvärv av aktier i						
- Karlshamns ¹⁾	-	-	-	-4	-	-4
- Aarhus United	-	-	-	-	-121	-121
Emissionskostnader	-	-25	-	-	-	-25
Valutakursdifferenser	-	-	52	-	-5	47
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital	-	-25	52	-	-5	22
Årets resultat	-	-	-	-47	1	-46
Utgående balans per 31 december 2005	414	3.089	52	-51	50	3.554

¹⁾ Namnändrat till AarhusKarlshamn Sweden AB

För ytterligare information kring årets förvärv hänvisas till Not 28.

Valutakursdifferenserna ovan avser omräkning av utländska dotterföretag.

Aktier tecknade av Aarhus United i apportemissionen har reducerat övrigt tillskjutet kapital i koncernen med 77 Mkr, i förhållande till hur apportemissionen redovisas i moderbolagets egna kapital.

Resultaträkning för moderbolaget

Mkr	Not	1 maj - 31 dec 2005
Nettoomsättning		-
Övriga rörelseintäkter		-
Summa rörelseintäkter		-
Övriga externa kostnader	5, 6, 7, 9	-12
Övriga rörelsekostnader		0
Summa rörelsekostnader		-12
Rörelseresultat	27	-12
Resultat från finansiella poster		
Ränteintäkter och liknande resultatposter		0
Räntekostnader och liknande resultatposter	11	-3
Summa resultat från finansiella poster		-3
Resultat före skatt		-15
Inkomstskatt	12	4
Årets resultat		-11

Balansräkning för moderbolaget

Mkr	Not	05-12-31	05-04-30
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	17	5.793	-
Uppskjutna skattefordringar	18	4	-
		5.797	-
Summa anläggningstillgångar		5.797	-
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		1	-
Övriga fordringar		5	1
		6	1
Kassa och bank		0	-
Summa omsättningstillgångar		6	-
SUMMA TILLGÅNGAR		5.803	1

Balansräkning för moderbolaget (fortsättning)

Mkr	Not	05-12-31	05-04-30
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		414	1
Reservfond		5.170	-
		5.584	1
Ansamlad förlust			
Årets resultat		-11	-
		-11	-
Summa eget kapital		5.573	1
SKULDER			
Långfristiga skulder			
		-	-
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	22	224	-
Leverantörsskulder		2	-
Upplupna kostnader och förutbetalade intäkter	24	4	-
Summa kortfristiga skulder		230	-
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		5.803	1
Ställda säkerheter	25	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	26	Inga	Inga

FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL

Mkr	Bundet eget kapital			Ansamlad förlust	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Överkursfond	Reservfond		
Ingående balans per 1 maj 2005	1	-	-	-	1
Apportemission	413	5.170	-	-	5.583
Överföring av överkursfond till reservfond	-	-5.170	5.170	-	-
Årets resultat	-	-	-	-11	-11
Utgående balans per 31 december 2005	414	-	5.170	-11	5.573

Totalt antal aktier är 41.383.803 stycken med ett kvotvärde av 10 kr per aktie.

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Mkr	Not	maj-dec 2005
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		
Rörelseresultat		-12
		-12
Erlagd ränta		-2
		-14
Förändring av rörelsekapital		
Förändring övriga kortfristiga fordringar		-6
Förändring övriga kortfristiga rörelseskulder		6
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-14
INVESTERINGSVERKSAMHETEN		
Förvärv av dotterföretag	17	-210
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-210
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		
Upptagna lån		224
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		224
Årets kassaflöde		
Likvida medel vid årets början		-
Likvida medel vid årets slut		0

Noter

Belopp i miljoner kronor (Mkr) om inget annat anges

NOT 1 - ALLMÄN INFORMATION

AarhusKarlshamn AB (publ) (moderbolag), organisationsnummer 556669-2850 och dess dotterföretag (sammanslaget AAK eller koncernen) är en av världens ledande producenter av högförädlade vegetabiliska specialfetter med produktionsanläggningar i Danmark, Nederländerna, Mexiko, Storbritannien, Sverige och USA.

Moderbolaget är ett registrerat aktiebolag med säte i Malmö. Adressen till huvudkontoret är: Stora Varvgatan 19, 211 19 Malmö.

För perioden 1 maj - 28 september 2005 har moderbolaget i princip varit vilande och startade sin verksamhet den 29 september 2005. Bolaget är ett holdingbolag för AarhusKarlshamnkonglomeraten och verksamheten består i huvudsak av koncerngemensamma uppgifter

kopplade till koncernens utveckling och förvaltning. I bolaget kommer t ex att finnas kompetens kopplad till finansiering, redovisning, IT och HR. Bolaget kommer även att ansvara för koncernens strategi- och riskhantering samt tillhandahålla legala och skatterelaterade tjänster till koncernbolagen. I moderbolaget kommer bl a koncernens VD, finans- och informationsdirektör att vara anställda. Avsikten är också att koncernens varumärken ska ägas av moderbolaget. Moderbolagets aktier handlas på Nya Marknaden.

Denna koncernredovisning har den 21 april 2006 godkänts av styrelsen för offentliggörande. Koncernredovisningen kan ändras av bolagets ägare efter det att styrelsen godkänt den.

NOT 2 - SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna års- och koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent sedan koncernen bildades den 29 september 2005.

Grund för års- och koncernredovisningens upprättande

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de har antagits av EU, Årsredovisningslagen samt Redovisningsrådets rekommendation "30 Kompletterande redovisningsregler". Årsredovisningen för moderbolaget har upprättats enligt Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RR 32. Eftersom detta är koncernens första verksamhetsår saknas jämförelsetal. Styrelsen för AAK fastställde vid sitt sammanträde den 28 februari 2006 hur koncernens verksamhet ska delas in i primära och sekundära segment. Koncernen avser därför att fr o m den första kvartalsrapporten 2006 presentera segmentsinformation enligt IAS 14.

Såväl års- som koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom valuta-, ränte- och råvaruderivat som värderas till marknadsvärde med redovisning i resultaträkningen.

Att upprätta koncernredovisning enligt IFRS kräver användning av en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper.

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. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade egetkapitalinstrument samt kostnader som direkt kan hänföras till förvärvet. Identifierbara förvärvade tillgångar, övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen oavsett omfattning på minoritetsintresse. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet för aktierna i det förvärvade dotterföretaget och det verkliga värdet på dotterföretagets förvärvade nettotillgångar vid förvärvstidpunkten, redovisas som goodwill. Samtliga koncerninterna transaktioner, balansposter och orealiserade internvinster har eliminerats om inte transaktionen utgör ett bevis på att en värdenedgång föreligger för den överlåtna tillgången. Där det har ansetts nödvändigt har redovisningsprinciperna för dotterföretag ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Omräkning av utländska dotterföretags bokslut

Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de utländska dotterföretagens bokslut är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används SEK, som är moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta.

Minoritet

Transaktioner med minoriteten hanteras på samma sätt som transaktioner med externa parter. Avyttring av andelar till minoriteten resulterar i vinst eller förlust som redovisas i koncernens resultaträkning. Förvärv av minoritetsandelar kan resultera i goodwill om anskaffningsvärdet överstiger redovisat värde på minoritetsintresset.

Transaktioner och balansposter

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

Koncernföretag

De utländska dotterföretagens bokslut (där ingen har en höginflationsvaluta) som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

- Tillgångar och skulder omräknas till balansdagskurs.
 - Intäkter och kostnader omräknas till genomsnittskurs.
 - Alla valutakursdifferenser förs direkt till eget kapital.
- 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 okt-dec 2005	Balansdagskurs 05-12-31
EUR	9,50	9,43
DKK	1,25	1,26
GBP	13,93	13,73
LKR	0,08	0,08
MXN	0,75	0,75
USD	8,00	7,95

Intäktsredovisning

Intäkter innefattar det verkliga värdet av sålda varor exklusive moms 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 effektivräntemetoden.

*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 fonden 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 s k "projected unit credit method". Denna beräkning görs inte årligen beroende på att förpliktelsen är försumbar. Nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen fastställs genom diskontering av uppskattade framtida kassaflöden med användning av räntesatsen för företagsobligationer med hög rating som är utfärdade i samma valuta som ersättningarna kommer att betalas i och med löptider som är jämförbara med den aktuella pensionsskulden.

Aktuariella vinster och förluster som uppstår från erfarenhetsbaserade justeringar och förändringar i aktuariella antaganden överstigande det högre av 10 procent av värdet på förvaltningstillgångarna och 10 procent av den förmånsbestämda förpliktelsen, kostnads- eller intäktsförs över de anställdas uppskattade genomsnittliga återstående tjänstgöringstid.

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

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 Redovisningsrådets Akutgrupp, URA 42, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För perioden 1 oktober – 31 december 2005 har 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 Alecta redovisas därför som en avgiftsbaserad plan. Periodens avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 142 tkr. 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 971 tkr. Vid utgången av 2005 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån Alecta publicerar varje månad information om sin konsolideringsgrad på sin webbplats. Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

b) Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställd 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.

Leasing

Leasing, där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägandet behålls av leasegivaren, klassificeras som operationell leasing. Samtliga koncernens leasingavtal är operationella leasingavtal. Betalningar som görs under leasingperioden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leaseperioden.

FoU

Utgifter för Forskning och Utveckling kostnadsförs i takt med att de uppkommer. FoU-arbetet består främst av arbete i syfte att optimeras oljors och specialfettets egenskaper och funktioner, dels för den slutprodukt där olja och fett skall ingå, och dels för att effektivisera tillverkningsprocessen av slutprodukten i fråga. Inget av detta uppfyller kraven för aktivering i IAS 38 och utgifter för FoU kostnadsförs därför.

Nedskrivningar

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

Lånekostnader

Samtliga lånekostnader kostnadsförs i den period till vilken de hänförs sig.

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. Goodwill på förvärv av dotterföretag redovisas som immateriella tillgångar. Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten.

Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov. Under 2006 kommer koncernen att fastställa vilka kassagenererande enheter som koncernen består av.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar avser 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 nyttjandetid, 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 nyttjandetid. För maskiner och tekniska anläggningar samt inventarier, verktyg och installationer tillämpas avskrivningstider som ligger mellan 3 och 15 år. Industribyggnader och forskningslaboratorium skrivs av över 20 respektive 25 år och kontorsbyggnader över 50 år. I de fall en tillgångs redovisade värde överstiger dess beräknade återvinningsvärde, skrivs tillgången ned omedelbart till sitt återvinningsvärde.

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

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

Varulager

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

Finansiella instrument

Koncernen redovisar sina innehav av finansiella instrument i följande kategorier:

Finansiella tillgångar till verkligt värde med redovisning i resultaträkningen samt lån och fordringar. Den förstnämnda kategorin utgörs framför allt av råvaru- och valutaderivat. Samtliga derivat värderas till verkligt värde över resultaträkningen. Koncernen tillämpar inte säkringsredovisning.

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 andra fordringar i balansräkningen.

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 resultaträkningen.

Eget kapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till nyemission av aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från inbetalt belopp.

Upplåning

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.

Övriga avsättningar

Övriga avsättningar redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är mer sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet än att så inte sker och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt. Avsättningar för omstrukturering avser beräknade framtida kostnader för återställande av tillverkningsplatserna.

Inkomstskatter

Skattekostnaden i resultaträkningen inkluderar all skatt som belöper på redovisat resultat. 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 redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga resultat kommer att kunna avräknas mot överskott vid framtida taxering.

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.

Övrigt**Likvida medel**

I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar som kan omvandlas till kontanter inom tre månader.

Segmentsredovisning

En rörelsegren är en grupp av tillgångar och verksamheter som tillhandahåller produkter som är utsatta för risker och möjligheter som skiljer sig från vad som gäller för andra rörelsegrenar. Geografiska områden tillhandahåller produkter inom en ekonomisk miljö som är utsatt för risker och möjligheter som skiljer sig från vad som gäller för andra ekonomiska miljöer. Styrelsen för AAK fastställde vid sitt sammanträde den 28 februari 2006 hur koncernens verksamhet ska delas in i primära och sekundära segment. Koncernen avser därför att för o m den första kvartalsrapporten 2006 presentera segmentsinformation enligt IAS 14.

Internprissättning

Prissättning mellan koncernbolag sker på marknadsmässiga villkor.

Jämförelsetal

Eftersom detta är koncernens första verksamhetsår presenteras inga jämförelsetal.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Årsredovisningen för moderbolaget har upprättats enligt Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RR 32.

Standarder och uttalanden som inte trätt i kraft

Följande standarder kommer att påverka koncernen men endast i form av ökade upplysningskrav:

- Ändring av IAS 19.
- IFRS 7.

Följande ändringar och nya standarder kommer inte att påverka koncernen:

- Ändringar i IAS 39 om säkring av koncerninterna transaktioner, ändrad definition av finansiella instrument som får värderas till verkligt värde samt värdering av finansiella garantier utgivna av företag. Den sistnämnda påverkar också IFRS 4 som inte heller blir tillämplig för koncernen.
- IFRS 6 och ändring i IFRS 1 till följd därav om minerala tillgångar.
- IFRIC 4 om fastställande om huruvida ett avtal innehåller leasingkontrakt.
- IFRIC 5 om rätter till intressen i fonder för nedläggning, återställande och miljöåterställande åtgärder.
- IFRIC 6 om elektronik och elskrot.

NOT 3 – FINANSIELL RISKHANTERING

AAK-koncernen är genom sin internationella närvaro utsatt för ett antal olika risker. Riskhanteringen inom koncernen styrs av fastlagda policies och rutiner, vilka årligen revideras av AAKs styrelse.

Risker relaterade till råvara styrs av koncernens råvaruinköpspolicy. Valuta-, ränte-, och likviditetsrelaterade risker styrs främst av AAKs finanspolicy.

I koncernens kreditpolicy fastställs hanteringen av kredit- och kontraktsrisker.

Omvärlds- och verksamhetsrelaterade risker

De viktigaste omvärldsrelaterade riskerna utgörs av den ekonomiska utvecklingen inom AAKs kundsegment. Detta ställer ständigt ökande krav på förståelse för såväl kundernas som slutkundernas nuvarande och framtida behov, krav och önskemål. För att reducera denna risk strävar AAK efter nära samarbeten med kunderna, omfattande omvärldsanalys och en ständig översyn av valda strategier.

Energiprisrisker

AAKs verksamhet är energikrävande, vilket innebär att förändrade kostnader för energi kan få ett relativt stort genomslag på koncernens resultat. Koncernen arbetar löpande med att minska sin energiförbrukning samt ha flera olika alternativa energislag.

Säkring av framtida energikostnader sker genom långa leveransavtal kombinerat med optimering av de olika energislagen.

Råvaruprisrisker

Råvaruanskaffningen sköts av respektive dotterföretags inköpsorganisation, vilken kontinuerligt övervakar och styr sin råvaruexponering. Koncernens råvaruposition följs upp dagligen från dotterföretagens råvaruposition. Råvarukostnaden för koncernen uppgår årligen till cirka tre fjärdedelar av försäljningsvärdet. Merparten av produkterna prissätts till aktuellt världsmarknadspris för råvaran plus en konkurrensutsatt bearbetningsersättning.

Då ett genomsnittligt kundkontrakt har leveranstid på cirka sex månader efter ingången avtal prissäkras råvaruinköp genom terminskontrakt på världsmarknaden. På så sätt påverkas AAKs resultat endast marginellt av förändringar i råvarupriserna. Däremot påverkas koncernens nettoomsättning och behov av rörelsekapital.

Priserna på råvarumarknaden fluktuerar och därför är en prioriterad uppgift att kontinuerligt övervaka koncernens råvaruexponering. För att effektivisera inköpsprocesserna tillåts dock råvaruhandlarna att, enligt styrelsens fastställda ramar, ta begränsade råvaruprisrisker.

En stor del av koncernens råvaror köps i Sydostasien, med långa ledtider från köp till försäljning av färdig produkt. Prissäkring sker såväl med terminskontrakt som med inköpskontrakt till fast pris. Inköp av råvaror och försäljning av bearbetade råvaror prissäkras löpande genom handel med standardiserade råvarukontrakt på råvarubörser eller via mäklare.

Råvaruinköpen görs och administreras utifrån olika portföljer av likvärdiga olje- eller fröprodukter; liquids (raps och soja), palm (palmfrukt), laurics (kokos och palmkärna) seed/meal (raps) samt exotiska fetter (shea och illipe). För de exotiska råvarorna saknas en väl fungerande terminshandel, vilket innebär att dessa inte kan prissäkras genom terminshandeln.

Säkringsredovisning enligt IAS 39 tillämpas inte.

Bearbetningsersättning för raps

Med bearbetningsersättning avses skillnaden mellan det försäljningspris AAK kan ta ut för en bearbetad produkt och det inköpspris koncernen betalar för de råvaror som ingår i produkten. Bearbetningsersättningen från utvinning av rapsolja och rapsmjöl varierar kraftigt över tiden och påverkar därigenom lönsamheten inom affärsområde Food Ingredients.

Genom att sälja rå rapsolja och rapsmjöl på terminsmarknaden i samband med köp av rapsfrö, elimineras prisrisken samtidigt som bearbetningsersättningen säkras.

Finansiellt relaterade risker

Finansverksamheten i AAK är centraliserad till moderbolagets finansfunktion, vilken ansvarar för upplåning och övergripande kassaflödeshantering och finansiell riskhantering. Finanshanteringen styrs av en koncerngemensam finanspolicy, vilken årligen revideras av styrelsen.

Finanspolicyn anger målen för finanshanteringen, beskriver den övergripande ansvarsfördelningen i finansfrågor samt innehåller regler för hantering av de finansiella riskerna. Till de främsta målsättningarna med finansverksamheten hör att:

- Begränsa de finansiella riskerna.
- Minimera kostnaden för främmande kapital.
- Säkerställa tillgången till nödvändig finansiering.

Till de finansiella riskerna torde risker relaterade till valuta, refinansiering/likviditet, ränta samt kontrakt och krediter utgöra de mest betydande.

Valutarisk

AAK berörs på flera sätt av förändringar i valutakurser:

- Kommersiella flöden med fakturering samt in- och utbetalningar i olika valutor ger upphov till en transaktionsrisk.
- Utländska dotterföretags resultat påverkas av förändringar i valutakurser när de omräknas till svenska kronor.
- Koncernens egna kapital påverkas när de utländska dotterföretagens egna kapital omräknas till svenska kronor.

Stora delar av koncernens försäljning av produkter, liksom inköp av råvaror, sker i utländsk valuta.

AAKs policy är att valutasäkra sina försäljnings- och råvarukontrakt enligt en av styrelsen fastställd policy. Bearbetningsersättningen i varje försäljningskontrakt är därmed valutasäkrad i respektive företags hemvaluta. De utländska dotterföretagens egna kapital, valutasäkras ej. Säkringsredovisning enligt IAS 39 tillämpas inte.

Finansieringsrisk

Med finansieringsrisk menas risken för att inte kunna finansiera verksamheten och/eller att omsättningen av utestående lån måste göras i ett ofördelaktigt marknadsläge.

Detta kan inträffa vid behov av nya krediter för t ex investeringar eller när befintliga krediter förfaller till slutbetalning. För att minimera denna risk har AAK som målsättning att förfallodagarna i lånevolymer skall spridas jämnt över tiden. Den genomsnittliga löptiden på utestående finansiering skall kopplas till koncernens nettoskuldssättningsgrad.

Har koncernen en högre nettoskuldssättningsgrad skall finansieringen bindas på längre sikt. Koncernen ska i enlighet med finanspolicyn alltid ha tillgänglig likviditet för att kunna klara tillfälliga likviditetssvackor. Med kort varsel skall den operationella verksamheten kunna förses med kapital eller finansiering och därmed skall det alltid finnas likviditet och outnyttjade kreditlöften som motsvarar 50 procent av rörelsekapitalbehovet.

Ränterisk

Ränterisken avser den effekt en ränteförändring får på koncernens räntenetto.

Koncernens ränterisk begränsas genom att all upplåning utöver 50 procent av eget kapital görs till fast ränta med en genomsnittlig räntebindning om 2,5 år. För att klara detta mål använder koncernen finansiella derivat.

Finansiering av rörelsekapital skall göras så att den genomsnittliga upplåningen har minst 6 månaders räntebindning.

Finansiell kreditrisk

Koncernen har i sin finanspolicy definierat finansiell kreditrisk som den risk koncernen löper i förhållande till finansiella institut. Motparten i finansiella transaktioner är institut med hög kreditrating enligt Standard & Poor's eller Moody's.

Kontrakts- och kundkreditrisk

Med kontrakts- och kreditrisk menas en minskning av intäkter till följd av att en kund eller annan finansiell motpart inte kan fullgöra sina plikter enligt kontrakt. Relationen med koncernens kunder sker i respektive affärsdrivande enhet. Kontrakts- och kreditrisken hanteras därför inom respektive affärsdrivande enhet.

AAKs kundstruktur visar att den största enskilda kunden svarar för mindre än 5 procent och normalkunden för mindre än 1 procent av intäkterna.

Risken och den eventuella resultateffekten kan anses vara relativt låg. Drygt en fjärdedel av koncernens försäljning sker i länder där de kommersiella och politiska riskerna bedöms vara högre än i Norden och Västeuropa.

Försäkringsrelaterade risker

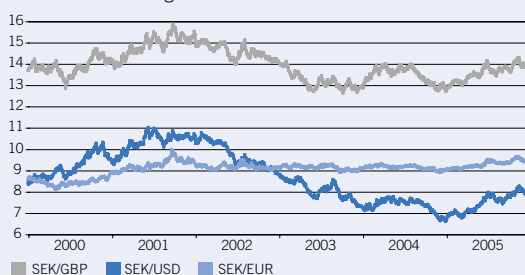
Hanteringen av försäkringsavtal ombesörjs centralt för hela koncernen, vilket resulterar i samordningsvinster i form av lägre försäkringspremier och ett enhetligt försäkringsskydd för de olika enheterna.

Känslighetsanalys

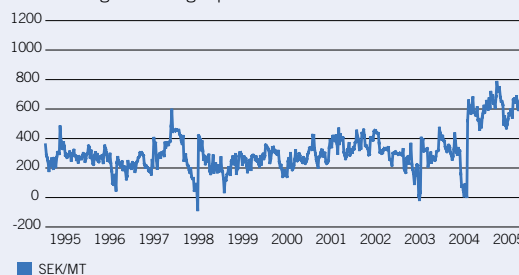
Samtliga risker som beskrivits ovan påverkar på ett eller annat sätt koncernens resultat. Hur stor den teoretiska påverkan är för ett normalår framgår av nedanstående tabell:

Riskfaktorer	Förändring +/-	Påverkan på koncernen (Mkr)		
		Resultat	Omsättning	Rörelsekapital
Råvarupriser (säkrade)	10 %	+/- 0	+/- 700	+/- 150
Bearbetningsersättning raps	50 kr/ton	+/- 15	–	–
Energikostnader	10 %	+/- 40	–	–
Räntekostnader (genomsnittsränta)	1 %	+/- 20	–	–

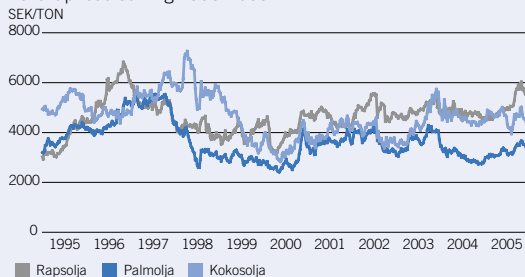
Valutakursutveckling 2000-2005



Bearbetningsersättning rapsfrö 1995-2005



Råvaruprisutveckling 1995-2005

**NOT 4 – VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSÄNDAMÅL**

Företagsledningen och styrelsen gör bedömningar och antaganden om framtiden. Dessa bedömningar och antaganden påverkar redovisade tillgångar och skulder samt intäkter och kostnader samt övrig information som lämnats, bl a ansvarsförbindelser. Dessa bedömningar baseras på historiska erfarenheter och de olika antaganden som bedöms vara rimliga under rådande omständigheter.

Områden som inkluderar dylika bedömningar och antaganden som kan ge betydande påverkan på koncernens resultat- och finansiella ställning är t ex:

- Värdering av identifierbara tillgångar och skulder vid förvärv av företag och verksamheter.
- Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och övriga tillgångar.
- Beräkningar avseende rättstvister och ansvarsförbindelser.
- Beräkning av avsättningar för omstruktureringsåtgärder, övriga avsättningar och upplupna kostnader.

NOT 5 – ARVODE TILL REVISORER (TKR)

	Koncernen 2005	Moderbolaget 2005
Revision		
PricewaterhouseCoopers	1.773	1.000
KPMG	1.594	-
Övriga	529	-
Andra uppdrag		
PricewaterhouseCoopers	3.488	842
KPMG	462	-
Övriga	8	-
Summa	7.854	1.842

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som förädlas av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

NOT 6 – KOSTNADER FÖR ERSÄTTNING TILL ANSTÄLLDA (TKR)

	Koncernen 2005	Moderbolaget 2005
Löner och andra ersättningar	197.892	-
Sociala kostnader	62.545	-
(varav pensionskostnader)	(22.297)	(-)

Av koncernens pensionskostnader avser 2.405 tkr styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare.

Löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan styrelseledamöter m fl och övriga anställda:

	2005 Styrelse, VD samt övriga ledande befattningshavare		2005 Övriga anställda
	Lön och ersättning	Varav rörlig ersättning	Lön och ersättning
Moderbolag i Sverige	-	-	-
Dotterföretag i Sverige	3.023	1.680	57.125
	3.023	1.680	57.125
Dotterföretag utomlands:			
Ceylon	125	-	3.419
Danmark	7.423	2.268	67.341
Storbritannien	3.679	1.867	30.868
Finland	-	-	589
Litauen	-	-	153
Malaysia	136	-	112
Mexiko	151	-	4.867
Nederländerna	265	-	7.845
Norge	-	-	491
Polen	-	-	524
Tjeckien	141	-	240
USA	1.144	-	8.231
	13.064	4.135	124.680
Koncernen totalt	16.087	5.815	181.805

Till verkställande direktören har utgått lön under perioden oktober - december 2005 på sammanlagt 1.000 tkr. Därutöver har utgått rörlig ersättning med 150 tkr som är relaterad till koncernens resultat. Övriga ledande befattningshavare innefattar totalt 10 personer. Till dessa har utgått ersättningar, förmåner och i förekommande fall rörlig ersättning om totalt 3.643 tkr under perioden.

För verkställande direktören har under perioden inbetalats pensionspremier till KP, Pension & Försäkring på sammanlagt 388 tkr exklusive löneskatt. Från 2006 gäller att premien för verkställande direktörens pension maximalt kan uppgå till 1,5 miljoner kronor exklusive löneskatt.

Övriga ledande befattningshavare har pensionsvillkor i enlighet med gällande pensionsregler i respektive land. Uppsägningstiden från företagets sida för verkställande direktören är 12 månader, medan uppsägningstiden från VD:s sida är sex månader. Vid uppsägning från företagets sida har VD rätt till avgångsvederlag motsvarande 12 månadslöner. I gruppen övriga ledande befattningshavare har samtliga personer likartade uppsägningsvillkor.

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

NOT 7 – MEDELANTALET ANSTÄLLDA, M M

Medelantal anställda	2005 Antal anställda	2005 Varav män	2005 Varav kvinnor
Moderbolag Sverige	-	-	-
Dotterföretag Sverige	686	530	156
	686	530	156
Dotterföretag utomlands:			
Ceylon	429	257	172
Danmark	495	358	137
Storbritannien	375	312	61
Finland	5	2	3
Litauen	3	2	1
Malaysia	6	3	3
Mexiko	324	267	57
Nederländerna	73	59	14
Norge	1	1	1
Polen	10	4	6
Tjeckien	4	2	1
USA	68	60	8
	1.793	1.327	464
Koncernen totalt	2.479	1.857	620
Styrelseledamöter och ledande befattningshavare		2005 Antal på balansdagen	2005 Varav män (%)
Koncernen (inkl dotterföretag)			
Styrelseledamöter		159	90
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare		81	91
Moderbolaget			
Styrelseledamöter ¹⁾		8	88
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare		1	100

¹⁾ Därav 2 personalrepresentanter, varav 1 man.

NOT 8 – AVSÄTTNINGAR TILL PENSIONER OCH LIKNANDE 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 Alecta eller motsvarande försäkring inom KP (KP Pensionskassa).

**Förmånsbestämda pensionsplaner
2005****De belopp som redovisas i koncernens balansräkning har beräknats enligt följande:**

Nuvärdet av fonderade förpliktelser	399
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-369
	30

Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	-
Oredovisade aktuariella vinster (-) och förluster (+)	-23
Nettoskuld i balansräkningen	7

Nettobeloppet redovisas i följande poster i koncernens balansräkning:

Pensionsförpliktelser	7
Nettoskuld i balansräkningen	7

**Förmånsbestämda pensionsplaner
2005****De belopp som redovisas i koncernens resultaträkning är följande:**

Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	3
Räntekostnader	4
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-4
Summa, ingår i personalkostnader (not 6)	3

**Pensionskostnader
2005****Totala pensionskostnader som redovisas i koncernens resultaträkning är följande:**

Summa kostnader för förmånsbestämda planer inkl löneskatt	3
Summa kostnader för avgiftsbestämda planer inkl löneskatt	19
Summa	22

**Förmånsbestämda pensionsplaner
2005****Specifikation av förändringarna i den nettoskuld som redovisas i koncernens balansräkning:**

Nettoskuld per 30 september 2005	7
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	3
Utbetalning av förmåner	-3
Tillskjutna medel från arbetsgivaren till fonderade planer	0
Valutakursdifferenser på utländska planer	0
Nettoskuld vid årets slut	7

	Förmånsbestämda pensionsplaner 2005 Nederländerna	2005 Sverige
--	--	-------------------------

Viktiga aktuariella antaganden på balansdagen (%):

Diskonteringsränta	4,5	4,1
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	4,5	4,5
Framtida årliga löneökningar	2,0	3,0
Framtida årliga pensionsökningar	2,0	2,0
Personalomsättning	5,0	5,0

NOT 9 – FORSKNINGS- OCH UTVECKLINGSKOSTNADER

Kostnaden för forsknings- och utvecklingsarbeten under perioden oktober-december 2005 uppgår i koncernen till 15 Mkr.

Moderbolaget har inte haft några kostnader för forsknings- och utvecklingsarbeten.

NOT 10 – RÄNTEINTÄKTER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

Koncernen	2005
Ränteintäkter	14
Summa	14

NOT 11 – VALUTAKURSVINSTER/-FÖRLUSTER

Koncernen	2005
Räntekostnader, banklån	-22
Valutakursvinster/-förluster	1
Övriga finansiella kostnader	-1
Summa	-22

Moderbolaget	2005
Räntekostnader, banklån	-2
Övriga finansiella kostnader	-1
Summa	-3
Varav avseende koncernföretag	-

NOT 12 – INKOMSTSKATT

	Koncernen 2005	Moderbolaget 2005
Aktuell skatt för året	38	-
Uppskjuten skatt (not 18)	-20	4
Summa	18	4

Skatten på koncernens och moderbolagets resultat före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle framkommit vid vägd genomsnittlig skattesats gällande för resultaten i de konsoliderade företagen respektive moderbolaget enligt följande:

	Koncernen 2005	Moderbolaget 2005
Redovisat resultat före skatt	-64	-15
Nominell skatt 28 %	18	-4
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-3	0
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	0	-
Justering för aktuell skatt tidigare år	3	-
Effekt av utländska skattesatser	0	-
Skattekostnad	18	4

NOT 13 – RESULTAT PER AKTIE

	Koncernen 2005
Resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare	-47
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier	41.383.803
Resultat per aktie, kronor	-1,12

NOT 14 – UTDELNING PER AKTIE

Ingen utdelning har betalats ut under 2005 då detta är moderbolagets första räkenskapsår. Styrelsen i moderbolaget föreslår en utdelning på 4 kronor per aktie och därutöver en engångsutdelning på 25 kronor per aktie. Förslaget innebär att årsstämman i maj 2006 skall fatta beslut om omvandling av bundna medel i balansräkningen till fria medel och att en extra stämma i september/oktober 2006 bedöms kunna fatta beslut om ovan angivna utdelningar sedan vederbörlig registrering skett av årsstämmans omvandlingsbeslut.

NOT 15 – MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen	Byggnader och mark 2005	Maskiner och tek- niska anläggningar 2005	Inventarier, verktyg och installationer 2005	Pågående nyanläggningar 2005
Ingående anskaffningsvärde	-	-	-	-
Förvärv av dotterföretag				
Karlshamns ¹⁾	409	1.339	105	112
Aarhus United, not 28	502	1.014	43	257
Valutakursdifferenser	29	196	16	175
Omklassificering	-1	38	2	-39
Avyttringar och utrangeringar	-3	-20	-3	-172
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	936	2.567	163	333
Ingående avskrivningar	-	-	-	-
Förvärv av dotterföretag				
Karlshamns ¹⁾	264	829	91	-
Valutakursdifferenser	6	20	1	-
Omklassificeringar	-	-4	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-	-11	-2	-
Avskrivningar	11	48	14	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	281	882	104	-
Ingående nedskrivningar	-	-	-	-
Nedskrivningar	-	63	-	-
Valutakursdifferenser	-	-1	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-	62	-	-
Utgående planenligt restvärde	655	1.623	59	333
Varav mark	91			
Taxeringsvärden				
Svenska företag				
Byggnader och mark	138			
Bokfört värde för motsvarande tillgångar	111			

¹⁾ Namnändrat till AarhusKarlshamn Sweden AB.

Nedskrivningen på 63 Mkr avser delar av produktionsanläggningar vid enheterna i Karlshamn, Nederländerna och Storbritannien och är huvudsakligen en konsekvens av rationaliseringar i samband med formeringen av AAK-koncernen. Nedskrivningen har gjorts till respektive tillgångs nettoförsäljningsvärde.

NOT 16 – IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

	Goodwill	Balanserade utgifter för IT	Patent, varumärken samt liknande rättigheter
Koncernen	2005	2005	2005
Ingående anskaffningsvärde	-	-	-
Förvärv av dotterföretag			
Karlshamns ¹⁾	16	14	-
Aarhus United, not 28	573	36	50
Valutakursdifferenser	6	0	0
Förvärv	-	1	-
Avyttringar och uttrangeringar	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	595	51	50
Ingående avskrivningar	-	-	-
Förvärv av dotterföretag			
Karlshamns ¹⁾	2	5	-
Valutakursdifferenser	-	-	-
Avyttringar och uttrangeringar	-	-	-
Avskrivningar	-	3	1
Utgående ackumulerade avskrivningar	2	8	1
Ingående nedskrivningar	-	-	-
Nedskrivningar	-	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-	-	-
Utgående planenligt restvärde	593	43	49

¹⁾ Namnändrat till AarhusKarlshamn Sweden AB.

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

I samband med upprättandet av förvärvsanalys under fjärde kvartalet 2005 gjordes nedskrivningsprövning av goodwill. Denna prövning föranledde inget nedskrivningsbehov. Eftersom koncernens segment inte var fastställda vid tidpunkten för nedskrivningsprövningen användes de två underkoncernerna (Karlshamns respektive Aarhus United) som kassagenererande enheter. Återvinningsbart belopp för respektive underkoncern fastställdes baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgick från uppskattade framtida kassaflöden baserade på finansiella prognoser som godkänts av ledningen och som täcker en femårsperiod. Använd diskonteringsfaktor uppgår till 7-8 procent. Kassaflödena baseras på tidigare års utfall i respektive underkoncern och ledningens förväntningar på marknadsutvecklingen för den nya koncernen.

NOT 17 – ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Moderbolaget 2005
Ingående anskaffningsvärde	-
Förvärv av dotterföretag	
Karlshamns ¹⁾	2.994
Aarhus United, not 28	2.799
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	5.793

I bokslutet per 2005-12-31 har den totala köpeskillingen beräknats enligt följande:

	AarhusKarlshamn Sweden AB	Aarhus United A/S
Erlagt kontant	3	157
Apportemission	2.966	2.617
Förvärvskostnader	25	25
Sammanlagd köpeskillning	2.994	2.799

Specifikation över aktieinnehav och bokfört värde per 2005-12-31

	Org. nummer	Säte	Antal aktier	Kapital- andel %	Bokfört värde
AarhusKarlshamn Sweden AB, Sverige	556578-1796	Karlshamn	21.864.928 ²⁾	100	2.994
Tefac AB, Sverige	556283-5214	Karlshamn	1.000	100	
Binol AB, Sverige	556111-3472	Karlshamn	20.000	100	
BioSafe Oy, Finland	1877093-5	Reso	100	100	
Belico Holding AB, Sverige	556537-0904	Karlshamn	9.000	100	
AarhusKarlshamn Baltic Holding AB, Sverige	556381-8664	Karlshamn	1.000	100	
AarhusKarlshamn Baltic Ltd, Litauen		Vilnius	254	100	
AarhusKarlshamn Czech Republic Spol.s.r.o	15268853	Prag	-	100	
AarhusKarlshamn Poland Sp.z o.o., Polen	0000124135	Warszawa	100	100	
AarhusKarlshamn Netherlands BV, Holland	35012547	Zaandijk	500	100	
AarhusKarlshamn Norway AS, Norge	988369403	Oslo	1.000	100	
Karlshamns UK Holdings Plc., Storbritannien		Hull	4.848.499	100	
AarhusKarlshamn Hull Ltd, Storbritannien		Hull	1.500.000	100	
AarhusKarlshamn (Malaysia) Sdn. Bhd., Malaysia	185577P	Kuala Lumpur	1.500.000	100	
Aarhus United A/S, Danmark	45954919	Aarhus	400.000.000	100	2.799
AarhusKarlshamn Denmark A/S, Danmark	15672099	Aarhus	100.000.000	100	
AarhusKarlshamn Cote d'Ivoire Sarl, Elfenbenskusten	226577	Adidjan	10.000.000	100	
Aarhus United Benin Sarl	2626-B	Cotonou	5.000.000	100	
Aarhus United Ghana Ltd	80539/0671	Accra	117.000	100	
Aarhus United Burkina Faso SARL		Burkina Faso	-	100	
AarhusKarlshamn Asia, Pacific Sdn.Bhd	516423-P	Kuala Lumpur	500.000	100	
Aarhus United Australia Pty Ltd, Australien	094486361	South Wales	167.858	100	
AarhusKarlshamn Sp.zo.o, Polen	0000057626	Gdansk	100.000	100	
Aarhus United ZAO, Ryssland	1037789094265	Moskva	3.000.000	100	
AarhusKarlshamn Havnen A/S, Danmark	13919232	Aarhus	500.000	100	
Aarhus 2 A/S, Danmark	13919275	Aarhus	500.000	100	
Hydrogen I/S, Danmark	21839639	Aarhus	-	64	
BSP Pharma A/S, Danmark	26254345	Aarhus	1.164.406	70,7	
Aarhus United Latin America S.A., Uruguay	214947990014	Cousa	150.000.000	100	
AarhusKarlshamn do Brasil desenvolvimento de Negocios Ltda, Brasilien	07.830.192/0001-02	Sao Paulo	-	100	
AarhusKarlshamn UK Ltd, Storbritannien	1585686	Hull	23.600.000	100	
AarhusKarlshamn USA Inc., USA	13-3445572	New Jersey	20.300.000	100	
AarhusKarlshamn Canada Ltd, Canada	2040468	Toronto	100	100	
AarhusKarlshamn Mexico, S.A. de C.V.	AUM830224462	Morelia	209.260.152	92,76	
Aarhus Insurance Brokers ApS, Danmark	14580298	Aarhus	200.000	100	
AarhusKarlshamn Byejeendomme A/S, Danmark	14750576	Aarhus	1.000.000	100	
Aarhus Malaysia Sdn. Bhd., Malaysia	203033-P	Teluk Intan	1.072.860	100	
Ceylon Trading Co. Ltd., Sri Lanka	J 333	Colombo	176.582.000	100	
Frank Fontannaz Holdings Ltd, Storbritannien	798 353	London	1.778.932	100	
Summa					5.793

Ovanstående förteckning omfattar vissa av moderbolaget direkt och indirekt ägda aktier och andelar, per den 31 december 2005. En fullständig specifikation över innehav och aktier och andelar, som upprättas enligt bestämmelserna i svenska Årsredovisningslagen och som ingår i den årsredovisning som insänds till Bolagsverket, kan rekvideras från AarhusKarlshamn Sweden AB, Corporate Communication, 374 82 Karlshamn.

¹⁾ Namnändrat till AarhusKarlshamn Sweden AB

²⁾ AarhusKarlshamn AB äger för närvarande 98,2 procent av aktiekapitalet i dotterföretaget AarhusKarlshamn Sweden AB (med tidigare firma Karlshamns AB). Utestående aktier i detta bolag, som uppgår till 387.275 av totalt 21.864.928 aktier, är nu föremål för tvångsinlösen. I tvångsinlösenförfarandet, som inleddes i oktober 2005, har tingsrätten utsett jur.kand. Lars Milberg till god man för minoritetsaktieägarna för att bevaka deras rättigheter i förfarandet och för att utse gemensam skiljeman för dem. Tvångsinlösenförfarandet beräknas vara slutfört tidigast i oktober 2006.

NOT 18 – UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR OCH SKATTESKULDER

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

	Koncernen 2005	Moderbolaget 2005
Uppskjutna skattefordringar		
Underskottsavdrag	9	4
Materiella anläggningstillgångar	83	-
Övriga temporära skillnader	16	-
Vid årets slut	108	4
	Koncernen 2005	Moderbolaget 2005
Uppskjutna skatteskulder		
Imatriella tillgångar	19	-
Materiella anläggningstillgångar	268	-
Periodiseringsfonder	30	-
Övriga temporära skillnader	1	-
Vid årets slut	318	-

Uppskjuten skattefordran redovisas på samtliga avdragsgilla temporära skillnader. Koncernen har bildats under året av två lönsamma koncerner, vissa engångskostnader har belastat årets resultat men samordningsfördelarna kommer under kommande år varför den uppskjutna skattefordran anses balansgill i sin helhet under 2005. Inga förfallodagar har identifierats.

NOT 19 – VARULAGER

	Koncernen 2005
Råvaror och förnödenheter	1.097
Varor under tillverkning	139
Färdiga varor och handelsvaror	193
Summa	1.429

NOT 20 – KUNDFORDRINGAR

	Koncernen 2005
Kundfordringar	1.425
Minus: reservering för värdeminskning i fordringar	-30
Kundfordringar – netto	1.395
Minus: långfristig del	-
Kortfristig del	1.395

Det finns ingen koncentration av kreditrisker avseende kundfordringar, eftersom koncernen har ett stort antal kunder som är spridda internationellt.

Koncernen har redovisat en förlust på 5 Mkr för nedskrivning av kundfordringar under 2005. Förlusten har inkluderats i posten övriga externa kostnader i resultaträkningen.

NOT 21 – LIKVIDA MEDEL

	Koncernen 2005
Kassa och bank	207
Kortfristiga placeringar	4
Summa	211

NOT 22 – UPPLÅNING

	Koncernen 2005	Moderbolaget 2005
Långfristig		
Banklån	985	-
Övriga räntebärande skulder	45	-
Summa	1.030	-

	Koncernen 2005	Moderbolaget 2005
Kortfristig		
Banklån	801	224
Checkräkningskredit	7	-
Summa	808	224

Förfallodagar för långfristig upplåning är som följer:

	Koncernen 2005	Moderbolaget 2005
Mellan 1 - 5 år	708	-
Mer än 5 år	322	-
Summa	1.030	-

Effektiv ränta på skulder till kreditinstitut på balansdagen var som följer:

	Koncernen						
	SEK	DKK	EUR	GBP	LKR	MXN	USD
Checkräkningskredit	2,03	-	-	-	-	-	-
Banklån	2,87	3,68	3,29	5,25	10,5	9,97	4,54

Redovisade belopp för långfristig upplåning överensstämmer i allt väsentligt med verkligt värde.

Redovisade belopp, per valuta, för upplåningen är följande:

	Koncernen 2005	Moderbolaget 2005
SEK	518	224
DKK	613	-
EUR	52	-
GBP	187	-
LKR	31	-
MXN	90	-
USD	347	-
Summa	1.838	224

NOT 23 – ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

Koncernen	Omstrukturering	Återställande av miljö	Summa
Ingående balans per 29 september 2005	-	-	-
Förvärv av dotterföretag Karlshamns ¹⁾	-	-	-
Aarhus United, not 28	5	40	45
Kostnadsfört i koncernens resultaträkning	-	-	-
Valutakursdifferenser	0	1	1
Utnyttjat under året	-	-	-
Vid årets slut	5	41	46

¹⁾ Namnändrat till AarhusKarlshamn Sweden AB.

Avsättningarna består av

	2005
Långfristig del	46
Kortfristig del	-
Summa	46

Återställande av miljö

Avsättningarna avser huvudsakligen kostnader för att återställa kontaminerad mark.

NOT 24 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen 2005	Moderbolaget 2005
Upplupna lönekostnader	61	-
Upplupna sociala kostnader	34	-
Upplupna pensionskostnader	19	-
Upplupna tullavgifter	31	-
Upplupna kostnader för raps	9	-
Upplupna kostnader för olja	46	-
Upplupna frakt- och transportkostnader	12	-
Upplupna räntekostnader	7	-
Övrigt	53	4
Summa	272	4

NOT 25 – STÄLLDA SÄKERHETER

	Koncernen 2005	Moderbolaget 2005
För egna avsättningar och skulder		
Fastighetsinteckningar	209	-
Summa	209	-

NOT 26 – ANSVARSFÖRBINDELSER

	Koncernen 2005	Moderbolaget 2005
Övriga ansvarsförbindelser	20	-
Summa	20	-

NOT 27 – INKÖP OCH FÖRSÄLJNING MELLAN KONCERNFÖRETAG

Moderbolaget har inte haft någon försäljning till eller några inköp från andra koncernföretag under perioden.

NOT 28 – FÖRETAGSFÖRVÄRV

Den 22 september 2005 förvärvade moderbolaget 94,3 procent av aktiekapitalet i Aarhus United och 95,7 i Karlshamns. Såväl Karlshamns som Aarhus United är ledande aktörer på fettmarknaden. I koncernen ingår på balansdagen dotterföretag i ett stort antal länder förutom den lokala verksamheten i Sverige respektive Danmark. Förutom i Sverige och Danmark bedrivs tillverkning i Storbritannien, USA, Nederländerna och Mexiko.

Enligt IFRS 3 kunde inte moderbolaget anses vara förvärvare. Av de förvärvade bolagen identifierades Karlshamns såsom förvärvare. Karlshamns med dotterföretag redovisas därför till bokförda värden vid förvärvstidpunkten. För Aarhus United har verkliga värden identifierats, vilket har resulterat i nedanstående preliminära förvärvskalkyl.

Den förvärvade verksamheten bidrog med intäkter på 1.955 Mkr och en nettovinst på 12 Mkr till koncernen under koncernens räkenskapsår, dvs perioden 1 oktober till 31 december 2005.

Köpeskillingen består av följande komponenter, Mkr:

Kontant betalt	157
Direkta kostnader i samband med förvärvet	25
Verkligt värde (börskurs) på emitterade aktier (ca 19,9 miljoner stycken)	2.540
Sammanlagd köpeskillning	2.722
Verkligt värde för förvärvade nettotillgångar	2.154
Goodwill	568

Goodwill är hänförlig till den förvärvade verksamhetens höga lönsamhet och de viktiga synergieffekter som förväntas uppstå efter koncernens förvärv av Aarhus United.

De tillgångar och skulder som ingick i förvärvet av Aarhus United är följande:

Mkr	Förvärvat bokfört värde (enligt IFRS)	Förvärvat verkligt värde
Likvida medel	611	611
Materiella anläggningstillgångar	1.547	1.840
Poster som ingår i immateriella tillgångar	52	90
Uppskjutna skattefordringar	70	54
Finansiella tillgångar som kan säljas	26	26
Varulager	942	987
Fordringar	1.137	1.145
Skulder	-588	-596
Upplåning	-1.865	-1.865
Uppskjutna skatteskulder	0	-104
Nettotillgångar	1.932	2.188
Minoritetsintresse	-48	-34
Förvärvade nettotillgångar	1.884	2.154
Kontant reglerad köpeskilling		-182
Likvida medel i förvärvade dotterföretag		611
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv		429

NOT 29 – SEGMENTSINFORMATION

Upplysning för sekundära segment – geografiska områden.

	Koncernen 2005
Nettoomsättning	
Sverige	298
Danmark	108
Övriga norden	178
Västeuropa	956
Central- och Östeuropa	403
Amerika	624
Övriga länder	423
Summa	2.990

Styrelsen för AAK fastställde vid sitt sammanträde den 28 februari 2006 hur koncernens verksamhet ska delas in i primära och sekundära segment. Koncernen avser därför att fr o m den första kvartalsrapporten 2006 presentera segmentsinformation enligt IAS 14.

Mot bakgrund av koncernens mycket korta räkenskapsår, det stora samordningsarbete som präglat koncernen sedan dess tillkomst samt styrelsens förhinder att kunna ta ett tidigare beslut om segmentsindelningen, har information för de primära segmenten för perioden oktober - december 2005 inte kunnat återskapas inom den tidsplan som funnits för framtagande av dessa finansiella rapporter. För sekundära segment har endast försäljningen kunnat tas fram. För att belysa segmenten har proformaredovisning tagits fram. Denna baseras på respektive koncernföretags egen bokföring för kalenderåren. Även segmentsinformationen i proformaredovisning är dock starkt begränsad av ovan nämnda skäl. Styrelsen har dock beslutat att inte fördröja publiceringen av dessa finansiella rapporter p g a hindren att återskapa segmentsrapportering för perioden oktober - december 2005.

NOT 30 – OPERATIONELL LEASING

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

	Koncernen 2005
Inom 1 år	14
Mellan 1 och 5 år	33
Efter mer än 5 år	11
Summa	58

Variabel del av avgifter som ingår i periodens resultat var 11 Mkr.

Malmö, 21 april, 2006



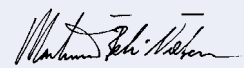
Erik Højsholt
Ordförande



Melker Schörling



John Goodwin



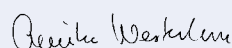
Martin Bek-Nielsen



Mikael Ekdahl



Carl Bek-Nielsen



Annika Westerlund

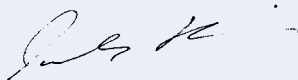


Leif Håkansson



Jerker Hartwall
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 21 april 2006
PricewaterhouseCoopers AB



Anders Lundin
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i AarhusKarlshamn AB
Org nr 556669-2850

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i AarhusKarlshamn AB för räkenskapsåret 2005-05-01 - 2005-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i detta dokument på sidorna 48 till 76. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, behandlar förlusten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Malmö, den 21 april 2006

PricewaterhouseCoopers AB



Anders Lundin
 Auktoriserad revisor

Aktiemarknadens analys av AarhusKarlshamn

AAKs aktie handlas tills vidare på Nya Marknaden. Avsikten är att under tredje kvartalet 2006 söka notering på Stockholmsbörsens O-lista. Här ger tre analytiker sin syn på aktiens styrkor och svagheter samt tillämpbara analysmodeller.

Vad ska jag hålla ögonen på i kvartalsrapporterna?

Välj tre nyckeltal som bäst beskriver utvecklingen i bolaget.

Hur ska man värdera AAKs aktie jämfört med Aarhus United respektive Karlshamns tidigare aktier?



Stefan Mattsson
Enskilda Securities

Resultatet jämfört med förväntningar. Volymutveckling och bearbetningsersättning, rensat för förvärv och valutaförändringar. Kommentarer om framtiden, eventuella förändringar från tidigare uttalanden om framtiden, kostnadsbesparingar m m samt kassaflödesutveckling.

Tillväxt i volym och bearbetningsersättning, avkastning på sysselsatt kapital, vinst per aktie samt kassaflödesutveckling.

Kan inte uttala mig egentligen. Men spontant tycker jag högre än tidigare med tanke på synergier på kostnadssidan, starkare marknadsposition inom choklad och en ökad konsolidering i branschen, vilket ökar stabiliteten.



Karl-Johan Bonnevier
A-Brokers Securities

Fokus bör ligga på volymutvecklingen, bruttobidragsmarginalen, operativa resultatet och fria kassaflödet i siffermaterialet. Bland kommentarerna är självklart utvecklingen i integrationsprocessen mellan Karlshamns och Aarhus viktig tillsammans med hur synergier realiseras. På produktsidan är utvecklingen för CBE och DFA av central betydelse.

Mina favoriter är att följa genomsnittliga bruttobidraget per ton, absoluta volymutvecklingen samt de operativa kostnaderna i förhållande till bruttobidraget. Tillsammans visar de hur effektivt försäljningen och rörelsen utvecklas.

Jag ser ingen större skillnad i hur aktien ska värderas, men sammanslagningen skapar nya möjligheter som bolagen var för sig hade haft svårare att ta vara på.



Claus Almer
ABG Sundal Collier

Tecken på förbättrad konkurrenssituation och volymutveckling, i synnerhet inom koncernens kärnverksamhet. En annan sak att hålla ögonen på är om fusionssynergier och integrationsprocessen utvecklas enligt plan.

Volymtillväxt, bruttomarginal, vinstmarginal och, inte minst, kassaflödet.

AAK kommer att ha en konkurrensmässigt betydligt starkare ställning i de flesta avseenden, t ex när det gäller att optimera investeringar och säkerställa ett högt kapacitet utnyttjande i samtliga produktionsanläggningar. Samtidigt borde det gå att effektivisera produktflödet, med tanke på att det nu bara finns tre globala tillverkare av specialfetter.

Analytiker som följer AarhusKarlshamn

Enskilda Securities
Stefan Mattsson
 stefan.mattsson@enskilda.se
 www.enskilda.se
 Telefon +46 8-522 29 500

A-Brokers Securities
Karl-Johan Bonnevier
 kjbonnevier@a-brokers.com
 www.a-brokers.com
 Telefon +46 8-505 88 700

ABG Sundal Collier
Claus Almer
 claus.almer@abgsc.com
 www.abgsec.se
 Telefon +45 33 186 100

Vilka anser du är de största utmaningarna för AAKs ledning?

Att förbättra/upprätthålla bearbetningsersättning. Sänka övriga operativa kostnader och att utveckla nya produkter med mervärde för kunden.

Kan du ge exempel på lyckade större företagsfusioner, och vad har i så fall utmärkt dem?

Nej.

Vilken analysmodell använder du när du utvärderar AAK?

Kassaflödesvärdering samt relativvärdering vad gäller P/E tal, EV/EBIT, EV/RoCE.

I vilken riktning kommer Stockholmsbörsen att gå på 12 månaders sikt?

Oförändrad.

Smälta ihop två tidigare tuffa konkurrenter till en ny organisation där alla drar i samma riktning är en tuff utmaning och att realisera synergier (både kostnads- och intäkts) är inget som sker automatiskt.

Företag som jag jobbat med som varit framgångsrika med en förvärvsstrategi har åtminstone några saker gemensamt. Ledningen har gjort sin hemläxa före sammanslagningen med en detaljerad plan för åtgärder som ska genomföras för att värdena ska realiseras. När sedan processen startar vet alla vad som krävs, vem som ska göra vad, när och hur det ska genomföras så att ingen tid går förlorad. Bolag som Hexagon och Getinge är utmärkta exempel på hur strategin kan genomföras i realiteten av starka ledningar.

Hela den traditionella raden av analysmodeller med tonvikt på kassaflödesanalys.

Ingen åsikt om marknaden, men AAK borde ha alla förutsättningar att ge en bättre avkastning än Stockholmsbörsen i genomsnitt.

Självlklart är en framgångsrik fusion den främsta utmaningen. Ledningen bör dock samtidigt se till att utnyttja de många affärsmöjligheter som nu ligger öppna.

I Danmark har vi sett flera lyckosamma fusioner mellan tidigare konkurrenter, t ex när DSV gick samman med DFDS (transporter), Danske Bank med BG Bank och Navision med Damgaard (IT) – de sista två blev ju sedermera uppköpta av Microsoft. Den gemensamma nämnaren för dessa företag har varit en stark ledning, en tydlig strategi och inte minst en förmåga att utnyttja och förverkliga de synergier som erbjöds.

I första hand baserar vi vår rekommendation på vår DCF-modell, men vi gör även relativa värderingar gentemot företag med jämförbar verksamhet.

ABG Sundal Collier förväntar sig en totalavkastning på 10 – 15 procent under 2006.

AarhusKarlshamns aktie

Den 26 maj 2005 tillkännagav huvudägarna i Aarhus United och i Karlshamns sina avsikter att genom det nybildade bolaget BNS Industrier AB lämna erbjudande beträffande aktierna i de två börsnoterade bolagen. Den 12 juli 2005 offentliggjordes villkoren för erbjudandena till aktieägarna i respektive bolag.



BNS Industrier var vid tidpunkten, för sammanslagningen, ett helägt bolag till BNS Holding, samägt av United International Enterprises och Melker Schörling AB.

Erbjudandet till aktieägarna i de båda bolagen var villkorade av varandra.

Aktien i Aarhus United var noterad på börsen i Köpenhamn och aktien i Karlshamns på Stockholmsbörsen. Baserat på den aktuella kursen erbjöds aktieägarna i Aarhus United att byta sina aktier mot 5,27 aktier i BNS Industrier, medan Karlshamns aktieägare erbjöds en aktie i BNS Industrier.

Som alternativ erbjöds kontanter motsvarande 500 DKK för varje Aarhusaktie och 117 SEK för varje Karlshamnsaktie. Kontantererbjudandet var begränsat till 50 procent av aktieägarnas totala innehav i respektive bolag.

Nästan samtliga innehavare av Karlshamnsaktier valde att byta mot aktier i AarhusKarlshamns AB i stället för

kontanter. När anmälningsperioden efter förlängning utgick den 6 oktober hade erbjudandet accepterats i sådan utsträckning att AarhusKarlshamns hade nått en ägarandel motsvarande 98,2 procent i Karlshamns och 94,3 procent i Aarhus United.

Det totala antalet utestående aktier vid offentliggörandet av erbjudandet var 42.413.474 st. Efter genomfört erbjudande kom antalet aktier i AarhusKarlshamn att uppgå till 41.383.803 aktier och aktiekapitalet i bolaget är därmed 413.383.803 kronor. Antalet aktieägare uppgår per den 31.12 2005 till 5.584 stycken.

Tvångsinlösen

AarhusKarlshamn äger för närvarande 98,2 procent av aktiekapitalet i dotterföretaget AarhusKarlshamn Sweden AB (med tidigare firma Karlshamns AB). Utestående aktier i detta bolag, som uppgår till 387.275 av totalt 21.864.928 aktier, är nu föremål för tvångsinlösen. I tvångsinlösenförfarandet, som inleddes i oktober 2005, har tingsrätten utsett jur.kand. Lars Milberg till god man för minoritetsaktieägarna för att bevaka deras rättigheter i förfarandet och för att utse gemensam skiljeman för deras räkning. Tvångsinlösenförfarandet beräknas vara slutfört tidigast i oktober 2006. AarhusKarlshamn äger 100 procent av aktiekapitalet i dot-

terföretaget Aarhus United A/S, Danmark.

Aktien handlas idag på Nya Marknaden i Stockholm. Sponsor är Enskilda Securities. Avsikten är att under tredje kvartalet 2006 ansöka om notering på Stockholmsbörsens O-lista.

Aktiehandeln inleddes den 29 september på nivån 140 kronor. Den 31 december 2005 var kursen 185 kronor. Årets lägsta kurs noterades när handeln inleddes den 29 september. Högsta kurs noterades den 29 december på 190 kronor.

Marknaden värderade således AarhusKarlshamn till ett värde av 5.794 miljarder kronor när handeln inleddes. Vid årsskiftet var motsvarande siffra 7.656 miljarder kronor.

Den genomsnittliga handeln under de 66 dagarna var 34.287 aktier till en omsättning i genomsnitt av 5,4 Mkr.

BNS Holding är den största ägaren i AarhusKarlshamn AB. Bolaget ägs av Melker Schörling AB och UIE. Huvudägaren till UIE är i sin tur familjen Bek-Nielsen.

BNS Holding äger nästan 39,26 procent av aktierna i AarhusKarlshamn. Lantmännen Invest, som var innehavare av drygt 20 procent av aktierna i Karlshamns, har avyttrat sina aktier i AarhusKarlshamn. Lantmännen Invest som tidigare var innehavare av drygt 20 procent av aktierna i Karlshamns

Data per aktie

	2005
Antal aktier, tusental	41.384
Antal aktieägare	5.584
Börskurs bokslutsdagen, kr	185
Utdelning ²⁾ , kr	29
Direktavkastning, %	2,2
Utdelningsandel efter skatt, %	>100
Resultat per aktie ¹⁾ , kr	-1,12
Eget kapital per aktie ¹⁾ , kr	135
P/E tal efter skatt, kr	neg.
Börskurs/Eget kapital, %	137

¹⁾ Det finns inte några optioner eller konvertibler.

²⁾ Föreslagen utdelning, 4 kr per aktie. Engångsutdelning 25 kr per aktie

Definitioner, se sid 85

avytttrade efter erbjudandet av nya aktier hela sitt innehav av aktier i AAK pga en förändrad investeringspolicy.

Planerad utdelningspolitik

Styrelsen har tagit beslut om utdelningspolicy. Enligt den nya policyn är styrelsens målsättning att, med beaktande av koncernens resultatutveckling, finansiella ställning och framtida utvecklingsmöjligheter, föreslå årliga utdelningar som motsvarar minst 30-50 procent av årets resultat efter skatt för koncernen.

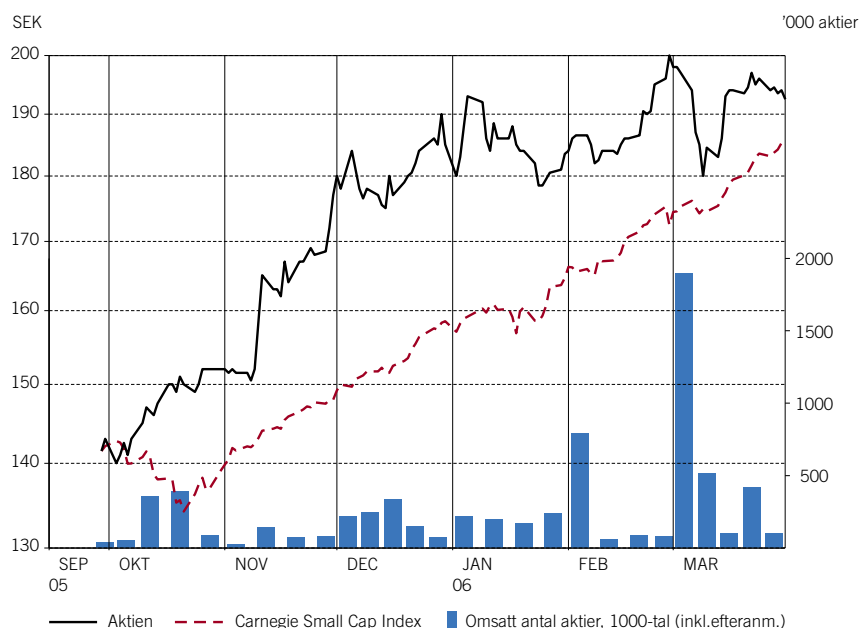
Ordinarie utdelning och korrigering av kapitalstrukturen

Styrelsen i AAK föreslår en utdelning på 4 kronor per aktie och därutöver en engångsutdelning på 25 kronor per aktie. Förslaget innebär att ordinarie årsstämman i maj fattar beslut om omvandling av bundna medel i balansräkningen till fria medel och att en extra stämma i september/oktober bedöms kunna fatta beslut om ovan angivna utdelningar sedan vederbörlig registrering skett av ordinarie årsstämmans omvandlingsbeslut.

Motivet till styrelsens förslag är dels tekniskt och dels finansiellt. Genom fusionens konstruktion kom samtliga medel i balansräkningen att bli av bunden karaktär vilket omöjliggör utdelningar. Detta problem korrigeras genom det föreslagna omvandlingsbeslutet. Genom att nästan samtliga aktieägare i fusionen valde aktier i stället för kontant utbetalning kom den nya AAK-koncernen att bli överkapitaliserad med en mycket låg skuldsättningsgrad. Detta korrigeras genom den föreslagna engångsutdelningen.

AarhusKarlshamns ledning har en uttalad målsättning att föra en stark dialog med media och kapitalmarknad. Förtagsledningen har för avsikt att i samband med kvartalsrapporterna genomföra analytikerkonferenser. Företagets pressreleaser distribueras via Observer och finns även tillgängliga på företagets webbplats www.aak.com. Ledningen finns tillgänglig per telefon +46 454 820 00, per fax +46 454 828 20 eller e-post info@aaak.com

AarhusKarlshamnsaktien 29 september 2005 till 31 mars 2006



(c) SIX

De största aktieägarna 2005-12-31

	Antal aktier	Andel av aktiekapital och röster, %
BNS Holding AB	16.247.206	39,26
ATP DK Client Acc.	2.108.711	5,10
JP Morgan Chase Bank	1.733.961	4,19
Didner & Gerge Aktiefond	1.570.000	3,79
AMF Pensionsförsäkrings AB	940.000	2,27
JP Morgan Chase Bank, N.A.	931.213	2,25
Övriga aktieägare	17.852.712	43,14
Totalt	41.383.803	100,00

Fördelning av aktieinnehav per 2005-12-31

Antal aktier	Antal aktieägare	Andel av alla aktieägare, %	Andel av aktiekapital och röster, %
1-500	3.765	67,42	1,84
501-1.000	926	16,58	1,90
1.001-5.000	649	11,62	3,72
5.001-10.000	100	1,80	1,79
10.001-15.000	27	0,48	0,85
15.001-20.000	19	0,34	0,82
20.001-	98	1,76	89,09
Totalt	5.584	100,00	100,00

Bolagsstyrningsrapport

AarhusKarlshamn AB är ett svenskt publikt aktiebolag vars aktier handlas på Nya Marknaden. AarhusKarlshamn ABs 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.

AAK bildades genom ett samgående mellan de båda noterade bolagen Karlshamns och Aarhus United. Samgåendet beskrivs mera utförligt på sidan 6. Det nybildade bolaget har med intresse följt utvecklingen av svenska riktlinjer för bolagsstyrning genom tillkomsten och tillämpningen av Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Formellt sett är Koden inte direkt tillämplig avseende AAK eftersom bolagets aktier handlas på Nya Marknaden, som i formell mening inte utgör en notering. Styrelsen för AAK har dock gjort bedömningen att bolaget gradvis skall anpassa sig till Kodens bestämmelser i syfte att kunna efterleva dessa i samband med en planerad notering av bolaget vid Stockholmsbörsen under det tredje kvartalet 2006.

Mot denna bakgrund strävar således AAK efter att i allt väsentligt efterfölja Koden. I de delar AAK har valt att avvika från Koden redovisas motivering till avvikelsen under respektive avsnitt i bolagsstyrningsrapporten.

AAK har definierat tydliga roller och ansvarsfördelning mellan styrelse, ledning och de olika kontrollorganen. Ansvaret för ledning och kontroll av AAK fördelas mellan aktieägarna på årsstämman, styrelsen, dess valda utskott och VD, enligt svensk aktiebolagslag, andra lagar och förordningar samt bolagsordningen och styrelsens interna styrinstrument.

Bolagsordning

AarhusKarlshamns gällande bolagsordning antogs den 22 september 2005. I 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. För gällande bolagsordning se www.aak.com.

Årsstämma

Årsstämman i AAK är det högsta beslutande organet och det forum genom vilket aktieägarna utövar sitt inflytande över företaget. Årsstämmans uppgifter regleras i aktiebolagslagen och i bolagsordningen. Årsstämman beslutar om ett antal centrala frågor såsom fastställande av resultat- och balansräkning, ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och VDn, utdelning till aktieägarna samt om styrelsens sammansättning. Årsstämma kan endast följas på plats då möjlighet till deltagande från annan ort inte bedöms motiverat eller ekonomiskt försvarbart.

Bolaget avhöll en extra stämma den 22 september 2005 i Karlshamn. Vid stämman representerades aktieägare företrädande 100 procent av aktierna i bolaget. Den extra stämman beslutade bl a om att ändra bolagets firma från BNS Industrier AB till AarhusKarlshamn AB samt valdes den nuvarande styrelsen.

Valberedning

På årsstämman skall fattas beslut om hur val av styrelse skall gå till. 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. Valberedningen lämnar inte förslag till val och arvodering av revisorer då dessa frågor ingår i revisionsutskottets uppdrag.

Valberedningen inför årsstämman 2006 består av Melker Schörling (ordförande), Erik Højsholt, Carl Bek-Nielsen, Henrik Didner, Didner & Gerge Mutual Fond, samt Jan-Erik Erenius, AMF Pension. Dessa ledamöter representerar cirka 46,7 procent av rösterna i AAK.

De större aktieägare som för närvarande är representerade i valberedningen anser att det är väsentligt för att åstadkomma ett effektivt nomineringsarbete att antalet ledamöter i valberedningen är begränsat. Samtidigt måste huvudägarna vara representerade, vilket är anledningen till att antalet icke-styrelseledamöter inte överstiger antalet huvudägare/styrelse-

ledamöter. Nämnda aktieägare anser det vidare naturligt att en representant från den röstmässigt största aktieägaren är ordförande i valberedningen.

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 ekonomiska rapporteringsrutiner för VD till styrelsen.

Styrelsen har bl a till uppgift att fastställa strategier, affärsplaner, budgetar, delårsrapporter och bokslutskommunikéer. Vidare har styrelsen att övervaka VDs arbete, tillsätta och avsätta VD samt besluta om betydande förändringar i AAKs organisation och verksamhet. Styrelsen ansvarar även för bolagets externa rapportering. Styrelsen övervakar den finansiella rapporteringen med instruktioner för VD och fastläggande av krav på innehållet i de finansiella rapporter som fortlöpande tillställs styrelsen.

Enligt bolagsordningen skall AAKs styrelse bestå av lägst tre och högst tio ledamöter med högst tio suppleanter. Nuvarande styrelse består av sex stämmodvalda ledamöter; Carl Bek-Nielsen, Martin Bek-Nielsen, John Goodwin, Mikael Ek-dahl, Melker Schörling och Erik Højsholt, vilka utsågs vid en extra stämma den 22 september 2005. Ytterligare presentation av styrelseledamöterna finns på sidan 88. I styrelsen ingår också två arbetstagarrepresentanter. Dessa ledamöter har sedan den 1 oktober 2005 varit Annika Westlund från PTK och Leif Håkansson från IF Metall. VDn i AAK, Jerker Hartwall, har varit föredragande vid styrelsemötena.

Styrelsen konstituerar sig vid ett styrelsemöte som hålls direkt efter årsstämman. Vid detta möte fastställs även styrelsens arbetsordning jämte instruktion för VD samt eventuella utskottsinstruktioner och andra interna styrinstrument. Den nuvarande styrelsen konstituerade sig den



22 september 2005, vid vilket möte samtliga styrelseledamöter var närvarande.

Enligt nu gällande arbetsordning skall styrelsen sammanträda vid minst 5 tillfällen och vid ett konstituerande möte per år samt därutöver mötas när situationen så påkallar. Sedan den 22 september 2005 och fram till utgången av räkenskapsåret 2005 har styrelsen hållit ett styrelsemöte i december 2005. Under detta möte avhandlades delårsrapporten för tredje kvartalet samt investeringsfrågor. Samtliga ledamöter var närvarande på styrelsemötet. Bo Svensson, CIO (Chief Information Officer), har under perioden fungerat som styrelsens sekreterare.

Styrelsen har också hållit ett styrelsemöte den 28 februari 2006, vid vilket bokslutsrapporten för 2005 behandlades och därefter publicerades.

För att uppfylla Kodens krav på att majoriteten av de årsstämmovalda styrelseledamöterna skall vara oberoende i förhållande till bolaget, har valberedningen inför årsstämman 2006 föreslagit nyval av två oberoende styrelseledamöter; Ebbe Simonsen, som tidigare varit ledamot av Aarhus Uniteds styrelse och Mårit Beckeman som tidigare varit ledamot av Karlshamns styrelse. Det föreslås också

nyval av Jerker Hartwall. Erik Højsholt har förklarat att han avböjer omval.

Valberedningen har också föreslagit att val sker av Melker Schörling som styrelsens ordförande och Carl Bek-Nielsen som styrelsens vice ordförande.

Styrelseordförande

Vid styrelsemöte den 22 september 2005 valdes Erik Højsholt 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.

Styrelseutskott

Inom styrelsen behandlas revisions- och ersättningsfrågor i utskott, vilka skall bereda uppkommande ärenden och förelägga styrelsen förslag till beslut.

Ersättningsutskottet

Styrelsen har bildat ett ersättningsutskott med uppgift att bereda frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen samt övriga frågor som styrelsen uppdrar åt utskottet att förbereda. Utskottet presenterar sina förslag till styrelsen inför styrelsens beslutsfattande.

Något styrelsearvode i AAK har inte utgått för 2005. Till styrelsens ordförande har utgått lön och andra förmåner enligt gällande avtal med Aarhus United (numera AarhusKarlshamn Denmark).

Bolagets VD, styrelsens sekreterare och arbetstagarrepresentanterna erhåller ej något arvode utöver ersättning för kostnader i samband med styrelsearbete.

Ledamöter av ersättningsutskottet för perioden till och med årsstämman 2006 är Mikael Ekdahl (ordförande) och John Goodwin. Ersättningsutskottet har under räkenskapsåret 2005 haft ett möte, varvid båda ledamöterna närvarade.

Revisionsutskottet

Styrelsen har bildat ett revisionsutskott med uppgift att bereda frågor om revisionsupphandling och arvode, ta del av planen för revisionsarbetet och rapporteringen från detsamma, kvalitetssäkra bolagets finansiella rapportering och fortlöpande träffa bolagets revisorer för att informera sig om revisionens inriktning och omfattning. I revisionsutskottets uppgifter ingår dessutom uppföljning av revisorernas arbete och bolagets interna kontrollsystem, uppföljning av aktuell riskbild, uppföljning av extern revision och bolagets finansiella information samt andra frågor som styrelsen uppdrar åt utskottet att förbereda.

Medlemmar i revisionsutskottet för perioden till och med årsstämman 2006 är Mikael Ekdahl (ordförande) och Martin Bek-Nielsen. Revisionsutskottet hade under räkenskapsåret 2005 två möten, varvid båda medlemmarna var närvarande.

Enligt Koden skall styrelsen inrätta ett revisionsutskott bestående av minst tre styrelseledamöter. För närvarande har bolagets revisionsutskott endast två ledamöter. Styrelsen har emellertid för avsikt att öka antalet ledamöter i revisionsutskottet till tre så snart någon av styrelsens oberoende ledamöter har erhållit den kunskap om bolaget som är nödvändig för att kunna utföra ett meningsfullt arbete i utskottet.

Koncernledning

VDs uppgift är att leda verksamheten i enlighet med styrelsens riktlinjer och anvisningar. I samband med detta skall VD genom erforderliga kontrollsystem förvissa sig om att bolaget efterlever tillämpliga lagar och förordningar. VD är föredragande vid styrelsemötena och skall tillse att styrelsen får ett så sakligt, utförligt och relevant informationsunderlag som erfordras för att styrelsen skall kunna fatta väl underbyggda beslut. Dessutom har VD en kontinuerlig dialog med styrelsens ordförande och håller denne informerad om bolagets och koncernens utveckling och finansiella ställning.

AAKs koncernledning omfattar tolv medlemmar från fem länder. Den består

av koncernchefen, affärsområdescheferna samt finanschefen och informationschefen. Koncernledningen hade under 2005 två formella respektive flera informella möten. Mötena leds av VD, som fattar beslut i samråd med övriga medlemmar i koncernledningen.

En mer utförlig presentation av VD och övriga i koncernledningen återfinns på sidan 91.

Organisation

AAK-koncernen består av moderbolaget AarhusKarlshamn AB (publ) samt dotter- och intresseföretag, vilka presenteras i not på sidan 71. Samtliga dotterföretag rapporterar månadsvis till VD i AAK antingen direkt eller genom respektive affärsområde. AarhusKarlshamn betalar marknadsmässiga och konkurrenskraftiga löner till ledande befattningshavare. Rätt person kan ha en avgörande betydelse för företagets utveckling och en eventuell rörlig del av lönen skall vara kopplad till den resultatutveckling personen kan påverka. För mer information om ersättning till VD och bolagsledningen, se sidan 86.

Betydande policies

AAKs verksamhet regleras bl a genom ett antal policies, vilka syftar till operationell effektivitet och till att befrämja ett korrekt uppträdande både internt och externt. Ett stort antal policies är under utvärdering eftersom de byggts på endera av de tidigare två bolagens verksamhet.

Intern kontroll

Enligt Svensk Kod för Bolagsstyrning skall styrelsen lämna rapport om den interna kontrollen vilken skall granskas av bolagets revisorer. AarhusKarlshamns styrelse har valt att följa det uttalande som Kollegiet för svensk bolagsstyrning lämnade den 15 december 2005 om att det för rapporteringen av år 2005 är tillfyllest om det i bolagsstyrningsrapporten beskrivs hur den interna kontrollen är organiserad utan att göra något uttalande om hur väl den fungerat och utan revisorsgranskning.

Bolagets styrelse ansvarar för AarhusKarlshamns interna kontroll vars övergripande syfte är att skydda ägar- nas investering och bolagets tillgångar.

AarhusKarlshamn präglas av en tydlig ansvarfördelning och väl fungerande och inarbetade styr- och kontrollsystem. Internkontroll omfattar samtliga delar inom AarhusKarlshamn.

AarhusKarlshamns ekonomifunktioner är integrerade genom ett gemensamt ekonomi- och redovisningssystem samt gemensam redovisningsinstruktion. Koncernens ekonomienhet har ett nära och väl fungerande samarbete med dotterbolagens controllers avseende bokslut och rapportering. AarhusKarlshamn har ingen internrevisionsfunktion då ovan nämnda funktioner väl fyller denna uppgift.

Revisorer

AAKs revisorer väljs av årsstämman. AarhusKarlshamns revisorer är revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB med Anders Lundin som huvudansvarig revisor. Anders Lundin har varit huvudansvarig revisor för AAK sedan den 7 juni 2005.

AarhusKarlshamn Sweden ABs revisor är revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB med Åke Christiansson som huvudansvarig revisor. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB har innehaft revisionsuppdraget i AarhusKarlshamn Sweden AB sedan 1992 och med Åke Christiansson som huvudansvarig revisor sedan 1999.

AarhusKarlshamn Denmark A/S och underliggande dotterföretags revisor är det revisionsbolaget KPMG A/S med Claus Hammer Pedersen som huvudansvarig revisor.

Revisorerna har haft särskilda möten för rapportering till koncernledningen och styrelsen. Utöver ordinarie revisionsuppdrag biträder PricewaterhouseCoopers AB och KPMG A/S även AAK med annan revisionsnära rådgivning. Alla tjänster som avropas utöver lagstadgad revision prövas särskilt för att säkerställa att det inte föreligger någon konflikt utifrån oberoende eller jävsförhållande. Några överenskommelser med närstående föreligger inte.

Denna bolagsstyrningsrapport har inte blivit föremål för granskning av AAKs revisorer.

Definitioner

Nyckeltal

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.

Resultat per aktie

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier på balansdagen.

Nettolåneskuld

Summa räntebärande skulder minus räntebärande tillgångar.

P/E-tal

Aktiekursen dividerat med resultat per aktie.

Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader.

Rörelsekapital

Ikke räntebärande omsättningstillgångar minus ikke räntebärande skulder exklusive uppskjuten skatt.

Nettoskuldsättningsgrad

Nettolåneskuld dividerat med eget kapital inklusive minoritetsintressen.

Soliditet

Eget kapital inklusive minoritetsintressen i procent av balansomslutningen.

Operativt kapital

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

Utdelningsandel

Utdelning per aktie i procent av resultat per aktie.

Ersättningsfrågor



Genom samgåendet mellan Karlshamns och Aarhus United tillskapades en ny koncernledning. De ersättningar som redogörs för avser de löner och förmåner som fastställdes för den nya koncernledningen med verkan från den 1 oktober 2005. Lönerna och förmånerna enligt nedan är därmed baserade på perioden oktober – december 2005. Vad gäller pensionsförmåner är siffrorna baserade på erlagda premier för motsvarande period. Bonus avser dock den faktiska bonusersättningen för helåret 2005.

Lön och förmåner

Lön och förmåner för den verkställande direktören och övriga befattningshavare beslutas av styrelsen på förslag från ersättningsutskottet.

Pensionsförmåner för VD

För verkställande direktören har under perioden oktober-december inbetalats pensionspremier till KP, Pension & Försäkring på sammanlagt 0,4 Mkr exklusive löneskatt. Från 2006 gäller att premien för verkställande direktörens pension uppgår till 1,5 Mkr.

För övriga ledande befattningshavare utgår pensionsförmåner på sedvanliga nivåer för respektive land. Avsikten är att snarast möjligt övergå till premiebaserade pensionslösningar.

Uppsägningstid och avgångsvederlag för koncernledning

Med verkställande direktören och medlemmar av koncernledningen finns avtal om avgångsvederlag uppgående till en årslön vid uppsägning från företagets sida. Uppsägningstiden från den verkställande direktören och från övriga ledande befattningshavares sida är 6 månader. Om företaget säger upp anställningsavtalet är uppsägningstiden 12 månader. Det finns inte någon möjlighet för någon av befattningshavarna inklusive den verkställande direktören att själv påkalla en rätt till avgångsvederlag.

Styrelsens arvode

Till de av årsstämman valda styrelseledamöterna utgår ett av stämman beslutat styrelsearvode, vilket fördelas mellan ledamöterna efter beslut i styrelsen. Något styrelsearvode för 2005 har dock inte utgått beträffande AarhusKarlshamn AB. Till styrelseordförande har lön och andra förmåner i enlighet med gällande avtal med Aarhus United.

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

Ersättningar till VD och övriga ledande befattningshavare 2005, Mkr

	Lön 3 månader	Bonus Helår 2005	Pensionspremier 3 månader
VD	1,0	0,6	0,4
Övriga ledande befattningshavare	3,6	6,1	0,6



Styrelsen

– AarhusKarlshamn AB (publ)



Erik Højsholt



Carl Bek-Nielsen

Erik Højsholt

Styrelsens ordförande.

Född: 1948.

Andra styrelseuppdrag: Styrelse-ordförande i Aarhus School of Business, Rode & Rode A/S och styrelseledamot i Royal Unibrew A/S.

Ledamot sedan: 2005.

Antal aktier: 2.850.

erik.hojsholt@aak.com

Carl Bek-Nielsen

Född: 1973.

Andra styrelseuppdrag: Styrelse-ordförande i United International Enterprises Ltd. Vice styrelseordförande i United Plantations Berhad. Styrelseledamot i Aalborg White Asia Sdn. Bhd. Ledamot sedan: 2005.

Antal aktier: Carl Bek-Nielsen är genom UIE Ltd innehavare av 41,5 procent av aktierna i BNS Holding AB.

BNS Holding AB innehar i sin tur 16.247.206 aktier (39,26 procent) i AarhusKarlshamn AB.

cbn@plantations.biz

Martin Bek-Nielsen

Född: 1975.

Andra styrelseuppdrag: Styrelseledamot i United Plantations Berhad, Vice styrelseordförande i United International Enterprises Ltd. Ledamot sedan: 2005.

Antal aktier: Martin Bek-Nielsen är genom UIE Ltd innehavare av 41,5 procent av aktierna i BNS Holding AB.

BNS Holding AB innehar i sin tur 16.247.206 aktier (39,26 procent) i AarhusKarlshamn AB.

mbn@plantations.biz

Mikael Ekdahl

Född: 1951.

Andra styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Bong Ljungdahl AB och Marco AB. Styrelseledamot i Attendo Group AB, Konstruktionsbakelit AB och Börje Jönsson Åkeri AB.

Ledamot sedan: 2005.

Antal aktier: 8.000.

mek@msa.se

John Goodwin

Född: 1944.

Andra styrelseuppdrag: Styrelseordförande i United Plantations Africa Ltd., Director of United International Enterprises Ltd. och Neptune Resources. Ledamot sedan: 2005.

Antal aktier: 0.

jag@psuk.net

Melker Schörling

Vice ordförande.

Född: 1947.

Andra styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Securitas och Hexagon. Vice styrelseordförande i Assa Abloy och styrelseledamot i H&M.

Ledamot sedan: 2005.

Antal aktier: Melker Schörling är genom Melker Schörling AB innehavare av 58,5 % av aktierna i BNS Holding AB.

BNS Holding AB innehar i sin tur 16.247.206 aktier (39,26 procent) i AarhusKarlshamn AB.

melker.schorling@securitasgroup.com

Styrelseledamöter utsedda av personalen

Annika Westerlund

Född: 1956.

AarhusKarlshamn Sweden AB.

Utsedd av PTK.

Ledamot sedan: 2005.

Antal aktier: 0

annika.westerlund@aak.com

Leif Håkansson

Född: 1957.

AarhusKarlshamn Sweden AB.

Utsedd av IF Metall

Ledamot sedan: 2005.

Antal aktier: 679.

leif.hakansson@aak.com

Suppleanter:

Ann Magnusson

Född: 1962.

AarhusKarlshamn Sweden AB.

Utsedd av PTK.

Suppleant sedan: 2005.

Antal aktier: 0

ann.magnusson@aak.com

Christer Svantesson

Född: 1951.

AarhusKarlshamn Sweden AB.

Utsedd av IF Metall.

Suppleant sedan 2005.

Antal aktier: 679.

christer.svantesson@aak.com

Revisor:

PricewaterhouseCoopers AB

Anders Lundin

Född: 1956.

Auktoriserad

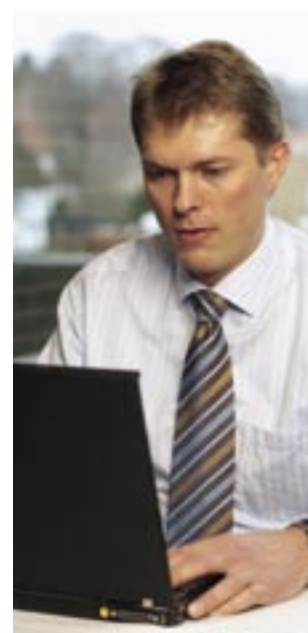
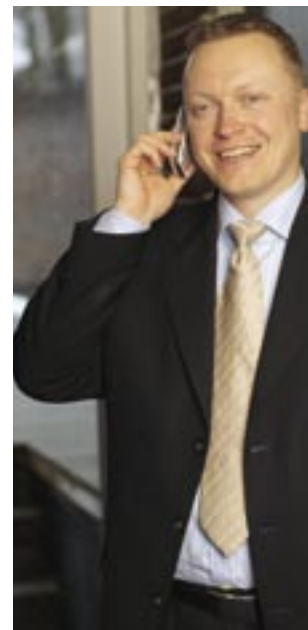
revisor.

Bolagets revisor

sedan 2005.







AarhusKarlshamn – Koncernledning

Jerker Hartwall

President AarhusKarlshamn AB
and CEO (Chief Executive Officer).
Född: 1952.
Anställd sedan: 2000.
Antal aktier: 96.653.
jerker.hartwall@aak.com

Jan Astrup

Vice President AarhusKarlshamn
and President AarhusKarlshamn
Nafta, Mexico, S.A. de C.V.
Född: 1964.
Anställd sedan: 1987.
Antal: aktier 0.
jan.astrup@aak.com

Jørgen Balle

Vice President AarhusKarlshamn,
President Business Area Chocolate &
Confectionery Fats and President
AarhusKarlshamn Denmark A/S.
Född: 1964.
Anställd sedan: 1990.
Antal aktier: 2.345.
jorgen.balle@aak.com

Gunnar Bystedt

Vice President AarhusKarlshamn,
Global Coordinator Operations and
Operation Director SE/ NL.
Född: 1955.
Anställd sedan: 2003.
Antal aktier: 10.045.
gunnar.bystedt@aak.com

Anders Byström

Vice President AarhusKarlshamn
and CFO (Chief Financial Officer).
Född: 1951.
Anställd sedan: 2006.
Antal aktier: 0.
anders.bystrom@aak.com

Håkan Christensson

Vice President AarhusKarlshamn
and President Business Area Food
Ingredients Continental Europe.
Född: 1962.
Anställd sedan: 1986.
Antal aktier: 17.690.
hakan.christensson@aak.com

Jan Gunnerdal

Vice President AarhusKarlshamn
and President Business Area
Lipids for Care.
Född: 1946.
Anställd sedan: 1970.
Antal aktier: 30.000.
jan.gunnerdal@aak.com

Benny Jakobsen

Vice President AarhusKarlshamn,
Global coordinator in Operations and
Operations Director AarhusKarlshamn
Denmark/Uruguay.
Född: 1956.
Anställd sedan: 1997.
Antal aktier: 1.306.
benny.jakobsen@aak.com

Magnus Jörsmo

Vice President AarhusKarlshamn,
President Business Area Technical
Products & Feed and President
Tefac AB and Binol AB.
Född: 1965.
Anställd sedan: 1986.
Antal aktier: 15.070.
magnus.jorsmo@aak.com

Ian McIntosh

Vice President AarhusKarlshamn
and President AarhusKarlshamn
UK Ltd.
Född: 1956.
Anställd sedan: 1998.
Antal aktier: 0.
ian.mcintosh@aak.com

Josipa M Paska

Vice President AarhusKarlshamn,
President AarhusKarlshamn, Nafta
USA Inc. and President of
AarhusKarlshamn Canada Ltd.
Född: 1952.
Anställd sedan: 2004.
Antal aktier: 0.
josipa.paska@aak.com

Bo Svensson

Vice President AarhusKarlshamn
and CIO (Chief Information Officer).
Född: 1951.
Anställd sedan: 1974.
Antal aktier: 29.900.
bo.svensson@aak.com



Jerker Hartwall



Jørgen Balle



Anders Byström



Jan Gunnerdal



Magnus Jörsmo



Josipa M Paska



Jan Astrup



Gunnar Bystedt



Håkan Christensson



Benny Jakobsen



Ian McIntosh



Bo Svensson

Informationstillfällen, årsstämma

Informationstillfällen

AarhusKarlshamn AB kommer att lämna ekonomisk information för verksamhetsåret 2006 vid följande tillfällen:

- Delårsrapport 1:a kvartalet presenteras vid ordinarie årsstämma den 23 maj.
- Halvårsrapport presenteras den 17 augusti.
- Delårsrapport för 3:de kvartalet presenteras den 10 november.
- Bokslutskommuniké för verksamhetsåret 2006 presenteras i februari 2007.

Rapporter och pressreleaser finns även tillgängliga på engelska och kan beställas från AarhusKarlshamn Sweden AB, Corporate Communication, 374 82 Karlshamn, Sweden
Telefon +46 454 820 00,
fax +46 454 828 20.
E-post: info@aak.com

Mer information om AarhusKarlshamn AB finns på företagets webbplats: www.aak.com

Årsstämma

AarhusKarlshamn AB (publ) ordinarie årsstämma äger rum tisdagen den 23 maj 2006 kl. 14.00 i "Uppfinnarcentrum", Kreativum i Karlshamn. Entrén öppnar kl. 11.00 och registrering måste ha skett före kl. 13.55 då röstlängden fastställs.

Rätt att delta i årsstämman

Rätt att delta i årsstämman har den aktieägare som var införd i den av VPC AB förda aktieboken per den 17 maj 2006 och har anmält sitt deltagande till årsstämman senast kl. 16.00 samma dag.

Registrering i aktieboken

Bolaget är ett sk avstämningsbolag. Detta innebär att aktieägare, för att ha rätt att delta i årsstämman, måste vara införd i den av VPC AB förda aktieboken senast den 17 maj 2006. Den som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn för att kunna delta i stämman. Detta bör ske i god tid före nämnda datum.

Anmälan

Aktieägare som önskar delta i årsstämman skall anmäla sig till bolaget antingen per post under adress: AarhusKarlshamn Sweden AB, Kerstin Wemby, 374 82 Karlshamn eller på telefon +46 454 823 12/825 38, på fax +46 454 828 20, via e-post: kerstin.wemby@aak.com eller via webbplatsen: www.aak.com så snart som möjligt och senast kl. 16.00 den 17 maj 2006, då anmälningstiden går ut. Vid anmälan skall namn, adress, telefonnummer, person eller organisationsnummer samt aktieinnehav uppges.

Kallelse till årsstämman

Kallelse till årsstämman annonseras i Blekinge Läns Tidning, Sydöstra Sveriges Dagblad AB, Post- och Inrikes Tidningar och i Svenska Dagbladet, där samtliga stämмоärenden kommer att framgå. Kallelsen kommer även att finnas tillgänglig på företagets hemsida, www.aak.com

AarhusKarlshamns ordlista

Aminer – Produkter framställda av fettsyror med ytaktiva egenskaper. Används som insatsvara i en lång rad industribranscher.

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

Bypass rapsmjöl – Rapsmjöl som behandlats i en speciell process för att kunna passera vommen hos idisslare. Produkten har ett högre näringsvärde än standardrapsmjöl.

CBA (Cocoa Butter Alternatives) – Fetter med egenskaper liknande kakaosmör, dvs hårda vid rumstemperatur och med mycket snabb avsmältning i munnen.

CBE (Cocoa Butter Equivalents) – En typ av CBA som är identisk med kakaosmör och som får användas i choklad upp till 5 procent enligt EUs lagstiftning. Tillverkas av exotiska råvaror, bl a sheanötsolja.

CBR (Cocoa Butter Replacer) – CBA med kakaosmörliknande egenskaper. Används bl a i chokladöverdragna kakor och kex. Enklare att använda än CBE då den inte behöver tempereras.

CBS (Cocoa Butter Substitutes) – CBA med egenskaper och användningsområden som liknar CBR. Tillverkas av palmkärnolja.

Dairy Fat Alternatives (DFA) – Fetter avsedda att användas i mejeriprodukter såsom ost, grädde, matfett, glass m fl. Ersätter smörfettet och tillför positiva egenskaper till slutprodukten.

Essentiella fettsyror – Två olika typer av fleromättade fettsyror, Omega 3 och Omega 6, som är nödvändiga för god hälsa. Kan ej framställas av vår kropp utan måste tillföras genom kosten. Rapsolja är en av de få vegetabiliska oljor som innehåller båda typerna essentiella fettsyror.

Estrar – En kemisk förening mellan fettsyror och alkoholer. Triglycerider, som är huvudbeståndsdel i fett, består av alkohol, glycerol och fettsyror och är således en typ av estrar.

Fettsyra – Består av kol och väte i långa kedjor. I ena änden av kolkedjan finns en s k karboxylgrupp. De vanligaste fettsyrorna i vegetabiliska oljor innehåller mellan 12 och 18 kolatomer.

Fleromättade fettsyror – Kolkedjan innehåller två eller flera dubbelbindningar vilket har stor betydelse för deras biologiska funktion.

Flingade fetter – Fetter med hög smältpunkt som levereras i form av små fasta "flingor", vilket förenklar hanteringen för vissa kategorier av kunder.

Formsläppmedel – Fettbaserade produkter som appliceras på insidan av gjutformar. Gör det lättare att ta bort formen när betongen stelnat utan att skada ytan.

Fraktionering – Flerstegs kristallisationsprocess för att framställa CBA.

Glycerol – En alkohol som är en del av fettmolekylen.

IPPC – Ett EU direktiv om hur industri- anläggningar ska miljöprövas. Direktivet gäller verksamhetens hela miljöpåverkan såsom utsläpp till luft, vatten, generering av avfall, användning av råvaror, och energieffektivitet.

Kakao Fett – Fett som utvinns genom pressning av kakaoböror. Har en sammansättning som ger choklad dess unika egenskaper.

Kakaosmör – En annan benämning för kakao Fett.

Lanolin – Ett fett som utvinns ur fårull och används i hudvårdsprodukter.

Lipider – Ett samlingsnamn på en bred grupp naturprodukter där bl a fetter ingår.

Mättade fetter – Har inga dubbelbindningar i kolkedjan.

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

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

Omättade fetter – Har en eller flera dubbelbindningar i kolkedjan.

PCR – Benämning på en metod att identifiera genetiskt modifierade frö (GMO). Förkortningen står för Polymerase Chain Reaction.

Pumpbara fetter – Produkter med fettkristaller dispergerade i en flytande olja som levereras i tankbil. Används framför allt i bagerier där de ersätter fasta fetter i förpackningar om 10 kg.

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

Transhalt – Andelen transfettsyror i ett fett.

Adresser

AarhusKarlshamn AB
 (nytt huvudkontor från april 2006)

Stora Varvsgatan 19
 211 19 Malmö
 Tfn.: +46 454 820 00
 Fax: +46 454 828 20
 E-mail: info@aak.com
 www.aak.com

AarhusKarlshamn Denmark A/S
Chocolate & Confectionery Fats

M.P. Bruuns Gade 27
 DK-8000 Aarhus C
 Danmark
 Tfn.: +45 8730 6000
 Fax: +45 8730 6012

AarhusKarlshamn Mexico S.A. de C.V.

Food Ingredients Nafta, Mexico
 Av. Héroes de Nocupétaro 1022
 Col. Industrial, C.P. 58130
 Morelia, Michoacán
 Mexiko
 Tfn.: +52 443 312 0175
 Fax: +52 443 312 5822

AarhusKarlshamn Sweden AB
Food Ingredients Continental Europe
Lipids for Care

Technical Products & Feed
 374 82 Karlshamn
 Besöksadress: Västra Kajen
 Tfn.: +46 454 820 00
 Fax: +46 454 828 20

AarhusKarlshamn USA Inc.
Food Ingredients Nafta, USA

131 Marsh Street
 Port Newark
 NJ-07114
 USA
 Tfn.: +1 973 344 1300
 Fax: +1 973 344 9049

AarhusKarlshamn UK Ltd
Food Ingredients UK

King George's Dock
 Hull HU9 5PX
 Storbritannien
 Tfn.: +44 1482 701 271
 Fax: +44 1482 709 447

Chocolate & Confectionery Fats

jorgen.balle@aak.com
 Tfn.: +45 8730 6000

Food Ingredients Continental Europe

hakan.christensson@aak.com
 Tfn.: +46 454 820 00

Lipids for Care

jan.gunnerdal@aak.com
 Tfn.: +46 454 820 00

Technical Products & Feed

magnus.jorsmo@aak.com
 Tfn.: +46 454 820 00

Food Ingredients Nafta, Mexico

jan.astrup@aak.com
 Tfn.: +52 443 312 0175

Food Ingredients Nafta, USA

josipa.paska@aak.com
 Tfn.: +1 973 344 1300

Food Ingredients UK

ian.mcintosh@aak.com
 Tfn.: +44 1482 701 271

AAKs vision är att förstärka de ledande globala positionerna, baserade på kunskapen om vegetabiliska oljor och fetter.

Framgångsfaktorerna är innovation, kundnärhet och hög produktivitet.

AAKs ambition är att vara den snabbast växande, mest innovativa och lönsamma vegetabiliska specialfettskoncern i världen.