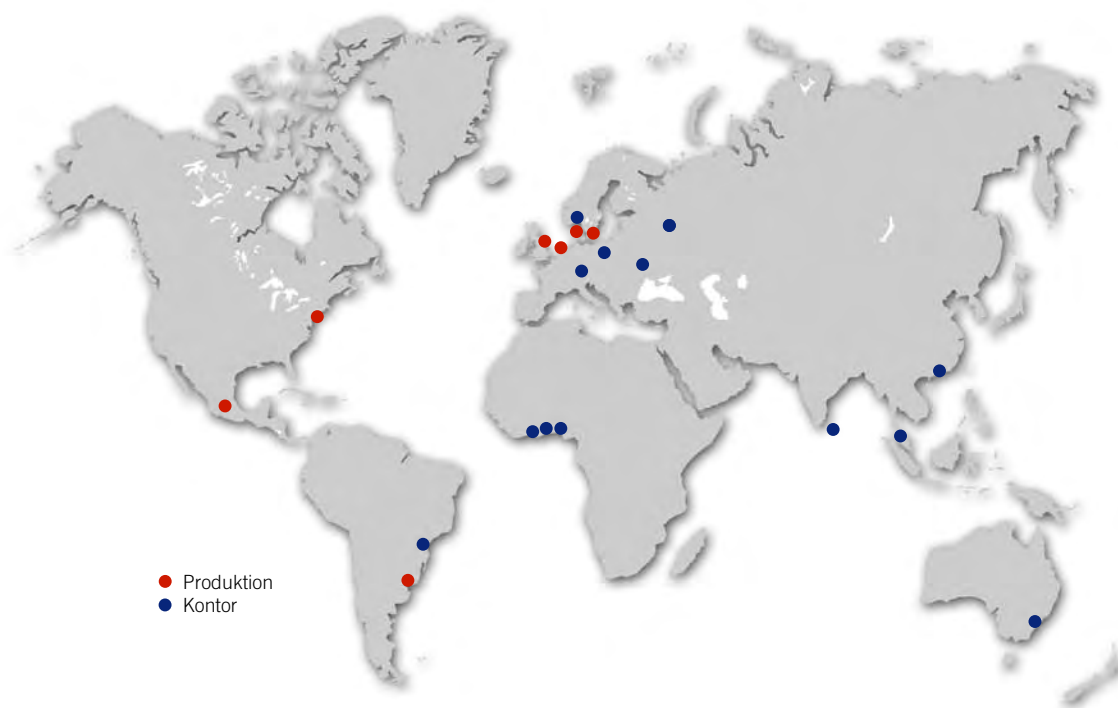


AAK

AarhusKarlshamn

Årsredovisning **2006**



AarhusKarlshamn på 60 sekunder

- AAK är världens ledande tillverkare av vegetabiliska specialfetter med hög förädlingsgrad. Fetterna kan bland annat användas som ersättning för mjölkfett och kakaosmör, transfria lösningar för fyllningar i choklad- och konfektyrprodukter samt inom kosmetikindustrin.
- Råvarorna kommer från växtrikey och är förnyelsebara.
- AAKs fetter används som råvara inom livsmedels-, choklad- och konfektyrindustrin, inom kosmetikindustrin samt som vegetabiliska smörjmedel för maskiner och för ingredienser i djurföda.
- AAK är organiserat i tre affärsområden, Chocolate & Confectionery Fats, Food Ingredients och Technical Products & Feed.
- Group Functions omfattar huvudkontoret samt verksamheten i Ceylon Trading.
- Lipids for Care svarar för verksamheten mot kosmetikindustrin och är ett snabbt växande område. Det redovisas inom Chocolate & Confectionery Fats.
- Produktionsanläggningar finns i Danmark, Mexiko, Nederländerna, Storbritannien, Sverige, Uruguay och USA.
- AAKs huvudkontor finns i Malmö. Det är en central mötesplats för koncernen.
- AAK är representerat med inköpskontor och försäljningskontor på flera nyckelplatser i världen.
- Moderbolaget AarhusKarlshamn AB är ett svenskt registrerat aktiebolag med säte i Malmö. Företagets aktie är officiellt noterad på Stockholmsbörsen, den Nordiska listan inom segmentet Mid Cap och sektor Konsument dagligvaror.

2006 i sammandrag

- Nettoomsättningen uppgick till 10.929 Mkr.
- Rörelseresultatet exklusive effekten av IAS 39 och exklusive poster av engångskaraktär uppgick till 455 Mkr.
- Resultatet efter skatt uppgick till 177 Mkr.
- Resultat per aktie blev 4,18 kr.
- Under 2006 utbetalades en extra utdelning om 25,00 kr per aktie, därtill tillkom ordinarie utdelning om 4,00 kr per aktie.
- I augusti avyttrades AAKs andel i BSP Pharma A/S. Samtidigt ingicks ett långsiktigt avtal med köparen om leverans av högförädlade vegetabiliska specialfetter baserat på det unika applikationskunnande som AAK äger beträffande fettmolekylens egenskaper och möjligheter.
- Som ett naturligt steg för att stärka marknadspositionen inom FoodService-området förvärvades Wet Foods, en division inom Lion Food Ltd. Därmed utökades AAK UKs sektor för såser, dressingar och marinader, baserade på företagets vegetabiliska oljor.
- Ledningsorganisationen ombildades till att omfatta sex personer, koncernchef, finanschef och affärsområdescheferna.
- Från fjärde kvartalet redovisas Lipids for Care inom Chocolate & Confectionery Fats.

Nyckeltal (Mkr om inget annat anges)	Pro forma	
	2006	2005
Nettoomsättning	10.929	10.515
Bearbetningsersättning exklusive IAS 39	2.723	2.802
Bearbetningsersättning, %	25	26
Rörelseresultat exkl engångsposter och IAS 39	455	530
Rörelsemarginal, %, exkl engångsposter och IAS 39	4	5
Rörelseresultat inkl engångsposter exkl IAS 39	298	329
Rörelsemarginal, %, inkl engångsposter exkl IAS 39	3	3
Rörelseresultat inkl engångsposter och IAS 39	342	329
Rörelsemarginal, %, inkl engångsposter och IAS 39	3	3
Årets nettoresultat	177	340
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	171	324
Hänförligt till minoritet	6	16
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	648	837
Operativt kassaflöde efter investeringar	-325	3
Investeringar	501	485
Eget kapital	2.287	3.504
Minoritetsintresse	32	50
Nettoskuld	3.036	1.629
Soliditet, %	33	52
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	1,31	0,46
Operativt kapital	5.830	5.581
Resultat per aktie, kr*	4,18	8,35
Antal aktier vid periodens slut, (000)	41.384	41.384
Varav egna aktier, (000)	539	589

* Beräkningen av resultat per aktie har beräknats på ett vägt genomsnittsnittligt antal utestående aktier under 2006
Definitioner, se sid 91. Årsstämma, se sid 96.

Innehållsförteckning



6 Intervju med Melker Schörling, ordförande i styrelsen

AAK följer i stort sett tidsplanen för när förväntade synergieffekter skall nås. Styrelsen arbetar med stor samsyn över vad som behöver göras för AAKs långsiktiga utveckling. Strukturen i bolaget är den rätta.



10 Koncernchefen kommenterar

Under året förverkligades fusionen. Organisationen formades och koncernens ledningsstruktur etablerades. En ny vision formulerades och kommunicerades ut.



12 Vegetabiliska oljor för hälsans skull

Vegetabiliska fetter är ett säkert och hälsosamt val. Jämfört med animaliska fetter har vegetabiliska fetter en rad fördelar; de innehåller inte kolesterol, är viktiga källor till flera vitaminer samt innehåller essentiella fettsyror, det vill säga fettsyror som kroppen inte själv kan framställa utan måste tillföras genom kosten.



14 Produktutveckling

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.



16 Intervju med Carl Bek-Nielsen, vice styrelseordförande

Fokus är långsiktigt. Vi arbetar inte med dramatiska tillväxttal eller med nästa delårsrapport framför ögonen. Det handlar om känslor och värderingar och vi har stort förtroende för ledningens förmåga att kunna leverera tillfredsställande resultat.



18 Kakao en ersättningsbar råvara

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 kakaosmörret med alternativa vegetabiliska fetter.



22 Food Ingredients Continental Europe

Det snabbast växande marknadssegmentet inom livsmedelsindustrin är snabbmatsmarknaden. Fler och fler måltider intas utanför hemmet, vilket är en trend som förväntas fortsätta öka under de närmaste åren. En annan trend är så kallade functional foods, ett segment som omfattar livsmedel som erbjuder olika slags tilläggsfunktioner.



24 Food Ingredients UK & Americas

I Storbritannien har AAK under hård konkurrens cirka en tredjedel av marknaden för bulkoljor. På ungefär samma nivå ligger leveranserna till marknadssegmentet FoodService – restauranger, catering och liknande verksamheter – där AAKs varumärken är marknadsledande.



30 Chocolate & Confectionery Fats

Framgångsrik introduktion av nya chokladfetter och fyllningsalternativ är i många fall en direkt följd av fusionen och den bredare kunskapsbas som den erbjuder. AAK har ett brett produktsortiment med specialiserade och skräddarsydda kakao-smöralternativ.



32 Lipids for Care

Lipids for Care ingår i affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats. Nischkaraktär präglar verksamheten. Såväl produkter som marknader är unika och kräver specialkunskaper när det gäller råvaruinköp, produktion, produktutveckling, marknadsföring och försäljning.



36 Technical Products & Feed

Stearinljuset, motorsågen och kon åskådliggör bredden på affärsområde Technical Products & Feed. Det visar på användbarheten av de vegetabiliska oljorna som råvara och är ett exempel på hur affärsidén i AAK resulterar i en produktbredd. Affärsområdet är organiserat i tre sektorer: Tefac, som riktar sig till kemteknisk industri, Binol, som marknadsför vegetabiliska smörjoljor och Feed, som marknadsför foderråvaror till kreatursfoder.



42 Långsiktig miljöhänsyn

Att ta ansvar för miljö och följa etiska förhållningsregler är idag naturliga delar i ett företags samhällsansvar. Hos AAK är miljöarbetet en långsiktig verksamhet som varierar över anläggningarnas skiftande inriktningar och belastar miljön på olika sätt.

Ekonomisk redovisning

- 44 Pro forma helår 2005
- 46 Förvaltningsberättelse
- 48 Resultaträkning för koncernen
- 49 Kassaflödesanalys för koncernen
- 50 Balansräkning för koncernen
- 52 Förändringar i koncernens eget kapital
- 53 Resultaträkning för moderbolaget
- 54 Balansräkning för moderbolaget
- 55 Förändringar i moderbolagets eget kapital
- 56 Kassaflödesanalys för moderbolaget
- 57 Noter
- 79 Revisionsberättelse

Kompletterande finansiell information

- 80 Aktiemarknadens analys av AAK
- 82 AarhusKarlshamns-aktie
- 91 Definitioner

Bolagsstyrning

- 84 Bolagsstyrningsrapport

Övrigt

- 92 Styrelse och revisor
- 94 Koncernledning
- 96 Informationstillfällen
- 96 Årsstämma
- 97 AarhusKarlshamns ordlista
- 98 Adresser



En fusion med möjligheter till att förverkliga en vision



När familjen Bek-Nielsen 2004 sökte nya ägare till sitt via United International Enterprises Ltd (UIE) 45,9 procentiga innehav i Aarhus United, var Karlshamns en av intressenterna. Man såg stora möjligheter till att i ett gemensamt bolag skapa en stark aktör på marknaden för vegetabiliska oljor. Båda bolagen var i samma fas med utveckling av nya produkter med högt förädlingsvärde och större marginaler än bulkoljorna. Det var således logiskt att fusionera bolagen, men i auktionsprocessen fanns det aktörer som påstod sig beredda att betala mer än Karlshamns och "drömfusionen" såg ut att gå om intet.

Dessbättre lyckades huvudägaren i Karlshamns, Melker Schörling, och huvudägaren i UIE, familjen Bek-Nielsen, likväl hitta en lösning, som kunde leda till en sammanslagning och i slutet av 2005 kunde AarhusKarlshamn AB, AAK, bli verklighet.

Med 39,26 procent av aktierna i AAK är BNS Holding idag den störste ägaren till AAK. Melker Schörling AB är med 58,5 procent den största ägaren till BNS Holding och har därmed ett dominerande inflytande över AAK.

Melker Schörling, ordförande i AAK, hur kom ni fram till denna lösning?

– När vi väl fick personlig kontakt med varandra kunde vi konstatera att vi hade en samsyn på framtiden, att vi delade värderingarna. Carl och Martin Bek-Nielsen köpte våra ambitioner och lösningen blev att de stannade kvar i det nya bolaget med halva sitt innehav och kunde växla ut hälften mot kontanter.

Finner Du så här 1,5 år efter att det var en bra lösning på ägarförhållandet?

– Först vill jag peka på att även övriga aktieägare fann det värt att satsa i fusionen. Den övervägande andelen ägare bytte sitt innehav mot aktier i det nya bolaget, trots att kontantalternativet fanns. Det resulterade i en mycket stark balansräkning. Vi reglerade soliditeten med den extra utdelningen till aktieägarna på 25 kr under hösten 2006.

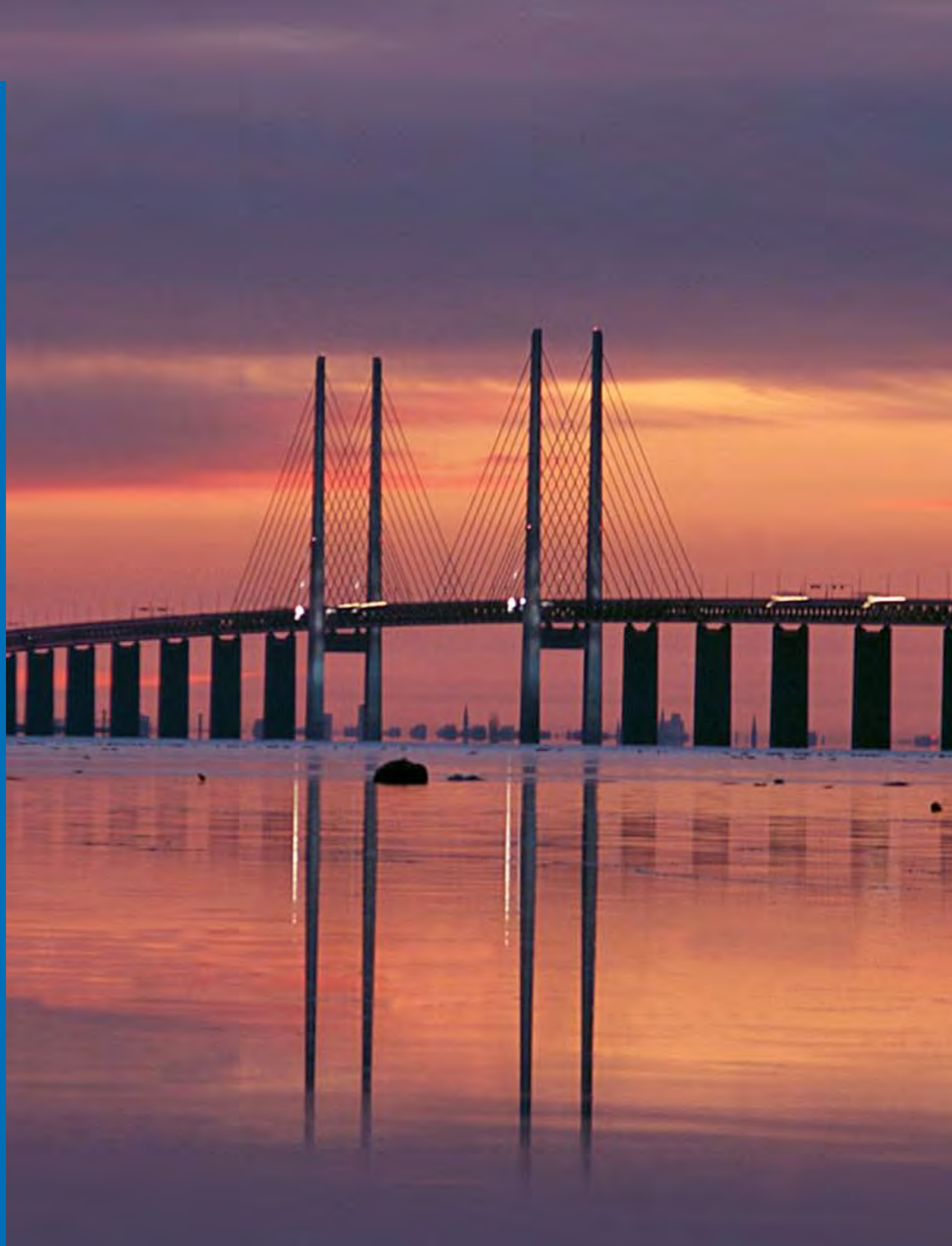
– Sedan kan jag konstatera att den samsyn vi hade på utvecklingen av AAK inte har förändrats. Vi har kunnat arbeta framåt och alltid kommit fram till gemensamma bra beslut för bolaget. Intentionerna från båda sidor är goda och vi har samma uppfattning om vad vi vill åstadkomma.

Är bolaget på den väg Du förväntat Dig?

– Vi följer i stort sett tidsplanen för när förväntade synergieffekter skall nås. Vi arbetar med en trygghet i styrelsen och

kan konstatera att de kulturella skillnaderna mellan danskar och svenskar inte satt några negativa spår i verksamheten. Strukturen i bolaget är den rätta. En eftersträvad effekt av sammanslagningen var en intensivare forskning och utveckling av CBE, dvs ersättningsfett för kakosmöret. Där har vi nått långt.

– Ledningen är sammansatt av personer från de två fusionerade bolagen. Jag har efterhand personligen lärt känna dem och har stor respekt för deras kunskaper. Vi är noga med balansen och jag kan konstatera att vi hittills inte har noterat några tendenser till revirbildning, som lätt kan uppstå vid fusioner av två konkurrenter. Utmaningen i att skapa ett nytt starkt företag har engagerat mer än frågan om hur det var förr.



“The first choice for value-added vegetable oil solutions”

Visionen består av tre viktiga delar:

Förstahandsvalet

- Förstahandsvalet för våra intressenter: kunder, anställda, leverantörer och aktieägare.
- Vi strävar efter att bli våra kunders förstahandsval. Detta kräver att vi är konkurrenskraftiga, att vi har en jämn kvalitetsstandard och att vi är en ytterst pålitlig leverantör.
- Förstahandsvalet handlar även om tid. Vi strävar efter att ha en snabb marknadsåterkoppling vad gäller nya värdeskapande lösningar.

Värdeskapande lösningar

- Vi säljer helhetslösningar, inte bara produkter.
- Våra värdeskapande lösningar är baserade på våra expertkunskaper om kundernas behov.
- En värdeskapande lösning är inte bara en slutprodukt utan också en komplett samling av service-åtgärder. Detta inkluderar kundanpassning, problemlösning, marknadsrådgivning, leveranssystem, teknisk support och annat som krävs för att möta kundernas behov.
- Vi strävar efter att öka vår del av de värdeskapande lösningarna jämfört med försäljning av bulkoljor.

Vegetabiliska oljor

- Detta är vår kärnverksamhet.
- Vår verksamhet är uppbyggd kring vegetabiliska oljor.
- Vi erbjuder ett brett utbud av produkter och service relaterat till vegetabiliska oljor.

AAK in the World



Med motivet 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 fusionerades Aarhus United och Karlshamns och AAK bildades.

Hur har ni arbetat med detta under året?

– Under det gångna året har fusionen resulterat i omfattande förändringar inom

hela företaget. Organisationen utvecklas snabbt på alla nivåer. Vid halvårsskiftet hade fusionsarbetet löpt så bra att det blev möjligt att trimma ner ledningsgruppen om 12 personer till en koncernledning om sex personer. Den består av CEO, CFO samt affärsområdescheferna.

Specialiseringen bär frukt

Koncernchefen kommenterar

Vi utgör nu en effektivt arbetande grupp från tre nationer. Flyttningen av två fabriker i Storbritannien har också genomförts samt etablerandet av egna säljkanaler i strategiskt viktiga länder är exempel på fusionsaktiviteter som stärkt AAKs position framöver.

– AAK introducerades på Stockholmsbörsens Mid Cap-lista den 2 oktober 2006.

– En annan viktig del av integrationsarbetet var etablerandet av ett nytt koncernkontor i Malmö med en liten koncernstab och samtidigt ett effektivt mötescentrum för hela organisationen.

Avsikten med fusionen var ju både att åstadkomma en organisation som mer aggressivt kunde bearbeta marknaden med mer högfördädlade produkter och att skapa förutsättningar för effektivare produktion. Har förväntade synergier kunnat realiseras?

– Första vågens synergier kommer att ge besparingar om 175 Mkr fullt realiserade 2008. Engångskostnaderna för programmet är 248 Mkr (2005: 91 Mkr och 2006: 157 Mkr). Den positiva inverkan under 2006 var 75 Mkr.

– Ytterligare synergier kommer genom specialisering och optimering av de svenska och danska produktionsenheterna. Dessa förbättringar kommer att genomföras under de följande två åren, men det är för tidigt att bedöma de slutgiltiga finansiella effekterna.

AAKs strategi är att utveckla specialprodukter baserade på vegetabiliska råvaror, där högt teknologinnehåll och/eller service medger attraktiva marginaler och hög tillväxt. Hur kommuniceras denna strategi?

– Vi har under året arbetat för att klä strategin i ett samlat begrepp. Ett arbete i koncernen har formulerat vår vision som stöd för denna strategi.

– The first choice for value added vegetable oil solutions

– Visionen innehåller tre viktiga element, som styr vad vi vill åstadkomma:

- förstahandsvalet
- värdeskapande lösningar
- vegetabiliska oljor

– AAKs kärnverksamhet är uppbyggd kring vegetabilisk olja där vi erbjuder ett brett utbud av produkter och service. Vi skall från denna bas och kopplat till försäljningen av produkterna, erbjuda värdeskapande helhetslösningar. Detta inkluderar kund Anpassning, problemlösning, marknadsrådgivning, leveranssystem, teknisk support och annat som krävs för att möta kundens krav. Genom att uppfylla dessa krav skall AAK vara förstahandsvalet för våra intressenter: kunder, anställda, leverantörer och aktieägare.

Kan Du nämna några ytterligare strategiska beslut som förverkligats under året?

– Parallellt med fusionsarbetet har vi tagit beslut om att stärka specialiseringsstrategin, vilket har inneburit omfattande utbyggnad av vår produktionskapacitet för CBE (Cocoa Butter Equivalents). Vi har expanderat verksamheten i USA genom att erbjuda kunderna nya transfria lösningar. Vi har minskat beroendet av bulkoljor och integrerat framåt i värdekedjan genom förvärvet av Wet Foods, en division inom Lion Food i Storbritannien.

– Vi har också genom att avyttra utvecklingsbolaget BSP Pharma, som marknadsför inflammatoriska konsumentprodukter, ytterligare koncentrerat bolagets kärnverksamhet. Vid årets slut avyttrades även mälklarverksamheten vid Frank Fontannaz Commodities Ltd.

Vilka omvärldsfaktorer har varit mest drivande?

– Den största omvärldsförändringen är den accelererande förbrukningen av vegetabiliska oljor inom energisektorn. Detta har drivit upp råvarupriserna för koncernen och denna trend kommer sannolikt att fortsätta.

– Detta i kombination med detaljhandelns konkurrenstryck gör att alla aktörer i livsmedelsindustrins värdekedja är under stark prispress och kraven på innovativa och kostnadseffektiva lösningar ökar.

– Hälsa är en stark drivkraft och den största förändringen just nu är övergången från så kallade transfetter till transfria alternativ särskilt i USA. AAK har framgångsrikt tillvaratagit denna möjlighet under 2006. För vegetabiloljeindustrin och livsmedelsindustrin i allmänhet betyder detta i många fall byte till enkla transfria lösningar medan man i andra fall behöver mer komplexa speciallösningar.

– Bland enkla transfria lösningar hittar vi applikationer som friteringsolja, margarinblandningar och bagerifetter. Mer komplicerade transfria lösningar finner vi i applikationer för choklad-, mejeri- och barnmatsprodukter.

Vilka faktorer kan Du se som begränsande för koncernens tillväxt under de kommande åren?

– AAK är världsledande inom CBE-området och därför är nyckelråvaran shea en speciellt viktig faktor. Trots en god tillgång på nötter i Västafrika måste hanteringen i hela logistikkedjan från träd till fabrik vidareutvecklas för att möta AAKs ökande råvarubehov. För de närmaste åren kan råvaruförsörjningen av sheanötter eventuellt utgöra en restriktion för AAKs expansion inom CBE-segmentet.

....och vilka förutsättningar ser Du för att klara tillväxten och en ökad lönsamhet för AAK under det närmaste året?

– Framtiden kommer att kännetecknas av fortsatta omställningar från försörjning av råvarukomponenter till optimering främst av våra nordiska produktionsenheter.

– Bolaget förväntar också en tydlig förbättring av rörelseresultatet under 2007 främst pga kostnadssynergier som en följd av fusionen.

Malmö 2 april 2007.



Vegetabiliska oljor för hälsans skull

Fett är ett livsviktigt näringsämne. Det innehåller mycket energi och många kalorier och skall ätas med försiktighet. Fett kan också förhöja matupplevelsen genom att bidra till bättre smak, konsistens och utseende. Allt för mycket fett av fel sort kan emellertid ha negativa hälsoeffekter.

Vegetabiliska fetter är ett säkert och hälsosamt val. Jämfört med animaliska fetter har vegetabiliska fetter en rad fördelar; de innehåller inte kolesterol, är viktiga källor till flera vitaminer samt innehåller essentiella fettsyror, dvs fettsyror som kroppen inte själv kan framställa utan vilka vi måste tillföra 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.

Det viktiga fett

Fett är vårt mest energirika näringsämne. Det fett som kroppen inte omedelbart kan tillgodogöra sig, lagras som fettvävnad och används som reservnärning.

Fettet fyller också en viktig funktion som smakbärare, som gör att smaker kommer fram bättre i maten. Kroppen behöver fett för att bilda hormoner, ta upp vitaminer, bygga upp och reparera celler. Vi behöver också en del fett lagrat i kroppen för att skydda mot kyla samt för att skydda inre organ.

Mängden fett vi äter är viktig, men även vilket sorts fett, är minst lika viktigt för vår hälsa. Det finns olika sorters fett i maten. All mat som innehåller fett består av en blandning av dessa. Enligt de officiella näringsrekommendationerna från Livsmedelsverket rekommenderas vi att äta ungefär lika mycket av alla tre; fleromättat, enkelomättat och mättat fett.

Minskning av hårda fetter

Trenden inom oljor och fetter går mot allt lägre mängder av trans- och mättade fettsyror, så kallade hårda fetter. Att minska transhalten är relativt enkelt i de flesta applikationer men att samtidigt inte öka halten mättat fett kan vara en stor utmaning. Det går att ge en fettsammansättning "smart design" vilket gör det möjligt att reducera såväl mättade fettsyror som transfettsyror, samtidigt som slutprodukten ursprungliga egenskaper (konsistens och smak) bibehålls.

Flera vetenskapliga studier har påvisat sambandet mellan en hög konsumtion av hårda fetter (dvs mättade fettsyror och transfettsyror) och hjärt- och kärlsjukdomar. Ett flertal expertgrupper, bl a EFSA



(Europeiska Livsmedelsmyndigheten), har påpekat att för att uppnå en verklig och varaktig förbättring måste man minska konsumtionen av båda dessa fettsyror.

Essentiella och välgörande

Vegetabiliska fetter innehåller till största delen omättade och fleromättade fettsyror som linolsyra och linolensyra. Linolsyra (Omega 6) och linolensyra (Omega 3) är så kallade essentiella fettsyror. Namnet kommer av att dessa fettsyror är essentiella, dvs livsnödvändiga, för många av människokroppens funktioner. Linolsyra förekommer rikligt i de flesta vegetabiliska oljor. Solrosolja innehåller t ex mer än 60 procent och majsolja mer än 55 procent linolsyra, men däremot ingen linolensyra. Bara två av våra viktiga oljor, raps och

soja, innehåller Omega 3. Dessutom förekommer Omega 3 rikligt i linolja, som dock huvudsakligen används för andra applikationer än livsmedel. En annan typ av Omega 3, EPA och DHA, finns i fiskolja.

Oljor med hög halt Omega 3-fettsyror har visat sig ha välgörande effekter på hjärtats hälsotillstånd.

En annan produktgrupp med bevisade välgörande effekter på hjärtat är fettblandningar som berikats med steroler. Fytosteroler bidrar till att sänka blodets kolesterolhalt och minskar därmed risken för hjärt- och kärlsjukdomar. Funktionella fettblandningar som berikats med sterolestrar (Vividol) har skräddarsytt för användning i ett stort antal produkter, däribland bredbara smörgåsprodukter, mejeri- och bageriprodukter.

Vem behöver fett?

- Fett ingår i kroppens alla celler. Det behövs också för att vi ska kunna bilda hormoner och andra viktiga ämnen i kroppen.
- Vitaminerna A, D, E och K är fettlösliga, det betyder att det krävs fett för att kroppen ska kunna ta upp vitaminerna. Fett ger oss energi, energi i maten mäts i kalorier. Varje gram fett innehåller nio kilokalorier (kcal). Energi får vi också från kolhydrater och proteiner, varje gram ger fyra kcal.
- Enligt de svenska näringsrekommendationerna behöver vi få ungefär en tredjedel av kalorierna under en dag från fett. Det betyder mellan 60 och 90 gram per dag för de flesta vuxna.

Olika typer av fett

Fett brukar delas in i tre grupper

– mättat, enkelomättat och fleromättat. Det som skiljer dessa olika grupper åt är uppbyggnaden av fettsyror.

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 det har en fast konsistens i rumstemperatur.

Enkelomättat fett

Enkelomättat fett finns i kyckling, mandel, 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), linfrö-, majs- och rapsolja. De viktigaste fleromättade fettsyrorerna är Omega 3 och Omega 6.

Vad är transfett?

Med transfett avses omättade fetter som har en speciell form. Transfettsyror finns naturligt i mjölk och fett från idisslare, men kan även bildas genom härdning av vegetabiliskt fett. Det råder delade meningar om det naturliga transfettet är lika farligt som det industritillverkade, men flera vetenskapliga studier har visat att transfettsyror, 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.



Produktutveckling

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 produktutveckling, som ytterligare stärker koncernens position i det allt hårdare konkurrens klimatet.

Central del i AAKs strategi

Utvecklingsarbetet är en central del i AAKs strategi och en viktig anledning till samgåendet. Detta 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 utvecklingsresurser 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 bl a två produktnyheter, Akocrisp och Akotop Max, på den europeiska marknaden.

Akocrisp är ett pumpbart fett avsett för laminerade degar, till exempel pajskal. Det ersätter det traditionella, fasta margarinet och underlättar hanteringen väsent-

ligt, 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.

Akotop Max, är ett smörfettsalternativ som är avsett att användas i vispgräddor. AAK är först med att erbjuda icke hydrerade fetter för vispgräddor. Samtidigt ger Akotop Max egenskaper i den färdiga produkten som är överlägsna traditionella gräddfettsalternativ och fullt i klass med smörfett.

Nytt specialfett för barnmat

I samarbete med ett externt forskningsbolag, har AAK utvecklat produkter som ger förhöjt näringsvärde i modersmjölksersättningar. Produkten, InFat™, har rönt stort intresse och testas nu av en rad ledande producenter i olika delar av världen. Samtidigt pågår ett intensivt utvecklingsarbete syftande till ökad produktionskapacitet för att möta en växande efterfrågan på marknaden.

Choklad och konfektyr

AAK är ledande inom den nya generationens CBR (Cocoa Butter Replacers) med reducerad andel transfettsyror. Generation två introducerades på marknaden under året med mindre än tre procent transfetter. Att lösa transfrågan inom detta produktsegment har inneburit en stor utmaning och att detta nu i praktiken är klart betraktas som ett stort framsteg inom fetteknologin.

I likhet med övrig livsmedelsindustri har konfektyrbranschen ett ökat fokus på hälsa och välbefinnande, vilket skapat en kraftigt ökande efterfrågan på transfria

fetter. Andra generationens transfria fyllningsfetter med sänkt innehåll av mättade fettsyror innebär ytterligare ett steg mot ökad hälsoprofilering.

Kosmetik

Kosmetikområdet präglas av en stark efterfrågan på innovationer i form av nya produkter och tillämpningsområden. Inom Lipids for Care pågår därför en ständig vidareutveckling av det befintliga produkt-sortimentet, samtidigt med utveckling av helt nya innovativa produkter baserade på företagets vegetabiliska råvarubas. En stor del av utvecklingsarbetet bedrivs i nära dialog med företagets kunder.

Under 2006 har produktsortimentet tillförts nya ingredienser baserade på shea för användning inom hårvård, duschprodukter, dekorativ kosmetik samt avancerad hudvård.



United Plantations
Berhads palmodlingar.

Styrelseledamöterna i AAK och tillika delägarna i BNS Holding, Carl och Martin Bek-Nielsen har en omfattande erfarenhet av palmodling och palmoljeutvinning. De är huvudägare i det börsnoterade företaget United International Enterprises Ltd (UIE) som kontrollerar det malaysiska bolaget United Plantations Berhad (UPB) med omfattande palmodling och oljeraffinerier.

När bröderna Bek-Nielsen inledde marknadsundersökningar för att finna en köpare till aktierna i Aarhus United var bakgrunden inte att lämna verksamheten utan snarast att finna en bra framtid för Aarhus United, medan man själva skulle kunna ägna mer uppmärksamhet åt affärerna i UIE.

Carl Bek-Nielsen, vice styrelseordförande i AAK, hur kom ni fram till denna lösning?

– I anslutning till detta mötte vi Melker Schörling. Ganska snart fann vi den intressanta möjligheten till att skapa mer värde genom att fusionera de två ledande producenterna av specialoljor.

– Med Melker Schörling som ordförande i styrelsen och som den dominerande ägaren med kontrollen i BNS Holding jobbar vi i harmoni. Vi i UIE känner att

styrelsen är sammansatt av professionella personer som aktivt bidrar med sina synpunkter på ett för företaget och därmed även för aktieägarna framgångsrikt sätt. Engagemanget för företaget är stort och det är det som betyder mest.

Hur ser ni på framtiden?

– Fokus är långsiktigt. Vi arbetar inte med dramatiska tillväxttal eller med nästa delårsrapport framför ögonen. Det handlar om känslor och värderingar och vi har stort förtroende för ledningens förmåga att kunna leverera tillfredsställande resultat.

Att fusionera ett danskt och ett svenskt företag ser bröderna inte som problemfyllt.

Är fusionen på den väg Du förväntat dig?

Bakgrunden till att fusioner kan bli misslyckade ligger inte i nationalkarak-

tärer. Det beror oftast på att det antingen saknas något eller att något finns som inte behövs. AAKs koncernledning har alla möjligheter att tillsammans och förenade skapa ett exempel på en fusion i världsklass. Danskar och svenskar har ett gemensamt vikingaarv att förvalta.

Hur ser Du på framtida samarbete?

UIE och AAK har en samsyn om en uthållig framtid genom utvecklingen av ett affärskoncept som inte bara handlar om snabba vinster på gjorda investeringar, utan som snarare omfattar en känsla av omtanke om vår planet och allt som lever på den, men också, i förlängningen, om ett ansvar för våra aktieägare.

Varsam odling för rena naturprodukter

Den kolesterolfria olja som utvinns ur palmoljearten *E. Guineensis* fruktkött, och som odlas bland annat på det malaysiska företaget UPBs ägor, är rik på naturliga ämnen som är viktiga för vår hälsa, t ex karotin och E-vitamin.

Normalt producerar varje oljepalm kompakta klasar på mellan 10 och 25 kg, och 1.000 och 3.000 frukter per klase. Palmen når omkring 20 meters höjd och börjar bära frukt redan 30 månader efter plantering – och fortsätter att vara produktiv i 20-30 år.

Oljepalmer spelar en viktig roll för att bromsa den globala uppvärmningen genom att dess åretrunt gröna och täta bladvalv fungerar på samma sätt som en tropisk regnskog. Forskning har visat att oljepalmodlingar tar upp kol – och därmed växthusgaser – bättre än regnskogen. Oljepalmen är också unik genom sitt stora lövyteindex, som innebär att den har en mycket effektiv fotosyntes. Palmen producerar mycket syre till luften och absorberar mycket koldioxid från luften.

Malaysia är idag världens största producent och exportör av palmolja med en produktion på mer än 14 miljoner ton årligen. Det svarar mot cirka 30 procent av det globala behovet av olja och fetter.

UPBs huvudverksamhet är långsiktig odling och produktion av palm- och kokosnötolja. Därtill omfattar verksamheten produktion av vegetabiliska oljor och fetter, substitut för kakaosmör samt handel med rå palmolja liksom skeppning av vegetabiliska oljor och melass. Vidare projekterar bolaget palmoljefabriker och säljer maskinutrustning till sådana fabriker, samt tillverkar och säljer bröd, kakor och andra bakverk.

Höga världsmarknadspriser tillsammans med en effektiv organisation bidrog till att göra 2006 till ett mycket tillfredsställande år för UPB.

Runt 90 procent av den odlade arealen på cirka 40.000 hektar används för oljepalmer och tio procent till kokospalmer.

UPB har målsättningen att vara det ledande företaget inom odlingsindustrin – ett företag som producerar högkvalita-



Carl Bek-Nielsen



Martin Bek-Nielsen

tiva produkter med fokus på uthållighet i all sin verksamhet, i de anställdas välfärd samt som ger bra vinst till sina aktieägare.

Företagets utfästelser beträffande de sociala konsekvenserna av att driva verksamheten, kännetecknade UPBs utveckling under förra året. Den största händelsen under 2006, ur ett långsiktigt affärsperspektiv, var invigningarna av de nya biomassa- och biogasfabrikerna. Fabrikerna för biomassa och biogas skall minska CO₂-utsläppen med mer än 40 procent och reducera metanutsläppen vid palmoljefabriken Jendarata med minst 85 procent.

Därtill har UPB genomfört ett nyskapande initiativ omfattande två så kallade Clean Development Mechanism Projects (CDMs), där utsläppsrätter för kol (carbon credits) sålts till den danska regeringen i enlighet med Kyotoprotokollet. De genomförda projekten betraktas som landmärken för UPBs övergripande avsikt att kraftfullt minska utsläppen av växthusgaserna koldioxid (CO₂) och metan (CH₄) till atmosfären, liksom att minska företagets beroende av fossila bränslen.





Kakaosmör är en nyckelingrediens i alla slags 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.

Inom EU är det sedan 2003 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, och fortsätter att ha, en positiv effekt på efterfrågan för kakaosmörersättare.

Chokladsmaken behålls genom att en del av kakaosmöret byts ut mot CBE (Cocoa Butter Equivalents) medan kakao-massan behålls. CBE framställs bland annat från olja från den fritt växande sheanöten, som kommer från samma område i Västafrika som kakaon växer. I Sverige och vissa delar av Europa har CBE använts sedan 1970-talet.

AAK är ett av få företag i världen som kan ersätta kakaosmör vid chokladtillverkning.

Många möjligheter i choklad

Det finns ett brett utbud av vegetabiliska fetter som underlättar produktionen för chokladtillverkaren. Det kan vara allt från de kakaosmörliknande fetterna i kakaosmörersättare (CBE), som används i choklad och chokladblandningar, till olika snabbkristalliserande fetter i laurinsyrefria ersättningsprodukter för kakaosmör (CBR) och laurinsyrebaserade fetter (CBS), som används i chokladöverdrag.

Alla de här produkterna har flera gemensamma nämnare: de är billigare att framställa än kakaosmör och erbjuder tekniska fördelar bland annat i form av enklare framställning och förbättrad kvalitet inom hela processen för tillverkning, distribution, lagring och konsumtion av choklad- och konfektyrvaror. Marknadens efterfrågan på AAKs nya generation

kakaosmörersättare med låg halt av transfettsyror är hög.

Kakao och dess ersättare

Kakaosmör har en unik sammansättning och speciella fysikaliska egenskaper. Tillsammans med kakaomassa ger kakaosmör chokladen dess mycket speciella kännetecken beträffande smak- och åttupplevelse, som avsmältning och frigörelse av doft och smak.

Kakaosmörersättare (CBE) har samma fysikaliska egenskaper och kemiska sammansättning som kakaosmör. Kakao-smörersättare tillverkas av huvudkomponenterna shea och/eller illipe och flera andra vegetabiliska oljeråvaror. Tack vare detta är de billigare och lika naturliga som kakaosmör.

Kakao en ersättningsbar bristvara

Fler möjligheter med CBE

Ersätter man det fria kakaosmör helt eller delvis i ett chokladrecept, så får man en kostnadseffektiv chokladblandning. Smakresultatet blir ungefär detsamma som i choklad. Eftersom blandningen fortfarande innehåller mycket kakaomassa kännetecknas den av kraftig chokladsmak.

De fysiska egenskaperna hos kakaosmörersättare och kakaosmör är väldigt lika, vilket ger liknande smältegenskaper, något som verkligen höjer kundens betygssättning av slutprodukten. Till skillnad från kakaosmör kan smältpunkten hos ersättaren justeras för att skapa en mjukare eller en hårdare produkt om så önskas.

Chokladöverdrag

Blandningar med chokladsmak består av kakaopulver eller kakaomassa, socker och särskilt utformade vegetabiliska

specialfetter. De kan ofta vara ett bättre alternativ än riktig choklad. Kostnaden för ingredienserna är avsevärt lägre och produktionen förenklas genom att man hoppar över olika processteg.

CBR används framför allt i chokladöverdrag till konfektyr och bakverk. Eftersom det tolererar höga kakaosmörhalter kan CBR kombineras med kakaomassa för att få fram en fylligare kakaosmak än om enbart kakaopulver hade använts.

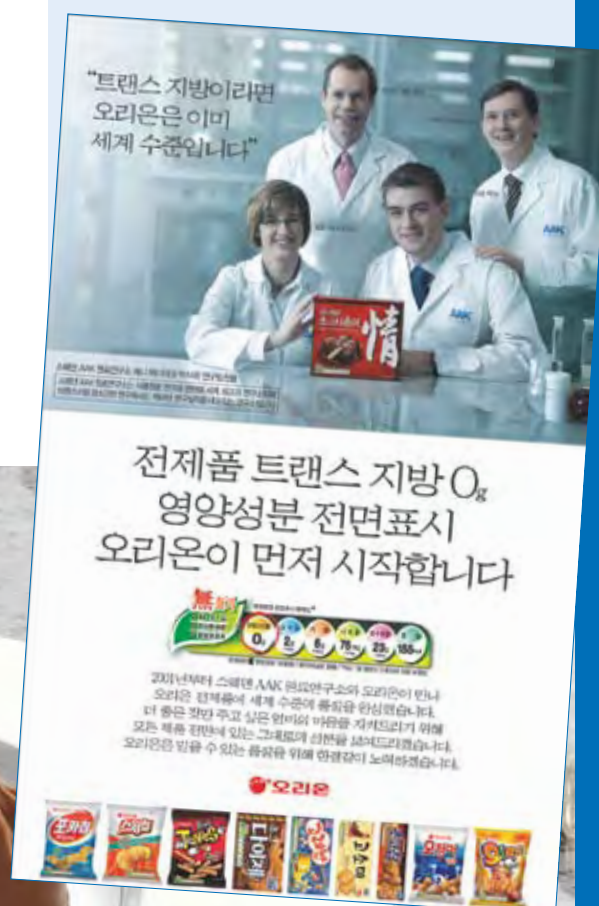
CBS rekommenderas för användning i produkter som innehåller kakaopulver. Med CBS uppnås en snabb kristallisering, en brant avsmältningsskurva och god avsmältning och smakavgivelse.

Orion – Sydkorea

Orion, en av Asiens ledande konfektyrproducenter, kom efter avslutat projekt till Karlshamn med fotografier och stylister för att använda AAKs projektteam i sin marknadsföring mot den koreanska marknaden.

Orions viktigaste varumärke är Choco Pie, som är marknadsledare i Sydkorea, Vietnam och Kina. Choco Pie är en mycket populär produkt, baserad på sockerkaka, med en fyllning av marshmallows, och med ett kakaöverdrag. För att möta kundernas behov har Orion utvecklat Choco Pie så att den inte innehåller några transfettsyror.

AAK har varit partner till Orion under en lång tid och som partner har vi också deltagit i Orions senaste produktutveckling. Nedan, Orions annons som publicerats i alla stora dagstidningar i Sydkorea.





Food Ingredients

Food Ingredients är den största verksamheten inom AAK. Den består av två delar, Continental Europe och UK & Americas. Den sistnämnda är i sin tur uppdelad i USA och Mexiko. 2006 har präglats av stora förändringar. Organisationen har efter fusionen 2005 fått sin struktur och man arbetar på att ta vara på synergier.

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 mängd mättat fett. I jämförelse med tillverkare av ickevegetabiliska oljor har AAK en viktig fördel i att kunna erbjuda ett hälsosammare alternativ baserat på helt vegetabiliska råvaror. I största möjliga utsträckning anpassas också råvarubasen mot oljor med optimal näringsprofil.

Betydelsefulla nyckelfrågor inom hälso- och miljörelaterade områden är spårbarhet och uthålliga tillverkningsmetoder. I båda dessa avseenden uppfyller AAK marknadens krav till fullo. För att bidra till en hållbar framställning av palmolja är AAK en av grundarna av, och aktivt arbetande medlem i, Roundtable for Sustainable Palm Oil, ett ideellt initiativ som engagerar ett antal globala branschföretag i samarbete med Världsnaturfonden.

AAK erbjuder ett heltäckande sortiment av livsmedelsfetter bestående av allt från vanlig matlagningsolja och olja för margarintillverkning, till avancerade produkter med specifika och skräddarsydda egenskaper. Såväl marknadssegment som geografiska marknader är komplexa.

De största konkurrenterna är ADM och Cargill för bulkprodukter, IOI/Loders Crocklaan och Fuji Oil för special- och nischprodukter. I Europa finns det även 120 lokala raffinaderier som utgör en stark lokal konkurrens.

Ursprungligen var det mycket som skiljde de båda Food Ingredientsområdena åt, men fusionen har inneburit ett unikt tillfälle för kunskapsöverföring, erfaren-

hetsutbyte och synergieffekter. Ett större antal produktionsanläggningar, bredare produktsortiment och fler plattformar att betjäna marknaden från är bara några av de fördelar som uppstått ur fusionen och som kommer att bidra starkt till den framtida lönsamheten inom affärsområdet.

En gemensam nämnare för de olika områdena inom Food Ingredients är att deras kunderbjudande omfattar såväl bulkoljor 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 framgångsrik.

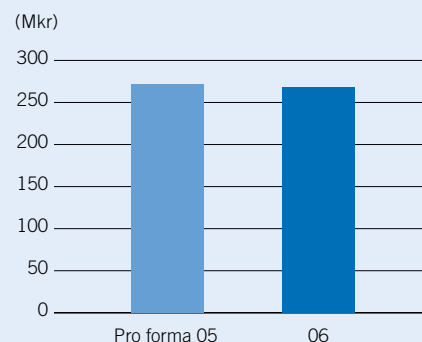
Food Ingredients

(Mkr)	2006	Pro forma 2005
Nettoomsättning	6.177	5.934
Bearbetningsersättning	1.461	1.424
Rörelseresultat exkl engångsposter	268	272
Rörelseresultat inkl engångsposter	235	272
Volym, tusen ton	884	911

Försäljningen 2006 ökade med 243 Mkr. Betydande försäljningsframgångar har uppnåtts bl a för specialfetter i USA, i synnerhet för produkter med låg eller ingen transhalt.

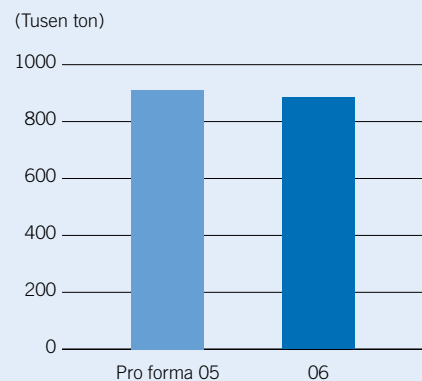
Under året har specialiseringsstrategin varit framgångsrik inom t ex barnmat, functional food och mjölkfettersättning.

Rörelseresultat exkl engångsposter



Rörelseresultatet exkl engångsposter 2006 minskade med 4 Mkr främst pga högre löpande kostnader till följd av omstrukturering och sammanlagning av fabriker.

Volymutveckling



Volymerna minskade med 3 procent. Pga lägre volymer av standardprodukter medan andelen specialprodukter ökade. Bearbetningsersättningen per ton förbättrades som en följd av detta från 1.563 kr till 1.653 kr per ton.



Affärsområde Food Ingredients Continental Europe är marknadsledande i Norden. Dit går cirka 55 procent av försäljningen, medan resten går till övriga Europa (exklusive Storbritannien). Vegetabilisk olja är en väsentlig och nödvändig ingrediens i stora delar av livsmedelsproduktionen. Marknaden omfattar mer än 15 miljoner ton med en årlig tillväxt på 1-2 procent. Produktionen sker vid anläggningarna i Karlshamn (Sverige), Aarhus (Danmark) och Zaandijk (Nederländerna).

Produkterna kan indelas i två huvudgrupper. De enklaste används som matolja, vid fritering av snacks, för margarin och marinader och här återfinns de flesta konkurrenterna.

Den andra gruppen utgörs av de mer kundanpassade lösningarna, som möter specifika kundkrav avseende funktion, produktionsanpassning, hälsoaspekter eller marknadsföringsaspekter.

Denna grupp är i sin tur uppdelad i fyra olika segment: Mejeri, Bageri, Food-Service och Nutrition. I denna kategori är marginalerna bättre och AAK strävar efter att klättra upp i värdekedjan och öka andelen specialprodukter. Idag är det relativt jämnt fördelat mellan bulkoljor och specialprodukter. En av affärsområdets främsta styrka 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. Kopplingen mellan de två konkurrenterna, som genom fusionen, blev AAK, betyder en större bas att utveckla nya produkter ifrån. Food Ingredients Continental Europe har med andra ord ambitionen att utnyttja marknadens ständiga förändringar för att skapa fortsatt tillväxt.

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 mer global räckvidd än rena bulkoljor.

Affärsområdets flexibilitet som marknadsaktör börjar redan i produktionsanläggningen. Den komplexa infrastrukturen har utformats med fokus på både effektivitet och flexibilitet, vilket kännetecknar hela värdekedjan, från råvaruleverans och lagring, genom hela förädlingsprocessen fram till packning och transport till kunden.

Trender inom livsmedelsindustrin

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 under de närmaste åren.

En relativt ny trend är så kallade functional foods, ett segment som omfattar livsmedel som erbjuder olika slags tilläggfunktioner. Ett exempel är en olja som innehåller sterol, ett naturligt ämne med positiva effekter på blodets kolesterolkhalt. Inom detta område erbjuder AAK en patenterad produkt, Vividol®.

En trend, vars komplexitet oundvikligen kommer att påverka fettindustrin under de närmaste åren, är den snabbt ökande produktionen av biobränslen. Denna produktion subventioneras över hela Europa, något som kommer att få konsekvenser

Food Ingredients Continental Europe

för hela branschen – från rapsodling till pressning och raffinering. Flera av våra konkurrenter 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.

Funktionella produkter

En starkt bidragande orsak till att kunderna föredrar Food Ingredients Continental Europe är det faktum att produkterna alltid utvecklas med målsättningen att de ska tillföra värde i kundens slutprodukt. Nyckeln till framgång är funktionella produkter. 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 applikationsinriktad 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 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.

Akocrisp är ett pumpbart fett för bagerisegmentet där utvecklingen och introduktionen har varit bra. Det ersätter det traditionella, fasta margarinet och underlättar hanteringen väsentligt, eftersom

det kan pumpas direkt in i produktionsprocessen. Konceptet innebär flera fördelar för kunderna. Den totala produktionskostnaden kan reduceras, samtidigt som slutprodukten får en bättre näringsprofil. Denna produkt är ett bra exempel på hur AAK utvecklar nya produkter i nära samarbete med företagets kunder.

En tuff marknad

Food Ingredients Continental Europe har ett mycket stort antal konkurrenter. De främsta är ADM och Cargill när det gäller bulkoljor och IOI/Loders Croklaan samt 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 mjölkfettssättare (DFA).

Framtiden

Utsikterna för 2007 bedöms som goda. Strategin för det kommande året är att bibehålla marknadsandelen inom bulkoljor på den nordiska marknaden, samtidigt som man ökar tillväxten för mer förädlade produkter över hela Europa.

För att uppnå dessa mål kommer Food Ingredients Continental Europe att fortsätta expansionen av sitt specialsortiment, vilket delvis ska ske genom att man ökar förädlingsgraden för redan befintliga produkter. Food Ingredients Continental Europe kommer att vidareutveckla sina befintliga marknader. Med en attraktiv produktportfölj under ständig utveckling samt starka och långsiktiga kundrelationer skall detta förverkligas. En viktig del av den framtida strategin handlar om att säkerställa att alla kreativa effekter av fusionen mellan Aarhus United och Karlshamns kommer marknaden till godo och att företaget fortsätter växa inom specialfetter.



Håkan Christensson

President Business Area
Food Ingredients
Continental Europe

Vilka var de viktigaste framstegen och utvecklingstendenserna under 2006 och hur har fusionen utvecklats?

Vår strategi under 2006 var att utveckla mervärdesprodukter och stärka varuproduktionen. Marginalerna ökade, vilket bidrog till ett lönsamt år för Food Ingredients Continental Europe och tack vare detta kan vi nu erbjuda en än mer slagkraftig produktportfölj.

Det kommersiella genomslaget för våra specialprodukter inom modersmjölkfettssättning och sänkning av kolesterol, Vividol® blev stort under året som gick. Vårt mål var att stå som nära partner till våra kunder för att vinna deras förtroende. Hälsoaspekterna visade sig vara en viktig faktor vid valet av produkter, vilket inneburit att ett flertal utvecklingsprojekt initierats tillsammans med våra kunder.

Tillväxten inom Dairy Fat Alternative (DFA) fortsätter, speciellt inom ost-segmentet, där tillväxten uppgick till 70 procent under året som gick. Även segmentet färdigmat uppvissade en tillväxt på 25 procent under 2006.

Fusionen mellan Karlshamns och Aarhus United har fortsatt i positiv riktning tack vare god kundvård och snabb organisationsförändring med tydligt kundansvar. På så sätt har vi behållit våra kunder och skapat synergieffekter, som bland annat möjliggjort lansering av etablerade FoodService-varumärken på nya marknader.



Under året har affärsområdena Food Ingredients med geografisk uppdelning mellan Storbritannien, USA och Mexiko sammanförts till ett – Food Ingredients UK & Americas. Med produktionsenheter på två orter i Storbritannien, USA och Mexiko förser man dessa marknader med AAKs produkter.

Affärsområdet har starka marknadspositioner på de mogna marknaderna i Storbritannien och USA, som har en tillväxt på 2,0 procent respektive 2,2 procent. I Mexiko är tillväxten drygt det dubbla eller 4,6 procent.

I Storbritannien har AAK, en marknadsandel på cirka 30 procent avseende bulkoljor. I marknadssegmentet Food-Service – restauranger, catering och liknande verksamheter – där AAKs varumärken är marknadsledande har bolaget också en marknadsandel på 30 procent. Sortimentet omfattar ett antal specialoljor som olivolja, smaksatt olivolja, tapenade och bredbara produkter. De tre viktigaste marknadssegmenten är därmed livsmedelsindustrin, restaurang- och cateringbranschen.

I USA håller AAK en mycket stark

position på marknaden för transfettfria oljor, baserade på palmolja. AAK satsade 40 Mkr i ökad produktion inom detta område under 2006 av ett flerårigt investeringsprogram om 100 Mkr.

Mot bakgrund av mångåriga affärsrelationer har Food Ingredients UK säkrat sin position som förstahandsleverantör till en bred kundkrets. Ambitionen är att ständigt vidareutveckla kundrelationerna, med en kontinuerlig och öppen dialog. Affärsområde Food Ingredients UK är känt för att bemöta alla kundinitiativ snabbt och med flexibilitet, vilket självklart ytterligare stärker och utvecklar relationen till kunderna.

Food Ingredients UK strävar efter att leverera den produktkvalitet som kunderna kräver och förväntas ha en hög servicenivå, erbjuda innovativa produkter

och tjänster samt erbjuda ändamålsenlig marknadsinformation. Denna strategi har resulterat i en styrkeposition för AAK i Storbritannien.

Hög flexibilitet är en egenskap som är nödvändig för att verksamheten ska kunna anpassas till nya kundönskemål och marknadstrender. Affärsområdets främsta prioritet är och förblir att tillfredsställa kundernas önskemål. Produktutveckling handlar oftast om att ligga steget före marknadstrenderna, att bedriva utveckling inom vissa behovsområden och att därefter utveckla produkter som tillfredsställer dessa behov.

2006

Under 2006 fortsatte marknaden att präglas av hård konkurrens. AAK främsta konkurrenter är ADM och Cargill.

Food Ingredients UK & Americas

Food Ingredients UK lyckades trots detta att utveckla och stärka sina kundrelationer inom samtliga marknadssegment.

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 2006 genomfördes en framgångsrik lansering av en liknande produkt i USA under varumärket FryChef och försäljningen förväntas öka ytterligare under 2007.

För Food Ingredients UK har fusionen mellan Aarhus United och Karlshamns inneburit en spännande möjlighet att bredda produktsortimentet, samtidigt som stor nytta har kunnat dras av den nya koncernens samlade processkunskap. Under året koncentrerades verksamheten till anläggningen i King George Dock, Hull, och fabriken i Formby stängdes medan verksamheten i Wincolmlee-fabriken minskade inför den planerade stängningen i början av 2007.

Förvärv

AAK förvärvade under året divisionen Wet Foods från Lion Food Ltd. Det är ett naturligt steg i en strategi att integrera framåt inom affärsområdet och stärka positionerna inom segmentet Food Service. Det ökar AAKs verksamhet inom sektorn

för såser, dressingar och marinader som beräknas omsätta cirka 200 Mkr på årsbasis.

Uthållighet

Den dominerande trenden inom Food-Service är att möta den allt starkare hälsomedvetenheten hos dagens konsument, som bland annat visar sig i form av en ökande efterfrågan på lågfettsprodukter, transfria produkter och produkter som innehåller mindre mättat fett.

En annan viktig marknadstrend är en allt högre prioritet för långsiktigt uthålliga tillverkningsmetoder. Sedan ett antal år tillbaka är AAK en aktiv medlem av Roundtable for Sustainable Palm Oil, en global organisation bildad av ett antal branschföretag i samarbete med Världsnaturfonden. Företaget spelar därmed en viktig roll i arbetet att stödja och implementera en hållbar tillverkning av palmolja.

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

President Business Area
Food Ingredients
UK & Americas
(USA, Mexiko).

Vilka var de viktigaste framstegen och utvecklingstendenserna under 2006 och hur har sammanslagningen utvecklats?

Under 2006 har stora investeringar gjorts på den brittiska marknaden och i King George Dock har vi konsoliderat raffinaderverksamheten. Anläggningen i Kelanco har avyttrats och verksamheten i Wincolmlee har trappats ned i väntan på slutgiltig avveckling och överflyttning av produktionen till King George Dock i början av 2007.

Förvärvet av divisionen Wet Foods från Lion Food i Runcom och skapandet av affärssektor AAK Foods var viktiga milstolpar under 2006. Konkurrenten på marknaden i Storbritannien tätnade under året och det skapades mycket negativ publicitet kring mättat fett.

Den amerikanska marknaden hade ett bra år med god tillväxt och avkastning inom affärsområdet Food Ingredients. Intresset var stort för våra transfettfria lösningar och vi har investerat kraftigt i verksamheten i Newark, vilket ökat vår kapacitet.

Den stora framgången inom affärsområdet Food Ingredients Americas, Mexico, kantades något av ökade råvarukostnader på grund av skador i infrastrukturen efter stormskadeverkningar som drabbade den centralamerikanska järnvägen.

Genom sammanslagningen har affärsverksamheten i Storbritannien konsoliderats på ett effektivt sätt och detta har resulterat i stora kostnadsbesparingar.

Food Ingredients UK & Americas

Starka varumärken

Food Ingredients UK har en i koncernen särskilt stark ställning när det gäller varumärken för FoodService. Sortimentet omfattar fyra sådana:

- Again & Again – Kvalitetssäkrad friteringsolja.
- Prep – Ett sortiment friteringsoljor avsedda för livsmedelsindustrin.
- International Collection – Specialanpassade livsmedel och oljor avsedda för exportmarknaden.
- Chalice – smaksatta specialoljor – Specialanpassade livsmedel och oljor avsedda för marknaden i Storbritannien.

I samband med lanseringen av Prep introducerades under 2005 ett lojalitetsprogram för den brittiska marknaden. Programmet har funnits även under 2006 och visat sig vara mycket framgångsrikt. Liknande aktiviteter kan komma att introduceras även på andra Prep-marknader i framtiden.

En gemensam nämnare för märkesprodukterna inom FoodService 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 ett varumärke från AAK. Merparten av produkterna är baserade på palmolja och andra viktiga råvaror är rapsolja och solrosolja.

Food Ingredients Americas, USA

Food Ingredients Americas, USA, har sin bas 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. Under 2006 beslöt AAK att investera 40 Mkr i en utbyggnad av produktionskapacitet vid anläggningen i Port Newark.

När det gäller kokos- och palmkärnolja är Food Ingredients Americas, USA, marknadsledande i Nordamerika där



affärsområdet är känt inom livsmedelsindustrin för sin höga kvalitets- och servicenivå. Ett nära samarbete med kunder, partners och branschorganisationer bidrar också till det goda ryktet.

De viktigaste produktsegmenten är bagerifett, friteringsfett och DFA (mjölkfettssättare), applikationsområden som alla karaktäriseras av stark tillväxt. Vissa produkter används också i snacks och i så kallade energy bars.

Marknaden för vegetabiliska oljor i Nordamerika, präglas mer än någon annan marknad 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.

AAKs starka ambition är att vara den främsta leverantören av transfria, ohydrerade fetter med låg halt av mättade fettsyror.

AAKs främsta styrka är förmågan att hela tiden ligga steget före såväl branschtrender som kundönskemål. Bra relation till kunderna, serviceinriktade tekniker och flexibel produktionspersonal gör att man kan leverera produkter och lösningar helt utifrån kundernas önskemål.

Därmed är också utvecklingsarbetet med nya produkter och lösningar ett högt prioriterat område för Food Ingredients Americas, USA. En av styrkorna hos AAK ligger i dess förmåga att agera snabbt och anpassa sig till rådande hälsotrender i USA för att uppfylla kundernas önskemål.

Konkurrenter

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

2007

Under 2007 kommer den nuvarande hälsotrenden att fortsätta 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.

Food Ingredients Americas, Mexico

AAKs anläggning ligger i staden Morelia i Mexikos inland där man har 60 procent av den samlade köpkraften inom en radie på 300 km. Större delen av försäljningen sker på den inhemska marknaden, som omfattar 100 miljoner människor. Marknaden präglas av samma syn på hälsoaspekterna som i USA.

Konkurrensen är hård. AAKs framgångar i Mexiko baseras på samma marknadskoncept som för övriga världen: lyhörddhet för kundernas behov, snabb reaktion, kreativitet och en hög flexibilitet.

De viktigaste marknadssegmenten är bageriprodukter, snacks, mjölkfettssättningar, friteringsoljor och margarin.

Marknadstrender

Även i fortsättningen är trenden på marknaden en övergång till alltmer transfettfria alternativ. Genom fusionen mellan de två bolagen har AAK skapat sig en unik möjlighet att ligga i framkant i detta avseende och kunna möta kundernas krav.





Chocolate & Confectionery Fats

Affärsområde Chocolate & Confectionery Fats tillverkar vegetabiliska specialfetter vilka används som ett alternativ till kakaosmör eller som fyllnadsfett i konfektyrprodukter. Detta specialområde på marknaden är i stark tillväxt, vilket har ytterligare accentuerats under 2006. AAK har en global ledande position.

Världsmarknaden för konfektyrprodukter omfattar en total konsumtion på omkring 6.700 miljoner ton. Tillväxten på global bas är omkring 2,5 procent eller 165 miljoner ton per år.

Lipids for Care

Lipids for Care utvecklar och marknadsför vegetabiliska fetter (lipider) för användning inom kosmetikindustrin. Marknaden utvecklas starkt med trenden att använda naturliga råvaror från växtriket. Det höga förädlingsvärdet i produkterna har givit AAK en marknadsledande ställning inom detta segment, som i stor utsträckning präglas av nischkaraktär.

CBA – Cocoa Butter Alternatives
CBE – Cocoa Butter Equivalents
CBR – Cocoa Butter Replacers
CBS – Cocoa Butter Substitutes

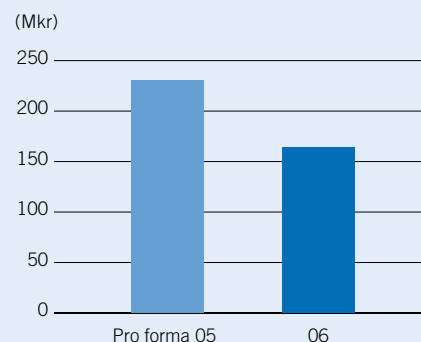
Chocolate & Confectionery Fats

(Mkr)	2006	Pro forma 2005
Nettoomsättning	3.351	3.377
Bearbetningsersättning	1.019	1.102
Rörelseresultat exkl engångsposter	164	230
Rörelseresultat inkl engångsposter	89	230
Volym, tusen ton	290	306

Försäljningen inom hela affärsområdet under 2006 var något lägre än föregående år pga minskad försäljning av CBE med anledning av råvarubrist. Volymerna av övriga specialfetter har ökat främst inom CBS-området i USA och fyllnadsfetter (high end) medan enklare produkter minskat i volym.

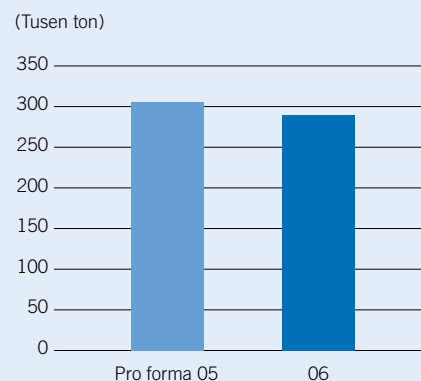
Lipids for Care redovisas fr o m fjärde kvartalet under Chocolate & Confectionery Fats. Tidigare redovisades Lipids for Care under Other Business.

Rörelseresultat exkl engångsposter



Rörelseresultatet 2006 exkl engångsposter minskade med 66 Mkr, främst pga råvarubrist. Därtill inkl 2005 tillfällig legobearbetning om cirka 60 Mkr.

Volymutveckling



Volymerna minskade med 5 procent främst pga råvarubrist.



Framgångsrik introduktion av nya produkter inom CBR, CBS och fyllningsfetter är i många fall en direkt följd av den bredare kunskapsbas som skapats genom fusionen. AAK har ett brett produktsortiment med specialiserade och skräddarsydda chokladfetter, vilket gör detta till ett mångfacetterat affärsområde. Varje steg av värdekedjan kräver specialistkompetens – från råvaruinköp till marknadsföring och försäljning. AAK har en unik expertis och ambitionen är att i nära samarbeten med kunden tillgodose deras behov för att utveckla kompetensen inom området.

Globala kunder

Choklad- och konfektyrmarknaden präglas i stor utsträckning av att kunderna är globala. Sex tillverkare, Mars, Nestlé, Cadbury, Kraft, Ferrero och Hershey står tillsammans för mer än 60 procent av marknaden.

AAK förser marknaden med produkter från anläggningarna i Aarhus (Danmark), Karlshamn (Sverige), Hull (Storbritannien), Morelia (Mexiko) och New Jersey (USA), men viss produktion är även förlagd till Zaandijk (Nederländerna) och Montevideo (Uruguay).

Kostnadsbesparing med vegetabiliskt fett

Kakaosmör är en nyckelingrediens i alla slags 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 AAKs alternativa vegetabiliska fetter.

Exotiska råvaror

För att kunna tillverka ett brett specialsortiment av ersättningsfett för kakaosmör krävs en mängd olika exotiska råvaror. CBE innehåller fett som utvinns ur bl a den viktiga sheanöten. Andra viktiga

råvaror är palm- och palmkärnolja, vilka i huvudsak kommer från Malaysia.

Sheaträden växer vilt i Västafrika. Nöten skördas av lokalbefolkningen, som plockar de nedfallna nötterna. Dessa köps upp lokalt och handlas sedan på en marknad där inköpare för industrin möter lokala säljare.

Man räknar med att den totala årliga mängden sheanötskärnor i Västafrika uppgår till 1,2 - 1,8 miljoner ton. 2/3 av dessa ruttar på marken, medan resten skördas av lokalbefolkningen. Cirka en tredjedel av det som skördas når exportmarknaden.

AAK är världsledande inom CBE-området och därför är nyckelråvaran shea en speciellt viktig faktor. Trots en god tillgång på nötter i Västafrika måste hanteringen i hela logistikkedjan från träd till fabrik vidareutvecklas för att möta AAKs råvarubehov. För de närmaste åren kan råvaruförsörjningen av sheanötter eventuellt utgöra en restriktion för AAKs expansion inom CBE-segmentet.

Bättre egenskaper

AAKs produkter kan ersätta kakaosmör på flera olika sätt. Flera av AAKs produkter garanterar högre fettbloms- och temperaturstabilitet, medan andra ger bättre konsistens och optimerade kristalliseringsegenskaper. Dessutom utgör en produkt från AAK ofta ett hälsosammare val eftersom sammansättningen av fettsyror kan förbättras med hjälp av transfria fetter eller lågtransalternativ.

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

Det breda produktsortimentet är resultatet av målinriktat produktutvecklingsarbete, som sedan många år tillbaka bedrivits i egna laboratorier, i kombination med ett nära samarbete med kunderna. Därmed präglas också utvecklingsarbetet av en stark marknadsorientering, som syftar till att hela tiden ligga steget före. AAKs målsättning är att leverera innova-

Alternativ till kakaosmör

Den största tillväxten inom detta specialområde står CBE för med en drygt 10-procentig årlig marknadstillväxt. Möjligheten att ersätta en del av kakaosmöret med jämförbara alternativ med andra vegetabiliska fetter, har skapat en marknad där AAK har varit framgångsrik.

Chocolate & Confectionery Fats

tiva lösningar som återspeglar marknadstrenderna och därmed förutser kundernas behov.

Unika möjligheter efter fusionen

För affärsområde Chocolate & Confectionery Fats har fusionen mellan Aarhus United och Karlshamns inneburit unika möjligheter. Samgåendet innebär att en effektiv benchmarking mellan två marknadsledare har genomförts.

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 i unika processteknologier.

Ett av de viktigaste besluten under året var att bygga världens största fraktioneringsanläggning, för att skapa möjlighet för att möta den fortsatta tillväxten för kakaosmörersättning. AAK har en uttalad ambition att utvecklas till marknadsledare inom affärsområdet för specialfetter.

Ett annat viktigt steg var att samordna verksamheten vid produktionsanläggningen i Uruguay med övrig produktion inom CCF för att kunna erbjuda kunderna på de latinamerikanska marknaderna ett komplett produktsortiment.

Fusionen mellan de två tidigare konkurrenterna har skapat stora möjligheter att samordna marknadsföring, försäljning och distribution för att få ut produkterna på nya marknader och nå nya kundgrupper. Under året har det inneburit att AAKs världsomspännande försäljnings- och produktorganisation kunnat organiseras mot bakgrund av en stark vision att utveckla AAKs världsledande position inom vegetabiliska fetter för choklad- och konfektyrindustrin.

I denna process är det heltäckande globala nätverket avgörande för AAKs kontakt med marknaden. Det är inte bara en länk till olika geografiska marknader, utan är också en garanti för att företaget har fokus på globala trender och förändringar.

Nya krav från konsumenter

En av de starkaste trenderna är den allt viktigare hälsoaspekten. Konsumenterna blir mer medvetna och kunnigare, vilket har ökat efterfrågan på nyttigare fetter. AAK, som har en flexibel och samtidigt målinriktad produktutveckling, ligger väl framme i detta avseende och kan möta de nya konsumentkraven.

En annan sida av hälsoaspekten är frågan om livsmedelssäkerhet. Affärsområde Chocolate & Confectionery Fats prioriterar hela tiden frågor som rör livsmedels- och produktsäkerhet. Ett exempel är det sociala ansvar företaget tar vad gäller att bidra till mer hållbara tillverkningsmetoder i Burkina Faso. Här deltar AAK i ett FN-projekt som syftar till att förbättra levnadsstandarden för kvinnorna som arbetar med att plocka de sheanötter som utgör en så viktig råvara för AAK.

Konkurrens

Fusionen har inneburit att AAK numera är störst på specialfetter till choklad- och konfektyrmarknaden. Bland konkurrenterna finns företag som japanska Fuji Oil och holländska IOI/Loders Crocklaan.

Växande marknad

Chocolate & Confectionery Fats arbetar över hela världen på en växande marknad. Chokladprodukter uppfattas som mer eller mindre lyxprodukter, och i takt med snabbt växande ekonomier i så kallade utvecklingsländer finns en intressant tillväxtpotential. För att växa med denna trend arbetar AAK hela tiden på att bli mer global i sitt agerande på marknaden, samtidigt som förädlingsvärdet ökar till följd av högre andel specialfetter med bättre marginaler.



Jørgen Balle

President Business
Area Chocolate &
Confectionery Fats

Vilka var de viktigaste framstegen och utvecklingstendenserna under 2006 och hur har sammanslagningen utvecklats?

Inom affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats ökade under 2006 efterfrågan på Cocoa Butter Alternatives (CBA), där AAK har en ledande global position. Det har skett en framgångsrik introduktion av nya produkter inom sortimentet för Cocoa Butter Replacers (CBR), Cocoa Butter Substitutes (CBS) och fyllnadsfetter. Vilket kan ses som ett direkt resultat av fusionen.

Vi har under året som gått omstrukturerat våra globala återförsäljarnät och effektiviserat distributionsvägarna, allt för att närma oss våra kunder inom choklad- och konfektyrbranschen. Den första stora investeringsbeslutet efter fusionen resulterar i världens största anläggning för fraktionering, vilket kommer att öka tillväxten av produkter inom främst CBE-området.

Lipids for Care öppnade ett amerikanskt kontor under augusti 2006. Genom ett utökat säljstöd på den amerikanska kontinenten skapades fortsatt integration i försäljningsorganisationen.

Under 2006 upprättades nya distributionsnätverk för kosmetikindustrin i Europa, samtidigt som den exklusiva distributionen genom Univar Europe utvecklades. Vi har också starkt erbjudandet till kosmetikindustrin genom att utöka produktutbudet.

Det har varit ett framgångsrikt år för försäljningsmässigt, vilket är en följd av ett ökat intresse för vegetabiliska och funktionella ingredienser inom kosmetikindustrin. Detta har väckt ett stort intresse hos stora globala kunder såväl som hos regionala kunder.



Lipids for Care utvecklar och säljer produkter baserade på vegetabiliska fetter under varumärket Lipex®. Produkterna används i hud- och hårvårdsprodukter, make-up och olika hygienartiklar för tvätt, dusch och bad. Dessutom används de olika produkterna i Lipex®-familjen som bärare av biologiskt aktiva substanser för kliniska applikationer.

Lipids for Cares nischkaraktär präglar hela dess verksamhet längs hela värdekedjan. Såväl produkter som marknader är så unika att de kräver specialkunskaper när det gäller råvaruinköp, produktion, produktutveckling, marknadsföring och försäljning.

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, samtidigt som man bedriver ett ständigt utbyte av kunskap och erfarenheter.

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

Den absolut viktigaste egenskapen hos

produkterna i Lipex®-familjen är deras naturliga ursprung. Alla produkter från AAK baseras, till skillnad från de syntetiska, animaliska eller mineraloljebaserade, som används i kosmetik- och hudvårdsprodukter, uteslutande på vegetabiliska oljor.

Egen säljkår

Under 2006 ökade AAK sitt fokus på marknaden i USA genom att starta en egen organisation för försäljning och distribution för den nordamerikanska marknaden.

Lipids for Care har en egen säljkår som kompletterats med partners världen över. Det är ett exempel på integrationen framåt och visar samtidigt på en ökad effektivitet i marknadsbearbetningen som en effekt av fusionen. Denna har också medfört ett starkare kunderbjudande med en bredare produktprofil.

Avyttring

Samtidigt såldes AAKs andel, motsvarande 70 procent av aktierna i BSP Pharma. Detta företag utvecklar och marknadsför antiinflammatoriska produkter med höga krav på dokumentation, säkerhet och effektivitet. Med BSP Pharma tecknades

i stället ett långsiktigt leveransavtal av högförädlade vegetabiliska specialfetter, baserat på det unika kunnande AAK har beträffande fettmolekylens egenskaper.

Marknadstrender

Lipids for Cares produkter tillverkas för närvarande vid AAKs produktionsanläggningar i Karlshamn (Sverige), Hull (Storbritannien) och Aarhus (Danmark). Produkterna är utpräglat globala, då de säljs och konsumeras över hela världen. På den globala marknaden konkurrerar AAK med stora, världsomspännande kemikoncerner som Cognis, Croda och Uniqema. Bland världens tillverkare av vegetabiliska oljor och fetter är AAK det enda företaget som betraktar detta segment som en kärnverksamhet.

Hälften av marknaden för kosmetikprodukter representeras av tio globala aktörer med varumärken som L'Oreal, Procter & Gamble, Unilever och Estée Lauder.

Även 2006 blev ett år som präglades starkt av tillväxt inom Lipids for Care, med en volymökning på 13 procent.

Den starkaste tillväxten noterades i Europa och Amerika.

Lipids for Care

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 män. Nya geografiska marknader öppnas efter hand som konsumenterna får högre disponibel inkomst och den potentiella kundkretsen ökar därmed successivt.

Parallellt syns en fortsatt stark hälso-medveten trend, med fler och fler kunder som i växande grad efterfrågar hälsosamma och säkra produkter. Kunden vill till följd av detta ha produkter fria från syntetiska, animaliska och mineralolja-baserade ingredienser.

Naturliga råvaror

Produkterna i Lipex®-sortimentet baseras på olika naturliga och förnyelsebara råvaror.

Sheaoljans välgörande egenskaper har gjort den till en av de mest efterfrågade råvarorna inom kosmetikindustrin. Bland annat erbjuder sheaoljan, 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 t ex mango, illipe, mandel, sesam, avokado, aprikos och kokos.

Men rapsoljan används också då den innehåller värdefulla bioaktiva ämnen.

Mot bakgrund av dessa egenskaper ser AAK en växande efterfrågan på produkter som utvecklas från shea. Chocolate & Confectionery Fats, där även Lipids for Care ingår, kompletterar varandra väl eftersom de utnyttjar olika delar av råvaran. Ett exempel på detta, sett ur teknisk vinkel, är att innehållet i ett läppstift i ganska stor utsträckning har samma egenskaper som en chokladpralin i fråga om konsistens, smidighet och hållbarhet.

Parallellt med den integration framåt närmare kunden som beskrivits ovan, finns en naturlig integration bakåt för

gemensam utveckling inom affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats.

Skonsam tillverkningsprocess

Nyckeln till framgång när det gäller lipider ligger i en skonsam tillverkningsprocess baserad på expertkunskap. 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 naturliga funktioner och ämnen i oljorna, vilka därmed bidrar positivt till slutproduktens prestanda. Exempel på sådana naturligt förekommande ämnen är antioxidanter och vitaminer. Till följd av den mildare form av rening som används, kan dessa positiva småkomponenter bevaras, samtidigt som alla oönskade ämnen som miljögifter och smak- och luktämnen effektivt avlägsnas.

Produktutveckling och framtid

Lipids for Care präglas av en extremt hög grad av applikationsinriktad produktutveckling. Det pågår en ständig prioritering av vidareutveckling och förbättringar i det befintliga produktsortimentet, samtidigt med innovativ utveckling av helt nya produkter. 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 framställa produkter med vissa specifika funktioner och aktiva substanser. Syftet är 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 miljöreaterade föroreningar.





Technical Products & Feed

Stearinljuset, motorsågen och kon åskådliggör bredden på affärsområdet Technical Products & Feed. Det visar på användbarheten av de vegetabiliska oljorna som råvara och är ett exempel på hur affärsidén i AAK resulterar i en produktbredd. Affärsområdet är organiserat i tre sektorer: Tefac, som riktar sig till kemteknisk industri, Binol, som marknadsför vegetabiliska smörjoljor, och Feed, som marknadsför vegetabiliska produkter för användning i djurfoder.

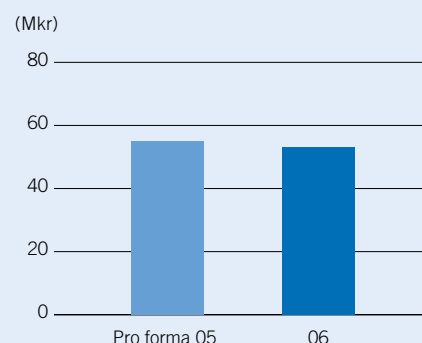
Affärsområdet utnyttjar och vidareförädlar också en del av de restprodukter som uppstår vid produktionen av livsmedelsoljor i AAKs övriga verksamheter. Det är produkter med relativt hög transportkostnad i förhållande till produktpriset och marknaden är därför regional och återfinns främst i norra Europa.

Technical Products & Feed

(Mkr)	2006	Pro forma 2005
Nettoomsättning	1.057	963
Bearbetningsersättning	202	195
Rörelseresultat exkl engångsposter	53	55
Rörelseresultat inkl engångsposter	45	55
Volym, tusen ton	261	266

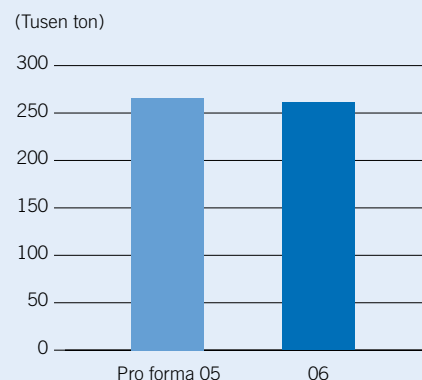
Försäljningen 2006 ökade med 94 Mkr. Försäljningen ökade på årsbasis för Tefac. Bearbetningsersättningen är oförändrad medan rörelseresultatet var något lägre än föregående år. Binol fortsätter att stärka sin position i Norden. Försäljningen inom Feed har ökat under året.

Rörelseresultat exkl engångsposter



Rörelseresultatet exkl engångsposter på 53 Mkr var nästan i nivå med föregående år.

Volymutveckling



Volymerna var i stort sett oförändrade mot föregående år.



En annan gemensam faktor inom affärsområdet är att produkterna inom alla sektorerna är skonsamma mot miljön. Användning av fettsyror från Tefac medför att t ex rengöringsmedel kan baseras på förnyelsebara, miljövänliga råvaror istället för mineralolja. Den vegetabiliska smörjoljan som spills från en motorsåg bryts snabbt ner i naturen till skillnad från mineraloljan och uppfödning av kor kan ske med garanterat salmonellafritt vegetabiliskt fodermjöl.

Konkurrensen om råvarorna har hårdnat genom en allt större produktion av biobränsle både som drivmedel för fordon och för energiproduktion. Det pressar

marginalerna och Technical Products & Feed följer samma strategi som övriga affärsområden inom AAK genom att öka andelen specialprodukter med högre marginaler.

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.

Fettsyror används främst som råvara inom kemteknisk industri, där de vidare-

förädlas till exempelvis aminer och estrar. Dessa används sedan som insatsvaror inom flera applikationsområden, såsom papperskemikalier, tvål, tvättmedel, gummi och plast. Ett exempel på en produkt som uteslutande består av fettsyra är stearinljus.

Glycerol används i så vitt skilda produkter som exempelvis kosmetik, sprängämnen, målarfärg och livsmedel. Merparten av Tefacs kunder finns inom den tekniska industrin.

Fettsyror och glycerol tillverkas av råvaror som är förnyelsebara; en egenskap som kommer att prioriteras allt högre i framtiden.

Technical Products & Feed

Marknaden

Marknaden för fettsyror och glycerol är på grund av relativt höga transportkostnader i förhållande till produktpriset av regional karaktär. Den totala marknaden i Europa är cirka 1.300.000 ton. De marknader AAK konkurrerar på motsvarar knappt 500.000 ton. Ungefär hälften av volymerna avsätts i Norden, där Tefac är klart marknadsledande. Andra viktiga marknader är Tyskland, Polen, Ryssland och Baltikum. Ungefär 85 procent av försäljningen utgörs av fettsyror, medan glycerol och andra produkter svarar för återstående cirka 15 procent.

Marknaden för fettsyror präglas i mycket stor utsträckning av kraftigt 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 biodieselproduktion har haft kännbara effekter på Tefacs vinstmarginaler.

Den subventionerade biodieselproduktionen har ytterligare en effekt; utbudet av glycerol, som är en biprodukt från denna produktion och överstiger för närvarande efterfrågan med bred marginal. Därmed pressas glycerolpriserna nedåt och följaktligen också vinstmarginalerna.

Både fettsyror och glycerol har generellt sett en relativt låg förädlingsgrad. Tefac har valt att investera i utökad kapacitet för mer specialiserade fettsyror och samtidigt utvecklat andra produkter med högre förädlingsvärde. Denna kapacitet tillfördes marknaden under 2006. Tefacs strategi följer därmed strategin inom övriga affärsområden i AAK och erbjuder kunderna mer specialiserade produkter på en marknad som annars präglas av mycket likartade produkter.

Bland Tefacs konkurrensfördelar kan nämnas konkurrenskraftiga priser, effektiv logistik, flexibla leveranser, pålitlig kvalitet och starka kundrelationer, som

alla bidrar till att befästa Tefacs starka ställning på en marknad i förändring.

Konkurrenter

På den europeiska marknaden för fettsyror och glycerol innehas huvudrollerna av Cognis, Oleon och Uniqema (som under 2006 förvärvades av Croda). Strukturuomvandlingen av marknaden beräknas fortsätta, vilket resulterar i färre men större aktörer. Storlek, logistik och specialisering kommer att vara avgörande för hur marknaden förändras.

Framtiden

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 Tefacs produktsortiment och ett mer proaktivt agerande längs hela värdekedjan. Samtidigt intensifieras också försäljningsaktiviteterna på den nordiska marknaden.

Affärssektor Binol – tekniska oljor

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

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

En övervägande del av Binols produkter säljs på den nordiska marknaden, vilket innebär att verksamheten är relativt regional. Binol dominerar den nordiska miljöoljemarknaden och är marknadsledare även på den europeiska, som totalt omfattar cirka 140.000 ton. De produkter Binol konkurrerar om motsvarar cirka hälften av dessa volymer.

Den totala marknaden för smörjoljor är statisk. Biosegmentet växer med 5-7



Magnus Jörsmo

President Business Area
Technical Products & Feed

Vilka var de viktigaste framstegen och utvecklingstendenserna under 2006 och hur har sammanslagningen utvecklats?

Produktionsavsnitten integrerades redan under början av 2006. Frånsett ett längre underhållsstopp på Feed har vi haft en bra och störningsfri produktion hittills under året. Vi har arbetat fram långsiktiga åtgärder och planer för att trygga kvaliteten i produktionen.

Vad gäller integration med övriga AAK-enheter har vi en intressant utmaning under 2007 att se om vi kan utveckla Binols verksamhet i Nordamerika genom att arbeta via koncernens amerikanska bolag.

Tefac – Investeringen i specialfettsyror har gett resultat, genom detta har Tefac ökat sin marknadsandel i Europa från cirka 10 till drygt 35 procent. En ökad efterfrågan på råvarorna från bränslesidan har gjort att råvarupriserna ökat kraftigt under året, men också att våra kunder mot slutet av året insett att detta måste resultera i högre priser även på Tefacs produkter.

Foder – Under året har efterfrågan på salmonellafrött foder ökat, vilket är positivt för oss. Vi har också under senare delen av 2006 investerat i ökad kapacitet för foderfetter, vilket lett till att vi nu har möjlighet att ge oss in på både nya marknader och applikationsområden.

Binol – Binol har fortsatt utvecklas mycket bra under året, framför allt inom verkstadsindustrin i Norden, där totalmarknaden minskade med cirka 3 procent medan Binol ökade med hela 15 procent. På utvecklingsidan har mycket resurser lagts på att få fram en ny skärvätska speciellt för aluminiumbearbetning. Produkten har tagits fram på kort tid, med en utvecklingstid på 12 månader, och nu är produkten ute på fälttester.

Generellt för alla tre affärssektorerna är att basen för förnybara och säkra råvaror är något som efterfrågas allt mer, och allt talar för att detta kommer att bli allt viktigare i framtiden.

Technical Products & Feed

procent per år, en tendens som väntas fortsätta och också öka under de närmaste åren.

Hälsosamma och säkra

En ökad miljömedvetenhet i samhället och på marknaden har en starkt positiv effekt på försäljningen av Binolprodukter. När man inom verkstadsindustrin ersätter mineraloljor med Binolprodukter uppnås flera fördelar som förbättrad prestanda i form av smörjegenskaper, lägre totalkostnad och sist, men inte minst, en betydligt bättre arbetsmiljö. Oljans längre livslängd, i kombination med förbrukningsvolymerna som ofta kan reduceras med upp till 50 procent, uppväger alltså därmed mer än väl det högre literpriset för Binolprodukten. Detta är också något som syns i de senaste årens tillväxt för Binol, där Binol i princip är den enda aktören som ökar sina marknadsandelar och har en ledande position på den nordiska marknaden för metallbearbetningsvätskor. Inom miljösegmentet är Binol klart ledande.

Att Binolprodukterna baseras på förnyelsebara råvaror förstärker deras miljövänliga profil ytterligare. Samtidigt som totalmarknaden för smörjmedel krymper tar bio-alternativen allt större marknadsandel. Denna trend, som dessutom förstärks ytterligare av de stigande mineraloljepriserna, gynnar självklart försäljningen av Binolprodukter.

Framtiden

Att befästa och utöka Binolprodukternas ledande ställning på den nordiska marknaden har även fortsättningsvis högsta prioritet. Parallellt med detta kommer insatserna för en ökad internationell försäljning att förstärkas och försäljningsvolymerna förväntas därmed öka även på marknaderna utanför Norden. Som ett resultat av fusionen mellan Aarhus United och Karlshamns har koncernen nu tillgång till fler plattformar från vilka man bättre kan betjäna nya marknader,

vilket kan innebära förbättrade möjligheter för Binolprodukternas expansion utanför hemmamarknaden.

Affärssektor Feed

De foderråvaror som marknadsförs av AAK innefattar vegetabiliska protein- och fettråvaror till foderindustrin.

Feeds kunderbjudande utgörs huvudsakligen av olika produktgrupper inom proteiner och foderfetter. När man pressar rapsfrön utviner man dels rapsolja, dels rapsmjöl. Mjölet vidareförädlas vid anläggningen i Karlshamn och marknadsförs under varumärket ExPro™, en produkt som dels ökar foderproteinets effektivitet, dels ger en garanterat salmonellafri produkt. Proteinets effektivitet höjer mjölkavkastningen hos kor, vilket bidrar till en förbättrad totalekonomi för lantbrukaren. Denna produkt säljs främst till den nordiska foderindustrin, där affärssektorn har en ledande ställning på marknaden för bypass-proteiner.

Feeds sortiment omfattar också vegetabiliska fasta bypass-fetter och flytande foderfetter. Merparten av foderfetterna används som ingredienser i foder till nötkreatur, svin och fjäderfä. Fodrets sammansättning påverkar i hög grad bland annat avkastningen hos mjölkkor samt tillväxthastigheten hos svin och fjäderfä.

98 procent av försäljningen går till Norden och AAK är marknadsledare för produkter till flermagade djur som kor. Den nordiska marknaden för proteintillskott till foder omfattar cirka 600.000 ton, medan marknaden för fettillskott omfattar cirka 200.000 ton. Det är en i princip statisk marknad utan större tillväxt.

De huvudsakliga konkurrenterna är ADM, Bunge, Cargill, Berg & Schmidt samt små, regionala producenter.

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

En tydlig marknadstrend inom denna affärssektor är foderblandningar som blandas direkt på gården. Efterhand som lantbruken växer sig allt större, föredrar allt fler bönder att själva komponera sina foderblandningar hemma på gården i stället för att köpa färdigblandade produkter.

Produktsäkerhet

Inom foderindustrin läggs allt större vikt vid spårbarhet och fodersäkerhet, vilket bidrar till AAKs tillfredsställelse över att kunna garantera salmonellafria produkter – en garanti som gör företaget unikt i branschen.





Medarbetare från Morelia, Mexiko.

Sverige/Danmark/Nederländerna OneSite

2006 har karaktäriserats av ett mycket intensivt samarbete mellan Sverige, Danmark och Nederländerna, ett arbete som ytterligare har förstärkts genom den organisatoriska integrationen mellan de olika verksamheterna, OneSite.

Samarbetsutbildning

Det mest intensiva samarbetet och den största integrationen har dock av naturliga skäl skett mellan enheterna i Danmark och Sverige. För att skapa en god grund för ett effektivt samarbete gäller att medarbetarna i de båda länderna måste

ha en god förståelse, inte bara för verksamheterna i länderna, utan även för de kulturella skillnader som finns, trots det nordiska släktskapet.

Företaget startade därför, med hjälp av externa utbildare, utbildningar för de olika avdelningarna som skulle arbeta mycket

Medarbetare

tillsammans. Där fick deltagarna insikt i de nationella likheterna och skillnaderna, om hur det framtida samarbetet skulle kunna utvecklas, i syfte att undvika konflikter.

Arbetsutbyte

Att se till och på rätt sätt utnyttja den kompetens som finns, är en mycket viktig faktor för en framgångsrik integration. Självklart skall detta innebära att kunskap förs över mellan enheterna inom OneSite. Under 2007 kommer detta arbete att intensifieras och fördjupas men även under 2006 har utbytet ökat.

Inom underhållsverksamheten har både svenska och danska medarbetare varit på 14-dagars praktik hos varandra, vilket leder till en ökad förståelse, inte minst för den verklighet som råder i vardagen.

I fraktioneringsprojektet har medarbetare från Karlshamn, Sverige stationerats i Aarhus, Danmark för att delta i arbetet.

Human Resources (HR) nya roll

HR-funktionerna i Sverige, Danmark och Nederländerna har förändrats när verksamheterna i de tre länderna under december 2006 integrerades till en organisatorisk enhet. HRs naturliga

prioritering är att aktivt medverka i arbetet med synergier och besparingar. En sådan radikal förändring kräver fokus på medarbetarna och måste göras så smidig och effektiv som möjligt. HR är en naturlig del av Change Management Team, som ska säkra så att alla förändringar sker snabbt, effektivt och med stor omtanke om de medarbetare som berörs.

HRs ansvarsområden är naturligtvis till stor del präglade av de nationella lagar och regler som gäller i respektive land. Inom ett flertal områden kan vi dock med stor fördel harmonisera och skapa gemensamma policies, och i vissa fall arbeta mot att uppgifterna löses centralt för alla tre länderna.

Globalt

Managementkonferens

2006 genomfördes en managementkonferens inom koncernen där 100 chefer deltog. Ett genomgripande arbete med att ta fram gemensamma värderingar för koncernen påbörjades.

Managementkonferensen är en återkommande aktivitet, och ger stor möjlighet för koncernledningen att diskutera centrala uppgifter och få input till kommande beslut.

Leadership Academy

En avgörande faktor för fortsatt framgång är ett framgångsrikt ledarskap som skall bygga på koncernens vision och värderingar. Under året har ett förslag till ett mycket omfattande ledarskapsprogram påbörjats, Leadership Academy. Programmet startar under 2007 och kommer att omfatta ett 80-tal chefer från alla enheter i koncernen.



Medarbetare från Danmark och Sverige, OneSite.



Långsiktig miljöhänsyn

Att ta ansvar för miljö och följa etiska förhållningsregler är idag naturliga delar i ett företags samhällsansvar. Hos AAK är miljöarbetet en långsiktig verksamhet som varierar över anläggningarnas skiftande inriktningar och belastar miljön på olika sätt.

I Storbritannien, USA, Mexiko och Nederländerna renas oljor för leveranser i bulk eller andra förpackningar. Miljöbelastningarna består då av måttliga avloppsmängder, med låg föroreningsgrad, avfall och energiförbrukning. Anläggningarna i Danmark och Sverige är annorlunda och i dessa sker utvinningen av olja ur oljeväxter samt fraktionering och framställning av tekniska produkter. Och där tillkommer miljöbelastning i form av lukt, utsläpp av lösningsmedel, stoft och en mer omfattande avloppshantering. Det finns därmed fördelar med att bedriva arbetet på ett lokalt plan. AAK-koncernen arbetar aktivt med att föregå lagändringar inom respektive land och på så sätt ligga i framkant när det gäller miljöfrågor – både globalt och lokalt.

Corporate Social Responsibility

Idag lever vi i en föränderlig värld där medvetenheten och kraven från kunder ständigt ökar. I takt med denna utveckling ställs det allt högre krav på företag och att det blir allt viktigare att ta hänsyn till vad som kallas Corporate Social Responsibility (CSR). Det handlar om förhållanden rörande miljöförstöring, klimatförändring, missgynnande arbetsförhållanden och produktionskvalitet. För AAK är det naturligt att successivt arbeta med CSR i den strategiska handlingsplanen för att ytterligare arbeta mot hållbar utveckling. Om ett bolag inte tar hänsyn till dessa förhållanden kan det skapa en misstro hos kund och leverantör eller leda till en negativ exponering i medierna. Idag finns det ett stort intresse hos medierna att rapportera om ansvarstagandet hos företag gällande miljöfrågor och hållbar utveckling, samtidigt som kraven på transparens inom organisationen gentemot omgivningen har ökat. Även bland investerare har det blivit vanligare att man



tar hänsyn till ovanstående faktorer innan beslut fattas om investeringar, samtidigt som analytiker kartlägger företags styrkor respektive svagheter när det kommer till just hållbar utveckling. Ett exempel är det sociala ansvar företaget tar vad gäller att bidra till mer hållbara tillverkningsmetoder i Burkina Faso. Här deltar AAK i ett FN-projekt som syftar till att förbättra levnadsstandarden för kvinnorna som arbetar med att plocka de sheanötter som utgör en så viktig råvara för AAK.

Fokus på förändring

AAK strävar efter högsta tänkbara standard när det gäller kvalitet, livsmedels-säkerhet och miljöfrågor. Idag arbetar bolaget med samma mål när det handlar om bolagets sociala ansvar. AAK anser

att det är viktigt att ta hänsyn till de krav och synpunkter som kommer från omgivningen, intressenter och så kallade Global Rating-företag gällande t ex exploatering av naturtillgångar, barnarbete och arbetsförhållanden. Genom att arbeta aktivt med att motarbeta dessa förhållanden kan AAK stärka aktieägarvärdet och upprätthålla företagets goda renommé samt fortsätta att vidareutveckla och stärka sitt varumärke. Det är således viktigt för AAK att analysera vilka risker som finns knutna till affärsverksamheten och utveckla en Code of Conduct (etiska förhållningsregler), samt implementera denna för att skapa en öppenhet när det skall mätas hur väl de etiska reglerna i företaget efterföljs.

Livsmedelsbranschen präglas fortfarande i hög grad av fokus på välbefinnande och hälsa. Dessa trender skapar förväntningar på de bolag som arbetar mot både ekonomiska och sociala mål och samtidigt strävar mot hållbar utveckling. För AAK innebär detta att de beslut som tas inom bolaget skall vara ekonomiskt försvarbara, miljömässigt riktiga och socialt ansvarstagande. Samtidigt som arbetet skall bygga på tidigare resultat.

En annan viktig förteelse är att det dagliga arbetet skall röra sig inom ramar för bolagets etiska förhållningsregler (Code of Conduct) och att rapporteringen gällande hållbar utveckling skall vara mätbara och möjliga att implementera i det dagliga ledningsarbetet. Att värna om miljön kan idag betraktas som en konkurrensfördel och därför är det viktigt för AAK att ständigt utvecklas och sträva mot hållbar utveckling.

Pro forma helår 2005

Pro formaredovisning

AarhusKarlshamn AB (publ)

Pro formaräkenskaper

Januari – December

Pro formaresultaträkningen nedan illustrerar hur en resultaträkning skulle kunna sett ut om samgåendet mellan Karlshamns och Aarhus United ägt rum den 1 januari 2005. För illustrering av konsoliderad pro formaredovisning för åren 2004 och 2005 hänvisar bolaget till årsredovisningen 2005, sid 40 - 46.

Pro formaräkenskaperna 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 några framtida tidpunkt eller period.

Pro formaräkenskaperna för januari – september 2005 baseras på oreviderade räkenskaper upprättade för Karlshamns i enlighet med IFRS, och

för Aarhus United i enlighet med dansk GAAP. Resultaträkningen är därför ej helt jämförbar för perioden januari-september 2005. För perioden oktober-december redovisar den nya koncernen, Karlshamns och Aarhus United i enlighet med IFRS. Pro formaräkenskaperna är exklusive engångskostnader.

Konsolideringen

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

Pro formaredovisningen presenteras i Mkr. Den uppställda resultaträkningen avseende Aarhus United har omräknats till genomsnittlig valutakurs för perioden 1 januari – 31 december 2005. Använd genomsnittskurs svenska/danska kr är 1,245.

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

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 Berhad har avyttrats per den 30 september 2005, till ett värde av 465 miljoner (ca SEK 580 miljoner) danska kr. I pro formaredovisningen antas likviden komma att användas för amortering av skulder. En motsvarande reduktion av räntekostnaden har beaktats.

Resultaträkning, pro forma (oreviderad)

	Helår jan-dec 2006*	Pro forma Helår jan-dec 2005
(Mkr)		
Nettoomsättning	10.929	10.515
Övriga intäkter	53	13
Summa rörelseintäkter	10.982	10.528
Förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete	-9	-
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	-8.061	-7.640
Övriga externa kostnader	-1.186	-1.048
Kostnader för ersättning till anställda	-1.063	-992
Av- och nedskrivningar	-306	-307
Övriga kostnader	-15	-11
Summa rörelsekostnader	-10.640	-9.998
Rörelseresultat	342	530
Finansnetto	-74	-69
Resultat före skatt	268	461
Skatt	-91	-121
Nettoresultat	177	340
Hänförligt till minoritet	6	16
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	171	324

* Enligt resultaträkning sidan 48.



Innehållsförteckning

	Sida
Förvaltningsberättelse	46
Resultaträkning för koncernen	48
Kassaflödesanalys för koncernen	49
Balansräkning för koncernen	50
Förändringar i koncernens eget kapital	52
Resultaträkning för moderbolaget	53
Balansräkning för moderbolaget	54
Förändringar i moderbolagets eget kapital	55
Kassaflödesanalys för moderbolaget	56
Noter	57
Finansiell riskhantering	61
Revisionsberättelse	79

Mkr om inget annat anges

Förvaltningsberättelse

För räkenskapsåret 1 januari - 31 december 2006

Styrelsen och verkställande direktören för AarhusKarlshamn AB (publ), organisationsnummer 556669-2850, med säte i Malmö, avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret januari - december 2006 och koncernredovisning för räkenskapsåret januari - december 2006.

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 var att skapa en världsledande koncern inom vegetabiliska specialfetter, som med större kritisk massa skall växa snabbare, skapa en konkurrenskraftigare kostnadsstruktur och en effektivare kapitalanvändning.

Affärsområden

Affärsområdena är: Chocolate & Confectionery Fats (inkluderande Lipids for Care), Food Ingredients Continental Europe, Food Ingredients UK & Americas samt Technical Products & Feed. Koncernens gemensamma funktioner ingår i Group Functions. 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 och Amerika. 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 sin starka knytning till Karlshamnsheten i Sverige som innebär omfattande samordningsfördelar.

Synergier

Under det gångna året har sammanslagningen fullföljts med omfattande förändringar inom hela företaget som följd.

Första vågens synergier kommer att ge besparingar om 175 Mkr årligen fullt realiserade 2008. Ytterligare synergier kommer genom specialisering och optimering av de svenska och danska produktionsenheterna. Dessa förbättringar kommer att genomföras under de följande två åren, men det är för tidigt att bedöma de slutgiltiga finansiella effekterna. En del av synergieffekterna kommer emellertid att reduceras av t ex högre energikostnader och inflation.

Notering på Stockholmsbörsen

Stockholmsbörsens bolagskommitté godkände AarhusKarlshamn för notering på den Nordiska listan inom Mid Cap och sektor Konsument dagligvaror. Noteringen vid Nordiska listan innebar en flytt av AarhusKarlshamn från handelsplatsen First North. Aktien handlas på Mid Cap listan sedan den 11 september 2006 under kortnamnet AAK. Noteringen på Mid Cap listan innebär att styrelsen för AarhusKarlshamn har fullföljt den målsättning som aviserades under 2005 i samband med samgåendet mellan Aarhus United och Karlshamns.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång.

Framtiden

Framtidsutsikter

För 2007 förväntar sig koncernen en tydlig förbättring av rörelseresultatet beroende på kostnadssynergier som en följd av sammanslagningen.

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.

Utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att en utdelning lämnas för verksamhetsåret 2006 med 4,00 kr (4,00) per aktie, vartill åtgår 164 Mkr (164). Under 2006 utbetalades en extra utdelning på 25,00 kr per aktie för att uppnå en bättre kapitalstruktur utöver ordinarie utdelning på 4,00 kr per aktie.

Avstämningsdag för utdelning föreslås bli den 24 maj och utdelningen beräknas vara aktieägarna tillhanda den 29 maj.

Valberedning

Valberedningen för AarhusKarlshamn föreslår inför årsstämman den 21 maj 2007 att antalet styrelseledamöter utökas från åtta till tio, att omval sker av samtliga nuvarande styrelseledamöter samt att Ulrik Svensson och Anders Davidsson väljes som nya ledamöter av styrelsen. Ulrik Svensson, född 1961, är verkställande direktör för Melker Schörling AB. Anders Davidsson, född 1970, är verkställande direktör och koncernchef för Bong Ljungdahl AB. Valberedningen föreslår vidare att omval sker av Melker Schörling som styrelsens ordförande och Carl Bek-Nielsen som styrelsens vice ordförande.

AarhusKarlshamns valberedning inför årsstämman 2007 består av:

- Melker Schörling (ordförande)
- Carl Bek-Nielsen
- Henrik Didner,
Didner & Gerge Mutual Fond
- Jan-Erik Erenius, AMF Pension

Tillsammans representerar valberedningen 58,92 procent av aktierna och rösterna i bolaget per den 31 december 2006. Inför årsstämman 2008 föreslår valberedningen att Mikael Ekdahl ersätter Melker Schörling som ledamot och ordförande i valberedningen.

Produktutveckling

Koncernens verksamhet inom produktutveckling beskrivs vidare i avsnittet på sid 14.

Ägarförhållanden

Ägarförhållandena beskrivs i avsnittet AAK-aktien på sidan 83.

Miljö

Anläggningarna påverkar miljön genom utsläpp av luktande ämnen, lösningsmedel, rökgaser till luft, utsläpp av fett, syreförbrukande ämnen, närsalter till vatten samt uppkomst av organiskt avfall och buller. En kontinuerlig förbättring sker på alla plan av AAKs miljöprestanda. Verksamheterna har erforderliga tillstånd från myndigheter i alla länder.

Personal

För AAK-koncernen är en effektiv kompetensförsörjning viktigt för konkurrensförmågan. Koncernen arbetar kontinuerligt med att kompetensutveckla personalen.

Riskhantering och känslighetsanalys

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

Bolagsstyrningsrapport

Styrelsens sammansättning och arbete m m redovisas i avsnittet Bolagsstyrningsrapport på sid 84.

Moderbolaget

Bolaget är ett holdingbolag för AAK-koncernen och verksamheten består i huvudsak av koncerngemensamma funktioner kopplade till koncernens utveckling och förvaltning. I bolaget finns kompetens kopplad till finansiering, redovisning, information och HR. Bolaget ansvarar även för koncernens strategi- och riskhantering samt tillhandahåller legala och skatte-relaterade tjänster till koncernbolagen. Avsikten är att koncernens varumärken skall ägas av moderbolaget.

Moderbolagets fakturering var 17 Mkr (0) och resultatet efter finansiella poster uppgick till 75 Mkr (-15). Räntebärande skulder och avsättningar minus likvida medel uppgick den 31 december 2006 till 83 Mkr (224). Moderbolagets balansom-

slutning uppgick till 5.933 Mkr (5.803) och dess eget kapital till 4.512 Mkr (5.573).

Antalet anställda i moderbolaget uppgick den 31 december 2006 till 11 personer (0).

Motivering till utdelningsförslag

Styrelsen har föreslagit att årsstämman 2007 beslutar om vinstdisposition innebärande att till aktieägarna utdelas 4,00 kr per aktie. Vinstutdelningen uppgår således till sammanlagt 166 Mkr för bolaget och 164 Mkr för koncernen. Målet är att utdelningen långsiktigt skall motsvara 30 – 50 % av koncernens resultat efter skatt, dock alltid med beaktande av AAKs långsiktiga finansieringsbehov. I moderbolaget finns inga finansiella instrument som värderats enligt 4 kap. 14 a § Årsredovisningslagen. Med anledning av styrelsens förslag till vinstutdelning, får styrelsen härmed avge följande yttrande enligt 18 kap. 4 § aktiebolagslagen (2005:551).

Balanserade vinstmedel från föregående år uppgår till -11 Mkr och resultatet för räkenskapsåret 2006 uppgår till 89 Mkr (177 Mkr för koncernen). En överföring om 5.170 Mkr från reservfond till balanserade vinstmedel har skett under året. Förutsatt att årsstämman 2007 fattar beslut i enlighet med styrelsens förslag om vinstdisposition kommer 3.933 Mkr att balanseras i ny räkning. Full täckning finns för bolagets bundna egna kapital efter föreslagen vinstutdelning.

Enligt styrelsens bedömning kommer bolagets och koncernens egna kapital efter föreslagen vinstutdelning att vara tillräckligt stort i förhållande till verk-

samhetens art, omfattning och risker. Styrelsen har härvid beaktat bland annat bolagets och koncernens historiska utveckling, budgeterad utveckling och konjunkturläget.

Styrelsen har gjort en bedömning av bolagets och koncernens ställning samt bolagets och koncernens möjligheter att på kort och lång sikt infria sina åtaganden. Föreslagen utdelning utgör sammanlagt 3,6 % av bolagets eget kapital och 7,2 % av koncernens eget kapital.

Efter genomförd vinstutdelning uppgår bolagets och koncernens soliditet till 73,3 % respektive 31,1 %. Bolagets och koncernens soliditet är därmed god i förhållande till branschen. Styrelsen anser att bolaget och koncernen har förutsättningar att ta framtida affärsrisker och även tåla eventuella förluster. Vinstutdelningen kommer inte att negativt påverka bolagets och koncernens förmåga att göra ytterligare investeringar i enlighet med styrelsens planer.

Föreslagen vinstutdelning kommer tillfälligt att ha en viss negativ påverkan på bolagets och koncernens förmåga att infria sina betalningsförpliktelser. Bolaget och koncernen har emellertid god tillgång till såväl korta som långfristiga krediter, som kan tas i anspråk med kort varsel. Styrelsen bedömer därför att bolaget och koncernen har god beredskap att hantera såväl förändringar med avseende på likviditeten som oväntade händelser.

Utöver vad som ovan anförts har styrelsen övervägt andra kända förhållanden som kan ha betydelse för bolagets och koncernens ekonomiska ställning. Ingen omständighet har därvid framkommit som gör att föreslagen vinstutdelning inte framstår som försvarlig.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår, att

till förfogande stående balanserade vinstmedel	4.009.527.267 kr
samt årets vinst	89.243.017 kr
Summa	4.098.770.284 kr

disponeras på följande sätt;

till aktieägarna utdelas 4,00 kr per aktie	165.535.212 kr
i ny räkning överföres	3.933.235.072 kr
Summa	4.098.770.284 kr

Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman den 21 maj 2007.

Styrelsen försäkrar att, såvitt vi känner till, årsredovisningen är upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed för aktiemarknadsbolag, lämnade uppgifter stämmer med de faktiska förhållandena och ingenting av väsentlig betydelse är utelämnat som skulle kunna påverka den bild av bolaget som skapats av årsredovisningen.

Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	jan-dec 2006	okt-dec 2005
Nettoomsättning	28	10.929	2.990
Övriga rörelseintäkter		53	11
Summa rörelseintäkter		10.982	3.001
Förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete		-9	-8
Råvaror och förnödenheter		-7.763	-2.258
Handelsvaror		-298	-77
Övriga externa kostnader	5	-1.186	-298
Kostnader för ersättning till anställda	6, 7, 8, 9	-1.063	-264
Avskrivningar och nedskrivningar	15, 16	-306	-141
Övriga rörelsekostnader		-15	-11
Summa rörelsekostnader	10, 29	-10.640	-3.057
Rörelseresultat		342	-56
Resultat från finansiella poster	11		
Ränteintäkter och liknande resultatposter		33	14
Räntekostnader och liknande resultatposter		-107	-22
Summa resultat från finansiella poster		-74	-8
Resultat före skatt		268	-64
Skatt	12	-91	18
Årets resultat		177	-46
Hänförligt till:			
Minoritetsintresse		6	1
Moderbolagets aktieägare		171	-47
		177	-46
Resultat per aktie hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare under året			
(uttryckt i kr per aktie) – före och efter utspädning	13	4,18	-1,12

Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Not	jan-dec 2006	okt-dec 2005
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
	30		
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader		268	-64
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar		306	141
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-1	-
Betald skatt		-71	8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		502	85
Förändring av rörelsekapital			
Förändring varulager		-160	5
Förändring övriga kortfristiga fordringar		-123	195
Förändring övriga kortfristiga rörelseskulder		-42	105
Kassaflöde från den löpande verksamheten		177	390
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-2	-1
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-462	-220
Förvärv av verksamheter och aktier exkl. likvida medel	27	-37	429
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		-	9
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-501	217
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Likvid för aktier i AarhusKarlshamn Sweden AB ¹⁾		-	-29
Förändring av upptagna och amorterade lån		1.426	-431
Avyttring av egna aktier		8	-
Utbetald utdelning		-1.180	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		254	-460
Årets kassaflöde		-70	147
Likvida medel vid årets början		211	-
Likvida medel i Karlshamns ¹⁾ vid förvärvstidpunkten		-	61
Kursdifferens i likvida medel		-12	3
Likvida medel vid årets slut	20	129	211

1) Namnändrat från Karlshamns AB

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	31 dec 2006	31 dec 2005
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	16		
Goodwill		579	593
Patent och andra immateriella tillgångar		59	92
		638	685
Materiella anläggningstillgångar	15		
Byggnader och mark		620	655
Maskiner och tekniska anläggningar		1.866	1.623
Inventarier, verktyg och installationer		69	59
Pågående nyanläggningar		196	333
		2.751	2.670
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag		3	-
Finansiella placeringar		0	0
Uppskjutna skattefordringar	12	137	108
Derivatinstrument	32, 33	6	-
Övriga långfristiga fordringar		19	26
		165	134
Summa anläggningstillgångar		3.554	3.489
Omsättningstillgångar			
Varulager	18	1.512	1.429
Kundfordringar	19	1.401	1.395
Skattefordringar	12	36	45
Övriga fordringar		196	217
Derivatinstrument	32, 33	65	26
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		40	23
Likvida medel	20	129	211
Summa omsättningstillgångar		3.379	3.346
SUMMA TILLGÅNGAR		6.933	6.835

Balansräkning för koncernen (fortsättning)

Mkr	Not	31 dec 2006	31 dec 2005
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	31		
Aktiekapital		414	414
Övrigt tillskjutet kapital		-	3.089
Reserver		-125	52
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		1.998	-51
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		2.287	3.504
Minoritetsintresse		32	50
Summa eget kapital		2.319	3.554
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Skulder till banker och kreditinstitut	21	2.293	1.030
Avsättningar för pensioner	9	5	7
		2.298	1.037
Icke räntebärande skulder			
Uppskjutna skatteskulder	12	346	318
Övriga avsättningar	22	48	46
Övriga långfristiga skulder		24	10
		418	374
Summa långfristiga skulder		2.716	1.411
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Skulder till banker och kreditinstitut	21	798	808
Övriga kortfristiga skulder		60	-
		858	808
Icke räntebärande skulder			
Leverantörsskulder		502	550
Skatteskulder	12	60	52
Övriga kortfristiga skulder		137	171
Derivatinstrument	32, 33	41	17
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	300	272
		1.040	1.062
Summa kortfristiga skulder		1.898	1.870
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		6.933	6.835

Förändringar i koncernens eget kapital

Mkr	Hänförligt till moderbolagets aktieägare			Balanserad vinst	Minoritets-intresse	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt till-skjutet kapital	Reserver ²⁾			
Ingående balans per 29 september 2005	-	-	-	-	-	-
Apportemission						
- AarhusKarlshamn Sweden AB ¹⁾	215	772	-	-	19	1.006
- Aarhus United	199	2.342	-	-	156	2.697
Förvärv av aktier i						
- AarhusKarlshamn Sweden AB 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
Ingående balans per 1 januari 2006	414	3.089	52	-51	50	3.554
Förvärv av aktier i						
- AarhusKarlshamn Sweden AB ¹⁾	-	-	-	-39	-19	-58
Avyttring av egna aktier	-	-	-	8	-	8
Överföring från reservfond	-	-3.089	-	3.089	-	0
Utdelning	-	-	-	-1.180	-	-1.180
Valutakursdifferenser	-	-	-177	-	-5	-182
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital	414	-	-125	1.827	26	2.142
Årets resultat	-	-	-	171	6	177
Utgående balans per 31 december 2006	414	-	-125	1.998	32	2.319

1) Namnändrat från Karlshamns AB.

2) Reserver inkluderar enbart valutakursdifferenser vid omräkning av dotterföretag.

För ytterligare information kring årets förvärv hänvisas till not 27.

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 jan - 31 dec 2006	1 maj - 31 dec 2005
Nettoomsättning		17	-
Övriga rörelseintäkter		0	-
Summa rörelseintäkter		17	-
Övriga externa kostnader	5	-40	-12
Personalkostnader	6, 7, 8, 9	-21	-
Avskrivningar och nedskrivningar		0	0
Övriga rörelsekostnader		0	0
Summa rörelsekostnader		-61	-12
Rörelseresultat		-44	-12
Resultat från finansiella poster	11		
Ränteintäkter och liknande resultatposter		127	0
Räntekostnader och liknande resultatposter		-8	-3
Summa resultat från finansiella poster		119	-3
Resultat före skatt		75	-15
Skatt	12	14	4
Årets resultat		89	-11

Balansräkning för moderbolaget

Mkr	Not	31 dec 2006	31 dec 2005
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Patent och andra immateriella tillgångar		0	-
		0	-
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier		2	-
		2	-
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	17	5.838	5.793
Uppskjutna skattefordringar	12	-	4
		5.838	5.797
Summa anläggningstillgångar		5.840	5.797
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		81	1
Övriga fordringar		1	5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		11	-
Kassa och bank		-	-
Summa omsättningstillgångar		93	6
SUMMA TILLGÅNGAR		5.933	5.803

Balansräkning för moderbolaget (fortsättning)

Mkr	Not	31 dec 2006	31 dec 2005
EGET KAPITAL	31		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		414	414
Reservfond		-	5.170
		414	5.584
Fritt eget kapital			
Balanserade vinstmedel		4.009	-
Årets resultat		89	-11
		4.098	-11
Summa eget kapital		4.512	5.573
SKULDER			
Långfristiga skulder		-	-
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Skulder till banker och kreditinstitut	21	31	224
Övriga kortfristiga skulder		52	-
		83	224
Icke räntebärande skulder			
Leverantörsskulder		4	2
Skatteskulder	12	2	-
Skulder till koncernföretag		1.321	-
Övriga kortfristiga skulder		4	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	7	4
		1.338	6
Summa kortfristiga skulder		1.421	230
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		5.933	5.803
Ställda säkerheter	24	-	-
Ansvarsförbindelser	25	-	-

Förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	Bundet eget kapital			Balanserade medel	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
Årets resultat	-	-	-	89	89
Överföring från reservfond	-	-	-5.170	5.170	-
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-1.200	-1.200
Koncernbidrag	-	-	-	70	70
Skatteeffekt på koncernbidrag	-	-	-	-20	-20
Utgående balans per 31 december 2006	414	-	-	4.098	4.512

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

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Mkr	Not	jan-dec 2006	maj-dec 2005
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	30		
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader		75	-14
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar		0	-
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		70	-
Betald skatt		0	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		145	-14
Förändring av rörelsekapital			
Förändring övriga kortfristiga fordringar		-89	-6
Förändring övriga kortfristiga rörelseskulder		1.332	6
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1.388	-14
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av imateriella anläggningstillgångar		0	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-2	-
Förvärv av aktier i dotterföretag	17	-45	-210
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-47	-210
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Förändring av upptagna och amorterade lån		-141	224
Utdelning		-1.200	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1.341	224
Årets kassaflöde		0	0
Likvida medel vid årets början		-	-
Likvida medel vid årets slut		0	0

NOT 1 – ALLMÄN INFORMATION

AarhusKarlshamn AB (publ), organisationsnummer 556669-2850, är ett svenskt registrerat aktiebolag med säte i Malmö. Moderbolagets aktier är registrerade på Nordiska Börsens Mid Cap lista. Adressen till huvudkontoret är Skeppsgatan 19, 211 19 Malmö.

Koncernredovisningen för år 2006 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd koncernen. I koncernen ingår även ägd andel av innehaven i intresseföretag. Styrelsen har den 2 april 2007 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande.

NOT 2 – SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna års- och koncernredovisning upprättats anges nedan.

Grund för års- och koncernredovisningens upprättande

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standard Boards (IASB) samt tolkningsuttalande från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) såsom de godkända av EG-kommissionen för tillämpning inom EU, Årsredovisningslagen samt Redovisningsrådets rekommendation RR 30 "Kompletterande redovisningsregler". Årsredovisningen för moderbolaget har upprättats enligt Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RR 32:05 "Redovisning juridiska personer".

Såväl års- som koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom valuta-, ränte- och råvaruderivat som värderas till marknadsvärde med redovisning i resultaträkningen. Att upprätta finansiella rapporter kräver att styrelsen och koncernledningen gör uppskattningar och bedömningar. Uppskattningar och bedömningar påverkar såväl resultaträkning som balansräkning samt upplysningar som lämnas så som ansvarsförbindelser, se not 4. Faktiskt utfall kan komma att avvika från dessa bedömningar under andra antaganden eller under andra förutsättningar.

Jämförelsetal

Jämförelsetalen för 2005 omfattar endast oktober till december då denna period var koncernens första verksamhetsår.

Standarder och uttalanden som inte trätt i kraft

IAS 1 tillägg – Utformning av finansiella rapporter:

Upplysningar om kapital

Tillägget träder i kraft den 1 januari 2007. Detta tillägg bedöms i dagsläget innebära ökade tilläggsupplysningar avseende bl a definition av kapital, kapitalstruktur och policies för hantering av kapital.

IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar

Standarden träder i kraft den 1 januari 2007. För AarhusKarlshamn AB bedöms denna standard innebära att ytterligare tilläggsupplysningar måste lämnas om kategorisering av balansräkningsposter, resultateffekter av marknadsvärderingar samt finansiella intäkter och kostnader.

IFRS 8 Operativa segment*

Standarden träder i kraft den 1 januari 2009 och gäller för räkenskapsår som påbörjas fr o m detta datum.

Standarden behandlar indelningen av företagets verksamhet i olika segment. Enligt standarden ska företaget ta utgångspunkt i den interna rapporteringens struktur och bestämma rapporteringsbara segment efter denna struktur. Bolagets preliminära bedömning är att standarden inte förväntas ha någon inverkan på koncernens räkenskaper.

IFRIC 8 Tillämpningsområde för IFRS 2

Tolkningsuttalandet trädde i kraft den 1 maj 2006 och gäller för räkenskapsår som påbörjas efter den 1 maj 2006. Enligt IFRIC 8 omfattar reglerna i IFRS 2 varor och tjänster som erhålls i utbyte mot eget kapitalinstrument även om dessa varor eller tjänster, helt eller delvis, inte specifikt kan identifieras. Detta uttalande är inte tillämpligt för koncernen då denna typ av transaktioner inte förekommer.

IFRIC 9 Omvärdering av inbäddade derivat

Tolkningsuttalandet trädde i kraft den 1 juni 2006 och gäller för räkenskapsår som påbörjas efter den 1 juni 2006. Uttalandet utgör ett förtydligande av IAS 39 avseende inbäddade derivat, främst vad gäller ändrad bedömning av inbäddade derivat till följd av att marknadsförutsättningar ändras. Detta uttalande är inte tillämpligt för koncernen då denna typ av transaktioner inte förekommer.

IFRIC 10 Delårsrapportering och nedskrivningar*

Tolkningsuttalandet träder i kraft den 1 november 2006 och gäller för räkenskapsår som börjar efter detta datum. I tolkningen slås fast att nedskrivning i en tidigare delårsrapport inte kan återföras i en följande rapport för del- eller helår. Koncernen kommer att tillämpa IFRIC 10 från och med den 1 januari 2007 men detta förväntas inte ha någon inverkan på koncernens räkenskaper.

IFRIC 11 IFRS 2 Återköp av egna aktier och transaktioner mellan koncernbolag*

Tolkningsuttalandet träder i kraft den 1 mars 2007 och gäller för räkenskapsår som påbörjas efter detta datum. Tolkningen klargör hanteringen avseende klassificeringen av aktierelaterade ersättningar där bolaget återköper aktier för att reglera sitt åtagande samt redovisningen av optionsprogram i dotterbolag som tillämpar IFRS. Koncernen kommer att tillämpa IFRIC 11 från och med den 1 januari 2008 men detta förväntas inte ha någon inverkan på koncernens räkenskaper.

* Dessa standarder/tolkningar är ej antagna av EU vid denna tidpunkt.

IFRIC 12 Servicekoncessionsarrangemang*

Tolkningsuttalandet träder i kraft den 1 januari 2008 och gäller för räkenskapsår som påbörjas efter detta datum. Utlåtandet behandlar de arrangemang där ett privat företag ska uppföra en infrastruktur för att tillhandahålla offentlig service för en specifik tidsperiod. Företaget får betalt för denna service under avtalets löptid. Detta uttalande är inte tillämpligt för koncernen då denna typ av transaktioner inte förekommer.

Koncernredovisning**Dotterföretag**

Koncernredovisningen omfattar AarhusKarlshamn AB och samtliga dotterföretag. Dotterföretag är alla de företag där koncernen har rätten att utforma finansiella och operationella strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösträtterna. Dotterföretag konsolideras från och med förvärvsdagen (den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen) till och med avyttringsdagen (den dag då det bestämmande inflytandet upphör).

Förvärvsmetoden

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens förvärv av dotterföretag. Anskaffningsvärdet för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, 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 och eventalförpliktelser vid förvärvstidpunkten, redovisas som goodwill. Samtliga koncerninterna transaktioner, balansposter och realiserade 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.

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.

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 verksam (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kr, som är moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta.

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	Balansdagskurs
EUR	9,27	9,04
DKK	1,24	1,21
GBP	13,58	13,45
LKR	0,07	0,06
MXN	0,68	0,63
USD	7,38	6,86

Segmentsrapportering

Styrelsen för AarhusKarlshamn fastställde vid sitt sammanträde den 28 februari 2006 hur koncernens verksamhet ska delas in i primära och sekundära segment. Koncernens verksamhet är organisatoriskt uppdelad i ett antal affärsområden baserade på produkter. Även marknadsorganisationen avspeglar denna struktur. Affärsområdena utgör därför koncernens primära segment medan marknadsområdena utgör sekundära segment. I segmentens resultat, tillgångar och skulder har inkluderats direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på segmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt. Ej fördelade poster består av ränte- och utdelningsintäkter, vinster vid avyttringar av finansiella placeringar, räntekostnader, förluster vid avyttring av finansiella placeringar, skattekostnader. Tillgångar och skulder som inte har fördelats ut på segmenten är skattefordringar och skatteskulder, finansiella placeringar och finansiella skulder.

Intäktsredovisning

Intäkter innefattar det verkliga värdet av sålda varor exklusive mervärdesskatt och rabatter och efter att koncernintern försäljning har eliminerats. Försäljning redovisas vid leverans av varor, efter kundens accept och det i rimlig grad är säkert att motsvarande fordran kommer att betalas. Ränteintäkter redovisas fördelat över löptiden med tillämpning av 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 överstiger det högre av 10 % av värdet på förvaltningstillgångarna och 10 % 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.

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.

Produktutveckling

Utgifter för produktutveckling kostnadsförs i takt med att de uppkommer. Utvecklingsarbetet består främst av arbete i syfte att optimera oljors och specialfetters egenskaper och funktioner, dels för den slutprodukt där olja och fett skall ingå, och dels för att effektivisera tillverkningsprocessen av slutprodukten i fråga. Inget av detta uppfyller kraven för aktivering i IAS 38 och utgifter för produktutveckling kostnadsförs därför löpande när de uppkommer.

Nedskrivningar av icke finansiella tillgångar

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt ned-

skrivningsbehov. 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). För tillgångar, andra än finansiella tillgångar och goodwill, som tidigare skrivits ner görs varje balansdag en prövning om återföring bör göras.

Lånekostnader

Samtliga lånekostnader kostnadsförs i den period till vilken de hänförs.

Immateriella tillgångar

Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterföretagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Uppkommer goodwill vid förvärv av dotterföretag redovisas det som immateriella tillgångar. Goodwill som redovisas separat fördelas på kassagenererande enheter vid den årliga prövningen av eventuellt nedskrivningsbehov. Fördelning av goodwill görs efter de kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av förvärvet. Redovisningen av goodwill sker till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade nedskrivningar. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde över den goodwill som avser den avyttrade enheten.

Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden understiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventuella förpliktelser, redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen.

Övriga immateriella tillgångar

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

Materiella anläggningstillgångar

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

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

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

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

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

Varulager

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

Finansiella instrument

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsvillkor. Skuld tas upp när motparten har presterat och en avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om fakturan ännu inte mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av finansiell skuld.

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 posten övriga externa kostnader.

Aktiekapital

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

Skulder till banker och kreditinstitut

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och skillnaden mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster.

Inkomstskatter

Skattekostnaden i resultaträkningen inkluderar 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 realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras. Skattekostnaden består av såväl aktuell skatt som uppskjuten skatt.

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på samtliga temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i balansräkningen. De huvudsakliga temporära skillnaderna härrör från avskrivning av materiella anläggningstillgångar, avsättningar för pensioner och andra pensionsförmåner samt skattemässiga underskottsavdrag. Beslutade skattesatser i respektive land har använts vid beräkning av uppskjuten skatt.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader som uppkommer på andelar i dotterföretag, förutom där tidpunkten för återföring av den temporära skillnaden kan styras av koncernen och det är sannolikt att den temporära skillnaden inte kommer att återföras inom överskådlig framtid.

Övrigt**Likvida medel**

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

Internprissättning

Prissättning mellan koncernbolag sker på marknadsmässiga villkor.

Utdelning

Utdelning till moderbolagets aktieägare redovisas som skuld i koncernens finansiella rapport i den period då utdelningen godkänns av moderbolagets aktieägare.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Årsredovisningen för moderbolaget har upprättats enligt Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RR 32:05 "Redovisning för juridiska personer".

Inga skillnader mot koncernens redovisningsprinciper har identifierats.

NOT 3 – FINANSIELL RISKHANTERING

AAK-koncernen bedriver en sådan verksamhet att den utsätts för betydande finansiella risker, framförallt valutarisker och råvaruprisrisker. Koncernens produkter saluförs över hela världen, vilket innebär att försäljningsintäkterna är exponerade för fluktuationer i kurserna för utländska valutor. Dessutom köper koncernen råvaror på de internationella råvarumarknaderna, vilket innebär att råvarukostnaderna är exponerade för fluktuationer både i råvarupriserna och i kurserna för utländska valutor.

Att koncernen utsätts för betydande finansiella risker gör hanteringen av dessa risker till en viktig förutsättning för framgång. Med hjälp av koncernens policies och rutiner för riskhantering lyckas vi i mycket stor utsträckning skydda våra intäkter mot dessa finansiella risker.

Koncernens hantering av råvaruprisrisker och andra risker i samband med anskaffningen av råvaror regleras av AAKs policy för hantering av råvarurisk medan valutariskerna och övriga finansiella risker regleras av AAKs finanspolicies. AAKs styrelse utvärderar och uppdaterar årligen dessa policies.

Hantering av råvaruprisrisker

Koncernens årliga kostnad för råvaror uppgår till ungefär tre fjärdedelar av försäljningsvärdet. AAK säkrar såväl råvaruprisrisken som den underliggande valutaexponeringen när försäljningskontrakt med kund tecknas.

Priserna på råvarumarknaderna fluktuerar, och en högt prioriterad uppgift i råvaruanskaffningen är därför att löpande följa och hantera koncernens råvaruexponering. Råvaruanskaffningen sköts av de enskilda dotterföretagens inköpsorganisationer, som kontinuerligt följer och styr koncernens råvaruexponering. För att inköpsprocesserna skall bli effektivare har råvaruhandlarna dock tillstånd att ta begränsade råvaruprisrisker inom ramen för den handelspolicy som fastställts av styrelsen. Då råvarupositionerna hanteras på ett ändamålsenligt sätt påverkas AAKs resultat endast marginellt av förändringar i råvarupriserna; påverkan på nettoomsättningen och behovet av rörelsekapital blir däremot betydligt större.

En stor del av koncernens råvaror köps i Sydostasien, där ledtiderna från köp till försäljning är långa. Prissäkring sker genom terminskontrakt eller genom inköpskontrakt till fast pris. Inköp av råvaror och försäljning av bearbetade råvaror prissäkras genom standardiserade råvarukontrakt på råvarubörser eller via mäklare. Råvaruinköpen görs och administreras utifrån olika portföljer av likvärdiga olje- eller fröprodukter: liquids (raps och soja), palm (palmolja), laurics (kokos- och palmkärnolja) seed/meal (raps) och exotiska råvaror (shea och illipe). För de exotiska råvarorna saknas en väl fungerande terminshandel, vilket innebär att dessa inte kan prissäkras med hjälp av terminer.

Säkringsredovisning enligt IAS 39 tillämpas inte.

En förändring med 10 % av samtliga råvarupriser får bara försumbar effekt på resultatet men medför däremot på helårsbasis en effekt om ± 800 Mkr på nettoomsättningen och ± 250 Mkr på rörelsekapitalet.

Bearbetningsersättning för raps

Med bearbetningsersättning avses skillnaden mellan det pris 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 direkt lönsamheten inom affärsområdet Food Ingredients Continental Europe. Genom försäljning av rå rapsolja och rapsmjöl på terminsmarknaden i samband med köp av rapsfrö reduceras prISRISKerna samtidigt som bearbetningsersättningen säkras.

Hantering av energiprisrisker

AAKs verksamhet är energikrävande, vilket innebär att förändrade kostnader för energi påverkar koncernens resultat. Säkring av framtida energikostnader sker genom långa leveransavtal.

Exponering för utländsk valuta

En betydande andel av koncernens försäljning och köp av råvaror sker i utländsk valuta. Förändringar i valutakurser påverkar AAK på flera olika sätt:

- 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 kr.
- Koncernens eget kapital påverkas när de utländska dotterföretagens eget kapital omräknas till svenska kr.

AAK valutasäkrar alla försäljnings- och råvarukontrakt enligt riktlinjer som fastställts av styrelsen. Bearbetningsersättningen i samtliga försäljningskontrakt är därmed valutasäkrad i den valuta som används där respektive koncernbolag bedriver sin verksamhet. De utländska dotterföretagens eget kapital och resultat valutasäkras inte. Säkringsredovisning enligt IAS 39 tillämpas inte.

Känslighetsanalys – Råvaruprisrisk

En förändring med 10 % av kursen för samtliga utländska valutor får bara försumbar effekt på respektive dotterföretags resultat, men medför däremot på helårsbasis en effekt om ± 750 Mkr på koncernens nettoomsättning, ± 15 Mkr på koncernens nettoresultat och ± 150 Mkr på

koncernens eget kapital i samband med att värdena för de utländska dotterföretagen omräknas till svenska kr vid upprättandet av AAKs konsoliderade koncernredovisning.

Känslighetsanalys – valuta

Utländsk valuta	± 10 %
Omsättning	± 750 Mkr
Året resultat	± 15 Mkr
Eget kapital	± 150 Mkr

Hantering av ränterisk

AAK strävar efter att minimera den variation i kassaflöde och lönsamhet som orsakas av fluktuerande räntesatser. Detta uppnås genom att;

- finansieringen av nettorörelsekapitalet baseras på rörlig ränta,
- eventuella lån utöver nettorörelsekapitalet baseras på fast ränta.

Lån till rörlig ränta måste ha en genomsnittlig duration om 6 månader, medan lån till fast ränta måste ha en genomsnittlig duration om 2,5 år. För att uppnå detta mål använder koncernen finansiella derivat. Säkringsredovisning enligt IAS 39 tillämpas inte.

Känslighetsanalys – ränterisk

En ränteförändring med 1 % medför på helårsbasis en effekt om ± 25 Mkr på koncernens finansieringskostnad.

Kapitalstruktur

AAKs policy i fråga om kapitalstruktur är att maximera skuldfinansieringen, dock inte över en nivå där vår ställning som bolag med god kreditriskvärdering (investment grade) hotas. AAKs nyckeltalsmål är följande:

- Räntebärande skulder netto / rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) < 3,00.
- EBITDA / räntekostnader > 5,00.
- Eget kapital / balansomslutning > 30 %.

Koncernens sammanlagda räntebärande skulder fördelas mellan verksamheterna dels utifrån dessas förmåga att betala ränta och göra amorteringar, dels utifrån hänsyn till skattemässig optimering. De fastställda nyckeltalsmålen anses vara relativt försiktiga och de garanterar att AAK kommer att kunna behålla sin goda kreditriskvärdering. Vid fördelningen mellan verksamheterna kommer koncernens sammanlagda räntebärande skulder att omräknas till respektive verksamhets enhets hemvaluta. På så sätt kommer koncernens sammanlagda lån att vara uttryckta i samma valutor som koncernens kontanta inkomster genereras i. Detta kommer att minimera valutarisken när det gäller förmågan att betala ränta och göra amorteringar, vilket i sin tur kommer att stärka koncernens skuldsättningskapacitet.

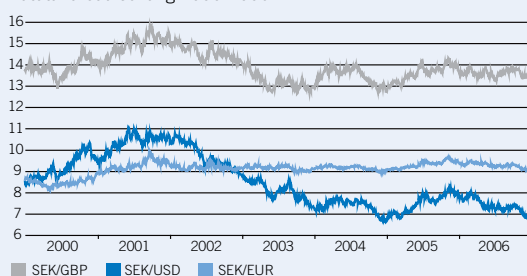
Lånefaciliteter

För att säkerställa finansieringen av koncernens rörelsekapitalbehov har bolaget bindande kreditlöften om 3.400 Mkr. Som villkor för kreditlöften gäller bl a att AAK uppfyller vissa finansiella villkor, dels avseende finansieringskostnader och dels avseende nettoskuldsättning i förhållande till rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) och del avseende koncernens soliditet.

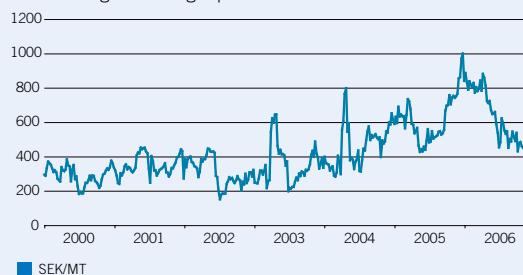
Kontrakts- och kundkreditrisk

Med kontrakts- och kreditrisk menas risken för att koncernen skall drabbas av en ekonomisk förlust till följd av att en leverantör eller en kund inte kan fullgöra sina plikter enligt kontrakt. Relationerna med kunderna sköts av respektive affärsenhet. Kontrakts- och kreditrisken hanteras därför på affärsenhetsnivå. AAKs affärsverksamhet bedrivs på ett stort antal geografiska marknader och kunderna tillhör många olika kategorier. AAKs kundstruktur visar att den största enskilda kunden svarar för mindre än 5 % och normalkunden för mindre än 1 % av intäkterna. Därför anses risken vara relativt låg och den möjliga effekt som kundkreditriskerna kan få på resultatet är relativt liten. Drygt en fjärdedel av koncernens försäljning sker i länder där de kommersiella och politiska riskerna bedöms vara högre än i västvärlden.

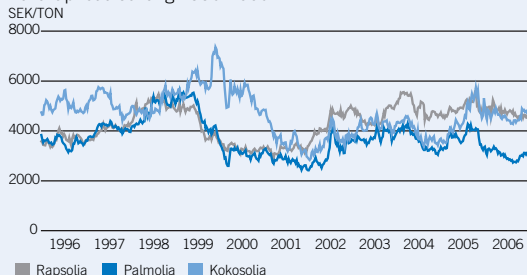
Valutakursutveckling 2000-2006



Bearbetningsersättning rapsfrö 2000-2006



Råvaruprisutveckling 1996-2006



NOT 4 – VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSÄNDAMÅL

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

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och övriga tillgångar

Nedskrivning av goodwill prövas årligen och dessutom närhelst händelser eller ändrade omständigheter indikerar

att värdet på förvärvsgoodwillen kan ha minskat, t ex på grund av ändrat affärsklimat eller beslut att avyttra eller lägga ner viss verksamhet. För att bestämma om värdet på goodwill minskat, måste den kassagenererande enhet till vilken goodwill hänförts värderas, vilket sker genom en diskontering av enhetens kassaflöden. Vid tillämpningen av denna metod förlitar sig bolaget på ett antal faktorer, inklusive uppnådda resultat, affärsplaner, ekonomiska prognoser och marknadsdata.

Övriga väsentliga uppskattningar och bedömningar

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

NOT 5 – ARVODE TILL REVISORER (TKR)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Revision				
PricewaterhouseCoopers	3.111	1.773	1.779	1.000
KPMG	2.727	1.594	-	-
Övriga	876	529	-	-
Delsumma, revision	6.714	3.896	1.779	1.000
Andra uppdrag				
PricewaterhouseCoopers	3.313	3.488	3.134	842
KPMG	1.055	462	-	-
Övriga	135	8	-	-
Summa	11.217	7.854	4.913	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 föranleds 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		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Löner och andra ersättningar	813.904	197.892	6.490	-
Sociala kostnader	242.550	62.545	9.246	-
(varav pensionskostnader)	(98.593)	(22.297)	(4.093)	(-)

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

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

	2006		2006	2005		2005
	Styrelse, VD samt övriga ledande befattningshavare		Övriga anställda	Styrelse, VD samt övriga ledande befattningshavare		Övriga anställda
	Lön och ersättning	Varav rörlig ersättning	Lön och ersättning	Lön och ersättning	Varav rörlig ersättning	Lön och ersättning
Moderbolag i Sverige	6.490	-	6.064	-	-	-
Dotterföretag i Sverige	3.452	151	228.900	3.023	1.680	57.125
	9.942	151	234.964	3.023	1.680	57.125
Dotterföretag utomlands:						
Brasilien	-	-	128	-	-	-
Ceylon	582	144	9.777	125	-	3.419
Danmark	21.940	120	217.360	7.423	2.268	67.341
Elfenbenskusten	-	-	547	-	-	-
Finland	760	-	1.798	-	-	589
Litauen	-	-	488	-	-	153
Malaysia	1.472	143	1.816	136	-	112
Mexiko	744	-	30.564	151	-	4.867
Nederländerna	1.279	-	28.419	265	-	7.845
Norge	-	-	741	-	-	491
Polen	-	-	3.644	-	-	524
Ryssland	-	-	3.291	-	-	-
Storbritannien	13.537	6.490	174.895	3.679	1.867	30.868
Tjeckien	526	-	458	141	-	240
Uruguay	-	-	1.225	-	-	-
USA	5.674	1.468	47.733	1.144	-	8.231
	46.514	8.365	522.484	13.064	4.135	124.680
Koncernen totalt	56.456	8.516	757.448	16.087	5.815	181.805

NOT 7 – MEDELANTALET ANSTÄLLDA, M M

Medelantal anställda	2006	2006	2006	2005	2005	2005
	Antal anställda	Varav män	Varav kvinnor	Antal anställda	Varav män	Varav kvinnor
Moderbolag Sverige	5	2	3	-	-	-
Dotterföretag Sverige	613	474	139	686	530	156
	618	476	142	686	530	156
Dotterföretag utomlands:						
Ceylon	489	458	31	429	257	172
Danmark	433	325	108	495	358	137
Elfenbenskusten	5	5	-	-	-	-
Finland	5	2	3	5	2	3
Litauen	3	2	1	3	2	1
Malaysia	17	9	8	6	3	3
Mexiko	319	260	59	324	267	57
Nederländerna	64	52	12	73	59	14
Norge	1	1	-	1	1	1
Polen	11	5	6	10	4	6
Ryssland	14	5	9	-	-	-
Storbritannien	465	361	104	375	312	61
Tjeckien	4	2	2	4	2	1
Uruguay	4	3	1	-	-	-
USA	77	66	11	68	60	8
	1.911	1.556	355	1.793	1.327	464
Koncernen totalt	2.529	2.032	497	2.479	1.857	620

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare	2006 Antal på balansdagen	2006 Varav män (%)	2005 Antal på balansdagen	2005 Varav män (%)
Koncernen (inkl dotterföretag)				
Styrelseledamöter	148	92	159	90
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	70	94	81	91
Moderbolaget				
Styrelseledamöter ¹⁾	8	87	8	88
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	4	100	1	100

1) Därtill 2 personalrepresentanter, varav 1 man.

NOT 8 – ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Principer

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

Berednings- och beslutsprocess

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

Ersättningskomponenter

Det totala ersättningspaketet omfattar fast lön, årlig variabel lön, pension, bilförmån samt avgångsvederlag.

Lön

Den fasta lönen, som är individuell och differentierad utifrån ansvar och prestation, fastställs utifrån marknadsmässiga principer och revideras årligen. Datum för den årliga revisionen är den 1 januari.

Variabel lön

Den årliga variabla delen baseras på uppfyllelsen av årligen fastställda mål. Målen är relaterade till företagets resultat. För koncernledningen kan den årliga variabla lönen uppgå till maximalt 50 % av den fasta lönen.

Pension

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

Avgångsvederlag

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

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

Styrelsens arvode

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

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

Enligt årsstämmans beslut uppgår arvodet till de stämموvalda externa styrelseledamöterna till sammanlagt 1.700.000 kr. Av detta utgår till styrelsens ordförande 400.000 kr, till styrelsens vice ordförande 300.000 kr och 200.000 kr till varje övrig extern styrelseledamot.

Någon särskild ersättning för utskottsarbete utgår inte.

Ersättningar och övriga förmåner under året ¹⁾

Kr	Lön/ Styrelsearvode	Årlig variabel lön	Övriga förmåner ²⁾	Pensions- kostnad	Summa
Styrelsens ordförande, Melker Schörling	400.000	-	-	-	400.000
Övriga styrelseledamöter	1.300.000	-	-	-	1.300.000
Verkställande direktören, Jerker Hartwall	4.199.563 ³⁾	-	76.700	1.500.000	5.776.263
Övriga ledande befattningshavare ⁵⁾	8.589.531	865.625 ⁴⁾	347.344	1.386.008	11.188.508
Summa	14.489.094	865.625	424.044	2.886.008	18.664.771

1) Avser kostnadsfört under 2006.

2) Övriga förmåner avser huvudsakligen bilförmån.

3) Utöver lön har det under året utbetalats 199.563 kr utgörande huvudsakligen del av inestående semester/arbets-tidsförkortning.

4) Kostnadsfört under 2006 och som bedöms komma att utbetalas under 2007. Under året har variabel lön som kostnadsförts under 2005 utbetalats med 4.051.624 kr, varav till verkställande direktören 600.000 kr.

5) Avser följande personer under 2006: Anders Byström, Jörgen Balle, Magnus Jörsmo, Håkan Christensson och Ian McIntosh.

För koncernchefen och verkställande direktören Jerker Hartwall uppgår från och med 1 januari 2006 årlig fast lön till 4 Mkr samt förmånsvärde av tjänstebil. Till detta kommer variabel lön som kan uppgå till maximalt 50 % av den fasta lönen. Det bedöms inte utbetalas någon variabel lön för 2006. Jerker Hartwalls pensionsålder är 65 år. För att säkerställa pensionen gör bolaget årligen pensionspremieinbetalningar till valt försäkringsbolag. Den årliga premien för pensionen är i Jerker Hartwalls avtal fastställd till 1,5 Mkr.

För övriga ledande befattningshavare i koncernledningen är pensionsåldern 62 år alternativt 65 år.

NOT 9 – AVSÄTTNINGAR TILL PENSIONER OCH LIKANDE FÖRPLIKTELSE

Förmånsbestämda pensionsplaner

Inom koncernen finns förmånsbestämda pensionsplaner, där de anställda har rätt till ersättning efter avslutad anställning baserat på slutlön och tjänstgöringstid. De förmånsbestämda pensionsplanerna finns i Sverige och Nederländerna. Vidare finns åtagande för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige som tryggas genom en försäkring i KP (KP Pensionskassa).

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecia 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 januari – 31 december 2006 har AarhusKarlshamn AB (publ) och AarhusKarlshamn Sweden AB inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i KP Pensionskassa redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Alecias 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 21 Mkr.

	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2006	2005
De belopp som redovisas i koncernens balansräkning har beräknats enligt följande:		
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	433	399
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-388	-369
	45	30
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	-	-
Oredovisade aktuariella vinster (-) och förluster (+)	-40	-23
Nettoskuld i balansräkningen	5	7
Nettobeloppet redovisas i följande poster i koncernens balansräkning:		
Pensionsförpliktelser	5	7
Nettoskuld i balansräkningen	5	7

	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2006	2005
De belopp som redovisas i koncernens resultaträkning är följande:		
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	10	3
Räntekostnader	17	4
Förväntad avkastning på förvaltningsstillgångar	-15	-4
Kostnad avseende tjänstgöring under tidigare år	1	-
Inbetalningar från anställda	-1	-
Summa, ingår i personalkostnader (not 6)	12	3

	Pensionskostnader	
	2006	2005
Totala pensionskostnader som redovisas i koncernens resultaträkning är följande:		
Summa kostnader för förmånsbestämda planer inkl löneskatt	12	3
Summa kostnader för avgiftsbestämda planer inkl löneskatt	87	19
Summa	99	22

	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2006	2005
Specifikation av förändringarna i den nettoskuld som redovisas i koncernens balansräkning:		
Nettoskuld vid årets början, för 2005 avses 30 september	7	7
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	12	3
Utbetalning av förmåner	-14	-3
Tillskjutna medel från arbetsgivaren till fonderade planer	0	0
Valutakursdifferenser på utländska planer	0	0
Nettoskuld vid årets slut	5	7

	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2006 Nederländerna	2006 Sverige
Viktiga aktuariella antaganden på balansdagen (%):		
Diskonteringsränta	4,5	3,8
Förväntad avkastning på förvaltningsstillgångar	4,5	4,3
Framtida årliga löneökningar	2,0	2,0
Framtida årliga pensionsökningar	2,0	2,0
Personalomsättning	5,0	5,0

NOT 10 – PRODUKTUTVECKLING

Produktutvecklingsarbetet tillsammans med kunderna är integrerat med processförbättrande åtgärder som kostnadsförs löpande.

NOT 11 – RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Ränteintäkter	16	14	1	0
Andra finansiella intäkter	17	-	-	-
Koncerninterna utdelningar	-	-	126	-
Finansiella intäkter	33	14	127	0
Räntekostnader	-102	-22	-4	-2
Räntekostnader koncernföretag	-	-	-1	-
Valutakursförändringar	-3	-	-	-
Andra finansiella kostnader	-2	-	-3	-1
Finansiella kostnader	-107	-22	-8	-3
Finansnetto	-74	-8	119	-3

NOT 12 – SKATTER**Årets skattekostnad**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Periodens aktuella skatt	-69	38	18	-
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-3	-	-	-
Uppskjuten skatt	-19	-20	-4	4
Summa	-91	18	14	4

Koncernens skattekostnad för året uppgick till 91 Mkr (-18) eller 34,0 % (28,1) av resultatet efter finansiella poster.

Avstämning av verklig skattekostnad

Koncernens vägda genomsnittliga skattesats, baserad på skattesatserna i respektive land, är 28,7 % (28,1). Skattesatsen i Sverige är 28,0 % (28,0). Moderbolagets verkliga skattesats understiger nominell skattesats i Sverige, vilket huvudsakligen är en effekt av skattefria utdelningsintäkter från dotterföretag.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Redovisat resultat före skatt	268	-64	75	-15
Vägd genomsnittlig skatt baserad på respektive lands skattesats	-77	18	-21	-4
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-25	-3	0	0
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	14	0	35	-
Justering för aktuell skatt tidigare år	-3	3	-	-
Skattekostnad	-91	18	14	-4

Skatteposter som redovisas direkt mot eget kapital

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Aktuell skatt i erhållna koncernbidrag	-	-	20	-
Summa	-	-	20	-

Uppskjuten skattefordran/avsättning för uppskjuten skatt

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		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Uppskjutna skattefordringar				
Underskottsavdrag	4	9	-	4
Materiella anläggningstillgångar	91	83	-	-
Avsättningar	18	-	-	-
Kortfristiga skulder	10	-	-	-
Övriga temporära skillnader	14	16	-	-
Vid årets slut	137	108	-	4

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Uppskjutna skatteskulder				
Immateriella anläggningstillgångar	15	19	-	-
Materiella anläggningstillgångar	237	268	-	-
Omsättningstillgångar	52	-	-	-
Periodiseringsfonder	25	30	-	-
Övriga temporära skillnader	17	1	-	-
Vid årets slut	346	318	-	-

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

Bolaget har inga förlustavdrag som ej värderats som en uppskjuten skattefordran.

Skatteskuld och skattefordringar

Förutom uppskjuten skattefordran/skatteskuld har AarhusKarlshamn följande aktuella skulder och fordringar vad avser skatt:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Skatteskulder	-60	-52	-2	-
Skattefordran	36	45	-	-
Netto skatteskuld/skattefordran	-24	-7	-2	-

NOT 13 – RESULTAT PER AKTIE

	Koncernen	
	2006	2005
Resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare, Mkr	171	-47
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier	40.805.089	40.795.197
Resultat per aktie, kr	4,18	-1,12

Beräkningen av resultat per aktie för 2006 har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgående till 171 Mkr (-47) och på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier uppgående till 40.805.089 (40.795.197).

NOT 14 – UTDELNING PER AKTIE

Under 2006 utbetalades en extra utdelning på 25,00 kr utöver den ordinarie utdelningen på 4,00 kr per aktie, för att uppnå en bättre kapitalstruktur. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att en utdelning för verksamhetsåret 2006 lämnas med 4,00 kr per aktie. Beslut kommer att fattas på årsstämman i maj 2007. Avstämningsdag för utdelning föreslås bli den 24 maj och utdelningen beräknas vara aktieägarna tillhanda den 29 maj.

NOT 15 – MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Byggnader och mark	Maskiner och tek- niska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar
Koncernen				
Ingående anskaffningsvärde 1 oktober 2005	-	-	-	-
Förvärv av dotterföretag				
AarhusKarlshamn Sweden AB ¹⁾	409	1.339	105	112
Aarhus United	502	1.014	43	257
Avyttringar och utrangeringar	-3	-20	-3	-172
Omklassificeringar	-1	38	2	-39
Valutakursdifferenser	29	196	16	175
Utgående ackumulerade anskaffnings- värden 31 december 2005	936	2.567	163	333
Ingående anskaffningsvärde 1 januari 2006	936	2.567	163	333
Investeringar	32	281	30	156
Avyttringar och utrangeringar	-15	-7	-4	-
Omklassificeringar	13	146	115	-274
Valutakursdifferenser	-55	-122	-28	-19
Utgående ackumulerade anskaffnings- värden 31 december 2006	911	2.865	276	196
Ingående avskrivningar 1 oktober 2005	-	-	-	-
Förvärv av dotterföretag				
AarhusKarlshamn Sweden AB ¹⁾	264	829	91	-
Avyttringar och utrangeringar	-	-11	-2	-
Omklassificeringar	-	-4	-	-
Årets avskrivningar	11	111	14	-
Valutakursdifferenser	6	19	1	-
Utgående ackumulerade avskrivningar 31 december 2005	281	944	104	-
Ingående avskrivningar och nedskrivningar 1 januari 2006	281	944	104	-
Avyttringar och utrangeringar	-1	0	-2	-
Omklassificeringar	-1	-98	99	-
Årets avskrivningar	37	228	22	-
Valutakursdifferenser	-25	-75	-16	-
Utgående ackumulerade avskrivningar 31 december 2006	291	999	207	-

	Byggnader och mark	Maskiner och tek- niska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar
Utgående planenligt restvärde 31 december 2005	655	1.623	59	333
Varav mark	91			
Taxeringsvärden				
Svenska företag				
Byggnader och mark	138			
Bokfört värde för motsvarande tillgångar	111			
Utgående planenligt restvärde 31 december 2006	620	1.866	69	196
Varav mark	68			
Taxeringsvärden				
Svenska företag				
Byggnader och mark	138			
Bokfört värde för motsvarande tillgångar	109			

1) Namnändrat från Karlshamns AB.

NOT 16 – IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen	Goodwill	Patent och andra immateriella tillgångar
Ingående anskaffningsvärde 1 oktober 2005	-	-
Förvärv av dotterföretag		
AarhusKarlshamn Sweden AB ¹⁾	16	14
Aarhus United	573	86
Investeringar	-	1
Avyttringar och utrangeringar	-	0
Valutakursdifferenser	6	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 31 december 2005	595	101
Ingående anskaffningsvärde 1 januari 2006	595	101
Investeringar	-	2
Avyttringar och utrangeringar	-6	27
Omklassificeringar	17	-26
Valutakursdifferenser	-25	-3
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 31 december 2006	581	101
Ingående avskrivningar och nedskrivningar 1 oktober 2005	-	-
Förvärv av dotterföretag		
AarhusKarlshamn Sweden AB ¹⁾	2	5
Aarhus United	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-	-
Årets avskrivningar	-	4
Utgående ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar 31 december 2005	2	9
Ingående avskrivningar och nedskrivningar 1 januari 2006	2	9
Avyttringar och utrangeringar	-	4
Omklassificeringar	-	10
Årets avskrivningar	-	19
Valutakursdifferenser	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar 31 december 2006	2	42
Utgående restvärde 31 december 2005	593	92
Utgående restvärde 31 december 2006	579	59

1) Namnändrat från Karlshamns AB.

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Inför bokslutet 2006 har koncernen gjort en prövning av nedskrivningsbehov för goodwill.

Goodwill fördelas på kassagenererande enheter. Återvinningsvärdet för en kassagenererande enhet fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgår från det uppskattade framtida kassaflödet baserat på budgetar/prognoser som täcker en femårsperiod. Kassaflöden bortom denna tidsperiod har extrapolerats med i inget fall överstigande 3 %. Rörelsekapitalet bortom femårsperioden har bedömts kvarstå på nivån år fem. Diskonteringsräntan har antagits uppgå till 8 % efter skatt. Mot bakgrund av att förvärvade verksamheters produktion, försäljning m m oftast integreras med annan verksamhet inom AarhusKarlshamn-koncernen i så stor omfattning att det inte längre är möjligt att särskilja den ursprungligen förvärvade enhetens kassaflöde, har prövningen av goodwillvärden i stor utsträckning fått göras på en högre nivå. Goodwill-prövningen av de svenska, danska och holländska enheterna har därför skett på en aggregerad nivå, där de tre fabrikena utgjort en kassagenererande enhet. För övriga goodwill-prövningar har den kassagenererande enheten varit på landsnivå.

Känsligheten i beräkningen innebär att goodwill-värdet fortsatt kan försvaras även om diskonteringsräntan skulle höjas med en procentenhet eller att den långsiktiga tillväxten skulle sänkas med en procentenhet.

NOT 17 – ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Moderbolaget	
	2006	2005
Ingående anskaffningsvärde	5.793	-
Tillskott	1.319	-
Utdelning	-1.332	-
Förvärv av dotterföretag		
AarhusKarlshamn Sweden AB ¹⁾	58	2.994
Aarhus United	-	2.799
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	5.838	5.793

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

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

1) Namnändrat från Karlshamns AB.

Specifikation över aktieinnehav och bokfört värde

	Org. nummer	Säte	2006			2005		
			Antal aktier	Kapitalandel %	Bokfört värde	Antal aktier	Kapitalandel %	Bokfört värde
AarhusKarlshamn Sweden AB, Sverige¹⁾	556478-1796	Karlshamn	21.864.928 ²⁾	100	3.052	21.684.928	100	2.994
Tefac AB, Sverige ³⁾	556283-5214	Karlshamn	1.000	100		1.000	100	
Binol AB, Sverige	556111-3472	Karlshamn	20.000	100		20.000	100	
BioSafe Oy, Finland	1877093-5	Reso	100	100		100	100	
Belico Holding AB, Sverige	556537-0904	Karlshamn	9.000	100		9.000	100	
AarhusKarlshamn Baltic Holding AB, Sverige	556381-8664	Karlshamn	1.000	100		1.000	100	
AarhusKarlshamn Baltic Ltd, Litauen	110478793	Vilnius	254	100		254	100	
AarhusKarlshamn Czech Republic Spol.s.r.o., Tjeckien	15268853	Prag	-	100		-	100	
AarhusKarlshamn Poland Sp.z o.o., Polen	0000124135	Warszawa	100	100		100	100	
AarhusKarlshamn Netherlands BV, Holland	35012547	Zaandijk	500	100		500	100	
AarhusKarlshamn Norway AS, Norge	988369403	Oslo	1.000	100		1.000	100	
Karlshamns UK Holdings Plc., Storbritannien	83553	Hull	4.848.499	100		4.848.499	100	
Karlshamns International Plc., Storbritannien	2366565	Hull	50.000	100		50.000	100	
Chambus & Fargus Ltd, Storbritannien	2352279	Hull	1.642.461	100		1.642.461	100	
AarhusKarlshamn Hull Ltd, Storbritannien	2193829	Hull	1.500.000	100		1.500.000	100	
AarhusKarlshamn (Malaysia) Sdn. Bhd., Malaysia	185577P	Kuala Lumpur	1.500.000	100		1.500.000	100	
Aarhus United A/S, Danmark	45954919	Aarhus	400.000.000	100	2.786	400.000.000	100	2.799
AarhusKarlshamn Denmark A/S, Danmark	15672099	Aarhus	100.000.000	100		100.000.000	100	
AarhusKarlshamn Cote d'Ivoire Sarl, Elfenbenskusten ⁴⁾	226577	Adidjan	-	-		10.000.000	100	
Aarhus United Benin Sarl	2626-B	Cotonou	500	100		5.000.000	100	
Aarhus United Ghana Ltd	80539/0671	Accra	500.000	100		117.000	100	
AarhusKarlshamn Asia, Pacific Sdn. Bhd, Malaysia	516423-P	Kuala Lumpur	500.000	100		500.000	100	
Aarhus United Australia Pty Ltd, Australien	094486361	South Wales	167.858	100		167.858	100	
AarhusKarlshamn Sp.zo.o, Polen	0000057626	Gdansk	100.000	100		100.000	100	
Aarhus United ZAO, Ryssland	1037789094265	Moskva	3.000.000	100		3.000.000	100	
AarhusKarlshamn Havnen A/S, Danmark	13919232	Aarhus	1	100		500.000	100	
Aarhus 1 A/S, Danmark	10112265	Aarhus	5.000	100		5.000	100	
Aarhus 2 A/S, Danmark	13919275	Aarhus	5	100		500.000	100	
Aarhus 3 A/S, Danmark	16335770	Aarhus	5.000	100		5.000	100	
Hydrogen I/S, Danmark	21839639	Aarhus	-	65,5		-	65,5	
BSP Pharma A/S, Danmark ⁴⁾	26254345	Aarhus	-	-		1.164.406	70,7	
AarhusKarlshamn Latin America S.A. Uruguay	214947990014	Cousa	150.000.000	100		150.000.000	100	
AarhusKarlshamn do Brasil desenvolvimento de Negocios Ltda, Brasilien	07.830.192/0001-02	Sao Paulo	24.000	100		-	100	
AarhusKarlshamn UK Ltd, Storbritannien	1585686	Hull	23.600.000	100		23.600.000	100	
AarhusKarlshamn USA Inc., USA	13-3445572	New Jersey	20.300.000	100		20.300.000	100	
AarhusKarlshamn Canada Ltd, Canada	2040468	Toronto	100	100		100	100	
AarhusKarlshamn Mexico, S.A. de C.V., Mexiko	AUM8302244G2	Morelia	201.006.799	94,34		209.260.152	92,76	
Aarhus LB ApS, Danmark	14580298	Aarhus	200.000	100		200.000	100	
AarhusKarlshamn Byejeendomme A/S, Danmark	14750576	Aarhus	1.000.000	100		1.000.000	100	
Aarhus Malaysia Sdn. Bhd., Malaysia	203033-P	Teluk Intan	1.072.860	100		1.072.860	100	
Ceylon Trading Co. Ltd., Sri Lanka	J 333	Colombo	955.000	100		176.582.000	100	
Frank Fontannaz Holdings Ltd, Storbritannien ⁴⁾	798 353	London	-	-		176.582.000	100	
Summa					5.838			5.793

Ovanstående förteckning omfattar vissa av moderbolaget direkt och indirekt ägda aktier och andelar, per den 31 december 2006. En fullständig specifikation över innehav och aktier och andelar, som upprättas enligt bestämmelserna i svenska Årsredovisningslagen och som ingår i den årsredovisning som insänds till Bolagsverket, kan rekvideras från AarhusKarlshamn AB (publ), Corporate Communication, 374 82 Karlshamn.

1) Namnändrat från Karlshamns AB.

2) AarhusKarlshamn AB äger för närvarande 98,4 procent av aktiekapitalet i dotterföretaget AarhusKarlshamn Sweden AB (med tidigare firma Karlshamns). Utestående aktier i detta bolag, som uppgår till 357.903 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 under första halvåret 2007.

3) Har fusionerats med AarhusKarlshamn Sweden AB under 2006.

4) Avyttrat under 2006.

NOT 18 – VARULAGER

	Koncernen	
	2006	2005
Råvaror och förnödenheter	797	1.097
Varor på väg	274	-
Varor under tillverkning	192	139
Färdiga varor och handelsvaror	249	193
Summa	1.512	1.429

I kostnadsslaget råvaror och förnödenheter för koncernen ingår nedskrivning av varulager med 5 Mkr (0).

NOT 19 – KUNDFORDRINGAR

	Koncernen	
	2006	2005
Kundfordringar	1.417	1.425
Reservering för värdeminskning i fordringar	-16	-30
Kundfordringar – netto	1.401	1.395
Långfristig del	-	-
Kortfristig del	1.401	1.395

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

NOT 20 – LIKVIDA MEDEL

	Koncernen	
	2006	2005
Kassa och bank	109	207
Kortfristiga placeringar	20	4
Summa	129	211

NOT 21 – UPPLÅNING

	Koncernen		Moderbolaget	
Långfristig	2006	2005	2006	2005
Skulder till banker och kreditinstitut	2.293	1.030	-	-
Summa	2.293	1.030	-	-

	Koncernen		Moderbolaget	
Kortfristig	2006	2005	2006	2005
Skulder till banker och kreditinstitut	674	801	25	224
Checkräkningskredit	124	7	6	-
Summa	798	808	31	224

Förfallodagar för långfristig upplåning är som följer:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Mellan 1 - 5 år	1.667	708	-	-
Mer än 5 år	626	322	-	-
Summa	2.293	1.030	-	-

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

	Koncernen						
	SEK	DKK	EUR	GBP	LKR	MXN	USD
Checkräkningskredit	3,55	-	-	-	-	-	-
Banklån	3,67	4,43	4,07	5,66	16,00	5,23	5,78

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

Redovisade belopp, per valuta, för upplåningen är följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
SEK	537	518	31	224
DKK	1.482	613	-	-
EUR	50	52	-	-
GBP	336	187	-	-
LKR	51	31	-	-
MXN	18	90	-	-
USD	617	347	-	-
Summa	3.091	1.838	31	224

NOT 22 – ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

Koncernen	Omstrukturering	Återställande av miljö	Övrigt	Summa
Ingående balans per 29 september 2005	-	-	-	-
Förvärv av dotterföretag				
AarhusKarlshamn Sweden AB	-	-	-	-
Aarhus United	5	23	17	45
Valutakursdifferenser	0	1	-	1
Utgående balans 31 december 2005	5	24	17	46

Koncernen	Omstrukturering	Återställande av miljö	Övrigt	Summa
Ingående balans per 1 januari 2006	5	24	17	46
Avsättning som gjorts under året	10	1	8	19
Avsättning som tagits i anspråk under året	-	-	-17	-17
Utgående balans 31 december 2006	15	25	8	48

Avsättningarna består av

	2006	2005
Långfristig del	48	46
Kortfristig del	-	-
Summa	48	46

Omstrukturering

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

Återställande av miljö

Avsättningarna avser huvudsakligen kostnader för att återställa förorenad mark.

NOT 23 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Personalrelaterade kostnader	118	114	4	-
Ränta	11	7	3	-
Övrigt	171	151	-	4
Summa	300	272	7	4

NOT 24 – STÄLLDA SÄKERHETER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
För egna avsättningar och skulder				
Fastighetsinteckningar	515	209	-	-
Företagsinteckningar*	53	-	-	-
Summa	568	209	-	-

* Hela beloppet avser företagsinteckningar i Ceylon Trading.

NOT 25 – ANSVARSFÖRBINDELSER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Övriga ansvarsförbindelser	20	20	-	-
Summa	20	20	-	-

NOT 26 – TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Koncernen har ingen försäljning till intresseföretag och har inte heller gjort några inköp från intresseföretag. Av moderbolagets försäljning utgjorde 17 Mkr (0), det vill säga 100 % (0) försäljning till koncernföretag. Moderbolagets inköp från koncernföretag avser administrativa tjänster i begränsad omfattning. Samtliga transaktioner sker på marknadsmässiga villkor.

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Utöver vad som angivits i not 8 Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare samt i beskrivningen av styrelsen på sid 92 har inga transaktioner med närstående fysiska personer ägt rum.

NOT 27 – FÖRETAGSFÖRVARV

Den 13 april 2006 förvärvade AAK UKs verksamheten "Wet Foods" från företaget Lion Food Ltd. Verksamheten omsätter ca 14 miljoner pund (ca 200 Mkr) och kommer att öka AAK UKs verksamhet inom sektorn för såser, dressingar och marinader. Affären omfattar rättigheterna till det sedan länge etablerade varumärket Lions för "Wet Foods". Den nya verksamheten bedrivs under namnet AAK Food och drivs från anläggningen i Runcorn i Storbritannien, som har ca 130 anställda. I andra kvartalet upplöstes en negativ goodwill på 10 Mkr. Förvärvet av Lion har samtidigt haft en motsvarande negativ resultateffekt under 2006.

Köpeskillingen består av följande komponenter, Mkr:

Kontant betalt	35
Direkta kostnader i samband med förvärvet	2
Sammanlagd köpeskillning	37
Verkligt värde för förvärvade nettotillgångar	47
Negativ goodwill	10

De tillgångar och skulder som ingick i förvärvet av verksamheten "Wet Foods" från företaget Lion Food var följande:

Mkr	Förvärvat bokfört värde (enligt IFRS)	Förvärvat verkligt värde
Materiella anläggningstillgångar	21	33
Varulager	14	14
Förvärvade nettotillgångar	35	47
Kontant reglerad köpeskillning		-37
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv		-37

NOT 28 – SEGMENTSINFORMATION

Uppgifter per rörelsegrän/affärsområde.

	Chocolate & Confectionery Fats	Food Ingredients	Technical Products & Feed	Group Functions	Elimineringar	Koncernen 2006
Intäkter						
Externa intäkter	3.351	6.177	1.057	344	-	10.929
Interna intäkter	203	150	19	30	-402	-
Koncernen totalt	3.554	6.327	1.076	374	-402	10.929
Rörelseresultat per affärsområde	89	235	45	-27	-	342
Övriga upplysningar						
Tillgångar	2.676	3.233	413	307	-	6.629
Ofördelade tillgångar	-	-	-	-	-	304
Koncernen totalt						6.933
Skulder	260	704	85	69	-	1.118
Ofördelade skulder	-	-	-	-	-	3.496
Koncernen totalt						4.614
Investeringar	175	261	42	23	-	501
Avskrivningar och nedskrivningar	-118	-147	-17	-24	-	-306

Samtliga transaktioner mellan affärsområdena sker på marknadsmässiga villkor.

Uppgifter per marknadsområde

	Sverige	Danmark	Övriga Norden	Central och Öst-europa	Väst-europa	Amerika	Övriga länder	Summa
Externa intäkter	1.383	346	699	1.319	3.978	2.398	806	10.929
Totala tillgångar	1.715	2.283	55	60	1.392	1.153	275	6.933
Investeringar	109	161	-	-	118	71	42	501

De externa intäkterna är baserade på var kunderna är lokaliserade. De redovisade värdena på tillgångarna respektive periodens direkta investeringar i anläggningar är baserade på var koncernens tillgångar är lokaliserade.

NOT 29 – OPERATIONELL LEASING

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

	Koncernen	
	2006	2005
Inom 1 år	15	14
Mellan 1 och 5 år	37	33
Efter mer än 5 år	11	11
Summa	63	58

Operationella leasingkostnader ingår i periodens resultat med 14 Mkr (11).

NOT 30 – KOMPLETTERANDE UPPLYSNINGAR KASSAFLÖDESANALYS

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
2006				
Betalade räntor och erhållen utdelning				
Erhållen ränta	17	1	1	-
Erlagd ränta	-97	-12	-4	-2
Erhållen utdelning	4	-	-	-
Erhållen utdelning från koncernföretag	-	-	126	-
Summa	-76	-11	123	-2

NOT 31 – SÄRSKILDA UPPLYSNINGAR OM EGET KAPITAL

Koncernen

Aktiekapital

Per den 31 december 2006 omfattade det registrerade aktiekapitalet 41.383.803 aktier (413.838.030 kr).

Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet av ägarna utöver aktiekapitalet.

Reserver (Omräkningsreserven)

Reserver avser till sin helhet omräkningsreserven. Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta i vilken koncernens finansiella rapporter presenteras. Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kr.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänande vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag samt andel i intresseföretag och årets resultat.

Egna aktier

Per den 31 december 2006, uppgick koncernens innehav av egna aktier till 539.146 (588.606) st.

Moderbolaget**Aktiekapital**

Enligt bolagsordningen för AarhusKarlshamn AB (publ) skall aktiekapitalet uppgå till lägst 300 Mkr och till högst 1.200 Mkr. Samtliga aktier är fullt betalade och berättigar till lika röstvärde och lika andel i bolagets tillgångar. Aktiekapitalet har under de senaste två åren inte förändrats. Aktiekapitalet består av 41.383.803 aktier med ett kvotvärde om 10 kr per aktie, vilket innebär ett aktiekapital om 413.838.030 kr.

Balanserade vinstmedel

Utgörs av föregående års fria egna kapital och efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med årets resultat och eventuell fond för verkligt värde summa fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Utdelning

Utdelning föreslås av styrelsen i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen och fastställs av årsstämman. Föreslagen men ännu ej beslutad utdelning för 2006 beräknas uppgå till 166 Mkr (4,00 kr per aktie). Beloppet har ej redovisats som skuld.

NOT 32 – RÅVARUSÄKRINGAR

Råvarugrupp	Fysiskt råvarubehov			Råvarusäkringar		
	Lager	Inköp	Försäljningskontrakt	Köp	Sälj	Bokfört värde av råvarusäkringar
Liquids	40	85	110	65	61	-5
Laurics	43	54	86	49	56	2
Palm	71	177	313	386	337	53
Övriga	63	112	212	25	22	-5
Summa						45

NOT 33 – FINANSIELLA INSTRUMENT**Valutasäkringar (Finansiella instrument)**

	Köp	Sälj	Bokfört värde av valutasäkringar
USD	744	462	-19
EUR	185	320	3
NOK	32	306	1
Summa			-15

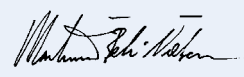
Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 21 maj, 2007, för fastställelse.

Malmö, 2 april, 2007


Melker Schörling
Ordförande


Carl Bek-Nielsen
Vice ordförande

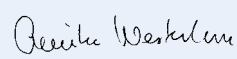

John Goodwin


Martin Bek-Nielsen


Mikael Ekdahl


Märta Beckeman

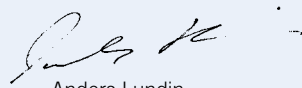

Ebbe Simonsen


Annika Westerlund


Leif Håkansson


Jerker Hartwall
Verkställande direktör
och koncernchef

Vår revisionsberättelse har avgivits den 2 april 2007
PricewaterhouseCoopers AB


Anders Lundin
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i AarhusKarlshamn AB (publ)

Org nr 556669-2850

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i AarhusKarlshamn AB (publ) för år 2006. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 45-78. 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 redovisningsstandards 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 redovisningsstandards 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.

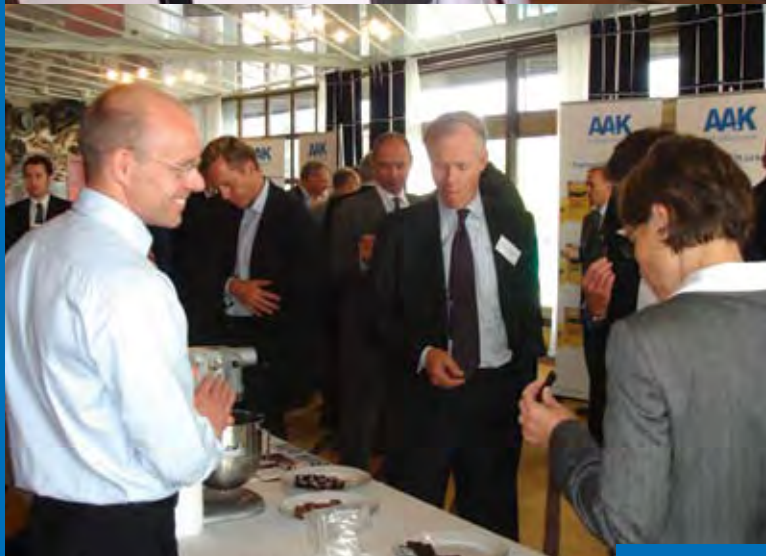
Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Malmö, 2 april, 2007

PricewaterhouseCoopers AB



Anders Lundin
Auktoriserad revisor



Kapitalmarknadsdag 2006



Aktiemarknadens analys av AarhusKarlshamn

Följande analyserar AAK idag:

ABG Sundahl Collier, Claes Almer, A-Brokers Securities, Karl-Johan Bonnevier, Carnegie, Adam Nyström, Enskilda Securities, Stefan Mattsson, SwedBank, Mats Larsson.

	<i>Vad skall jag hålla reda på i delårsrapporten?</i>	<i>Vilka tre nyckeltal anser Du bäst beskriver utvecklingen i företaget?</i>	<i>Vad ser Du som den stora utmaningen för AAKs ledning under 2007?</i>	<i>Vilken analysmodell använder Du för AAK?</i>	<i>Vad tror Du om Stockholmsbörsens utveckling under kommande år?</i>
Mats Larsson, Swedbank	Volymtrenden, bearbetningsmarginalen, utvecklingen för omkostnaderna och det fria kassaflödet. Kommentarer kring framtidsutsikterna (tillgången på sheanötter, volym CBE med mera) Information om den aviserade andra vågens synergikostnader.	Volymtillväxt, bearbetningsmarginal och fritt kassaflöde.	Säkra tillgången på sheanötter och snabbt få den pågående utbyggnaden av CBE-kapaciteten så att de kan kapitalisera på den starka efterfrågan på CBE.	En kombination av flera, men med fokus på en kassaflödesmodell.	Jag tror på en positiv utveckling under 2007.
Adam Nyström, Carnegie	Det absolut viktigaste är rörelsevinsten som styrs av volym, bruttobidrag per ton samt de operativa kostnaderna. Den närmaste tiden kommer fokus även att ligga på kommentarer kring det pågående omstruktureringsprogrammet samt hur arbetet med att säkra leveranser av sheanöten utvecklas.	Bruttobidraget per ton (som visar hur mixen samt pris-situationen utvecklas), Rörelsevinsten samt kassaflödet.	Under 2007 kommer mycket fokus att ligga på omstruktureringsprogrammet. Alla kostnader är tagna och åtgärderna genomförda. Den stora utmaningen är nu att visa att de genomförda åtgärderna verkligen leder till högre vinster. En annan utmaning är att bygga upp ett logistiksystem för att säkra framtida leveranser av sheanöten. På längre sikt är arbetet med att utveckla produktmixen mot en högre andel specialprodukter den största utmaningen.	Främst multipelvärdering; EV/EBIT, P/E men även kassaflödesanalys.	Carnegie förväntar sig en uppgång på 15 procent under 2007.



AarhusKarlshamnsaktien noterades på Stockholmsbörsens O-lista i mitten av september 2006. AarhusKarlshamnsaktien handlas sedan den 2 oktober 2006 på Stockholmsbörsen, den Nordiska listan inom segmentet Mid Cap inom sektor Konsument dagligvaror.

Aarhus United och Karlshamns var tidigare, var för sig, noterade på börserna i Köpenhamn respektive Stockholm. AarhusKarlshamn är därmed tillbaka på börsen i form av det nya fusionerade bolaget, efter att under mellantiden ha handlats på First North. En handelspost omfattar 100 aktier. Kortnamnet är AAK och ISIN-koden SE0001493776.

Omsättning och kursutveckling

Aktiehandeln inleddes den 11 september på nivån 200 kr. Den 31 december var kursen 201 kr. Högsta betalkurs under året var 207,50 kr (2006-12-29) och lägsta kurs var 159,00 kr (2006-11-28, 2006-12-04).

Omsättningen sedan åternoteringen var 1.263 Mkr (2006-09-11 - 2006-12-29). Under 2006 omsattes 17,5 miljoner aktier till ett sammanlagt värde av 3.210 Mkr, vilket motsvarar en omsättningshastighet på 42 procent. Den genomsnittliga handeln per börsdag var 69.530 aktier, eller 12.790 Tkr. Vid årets slut var kursen 201 kr och AarhusKarlshamns börsvärde 8.318 Mkr.

Aktiekapital

Den 31 december 2006 uppgick aktiekapitalet i AarhusKarlshamn till 413.838.030 Mkr. Antalet aktier var 41.383.803. Kvotvärdet per aktie är 10 kr. Varje aktie berättigar till en röst. Alla aktier har lika rätt till del i bolagets vinst och tillgångar.

Ägarförhållanden

Antalet aktieägare uppgick den 31 december 2006 till 7.100 (5.584).

Tvångsinlösen

AarhusKarlshamn äger för närvarande 98,4 procent av aktiekapitalet i dotterföretaget AarhusKarlshamn Sweden AB (med tidigare firma Karlshamns). Minoriteten i detta bolag innehade sammanlagt, cirka 358.000 aktier, som nu varit föremål för tvångsinlösen.

Tvångsinlösenförfarandet beräknas vara slutfört under första halvåret 2007. AarhusKarlshamn har genom så kallat förhandstillträde till minoritetens aktier i juni 2006 konsoliderat in samtliga andelar beträffande AarhusKarlshamn Sweden AB i bolagets och koncernens redovisning.

Data per aktie

	2006
Antal aktier, tusental	41.384
Antal aktieägare	7.100
Börskurs bokslutsdagen, kr	201
Utdelning ²⁾ , kr	4
Direktavkastning, %	2
Utdelningsandel efter skatt, %	96
Resultat per aktie ¹⁾ , kr	4,18
Eget kapital per aktie ¹⁾ , kr	56,01
P/E-tal efter skatt, kr	48
Börskurs/Eget kapital, %	28

¹⁾ Det finns inte några optioner eller konvertibler.

²⁾ Föreslagen utdelning, 4,00 kr per aktie.

Definitioner, se sid 91

AarhusKarlshamnsaktien

Denna extra vinstutdelning var föranledd av den överkapitalisering av bolaget som följde av sammanslagningen av Aarhus United och Karlshamn i september 2005.

AarhusKarlshamns IR-arbete

AarhusKarlshamns ledning har en uttalad målsättning att föra en stark dialog med media och kapitalmarknad.

I samband med offentliggörandet av finansiella rapporter har AarhusKarlshamn träffat analytiker och andra professionella aktörer, på plats i Stockholm eller London eller via telefonkonferenser. Vid dessa tillfällen har AarhusKarlshamn också genomfört så kallade "webcasts" på företagets webbplats, vilket gjort informationen tillgänglig för samtliga aktieägare.

Under 2006 har företaget deltagit vid ett stort antal aktiesparträffar och kundträffar hos banker samt vid Stora Aktiedagen i Göteborg som arrangeras av Aktiespararna.

Finansiell information om AarhusKarlshamn finns på www.aak.com. Där finns bland annat finansiella rapporter, pressreleaser och presentationer att hämta. Företagets pressreleaser distribueras via Observer och finns även tillgängliga på företagets webbplats. Ledningen finns tillgänglig per telefon +46 40 627 83 00, per fax +46 40 627 83 11 eller e-post info@aa.com

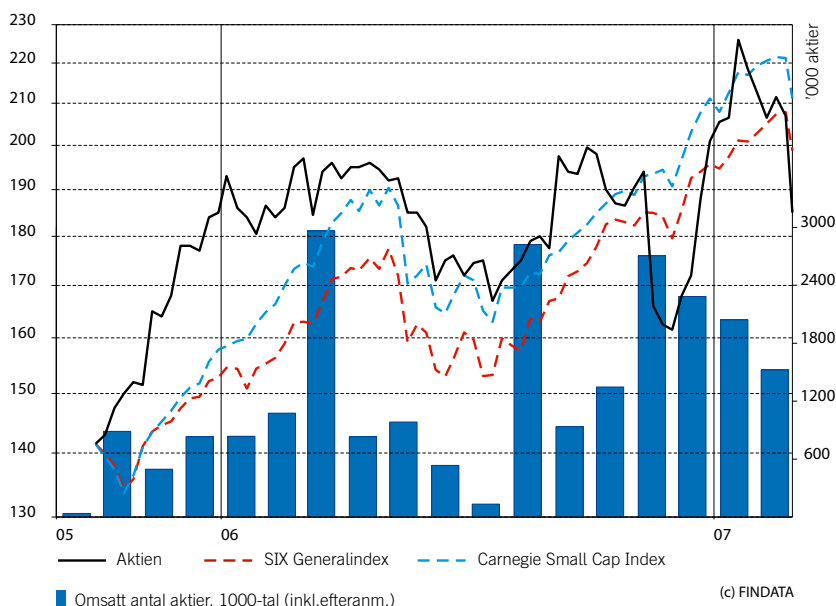
Följande analytiker följer kontinuerligt AarhusKarlshamn:

ABG Sundahl Collier, Claes Almer
A-Brokers Securities, Karl-Johan Bonnevier
Carnegie, Adam Nyström
Enskilda Securities, Stefan Mattsson
SwedBank, Mats Larsson

Aktieägarkontakt

Jerker Hartwall, koncernchef och CEO
Anders Byström, finansdirektör och CFO
Bo Svensson, informationsdirektör och CIO

AarhusKarlshamnsaktien 29 september 2005 till 28 februari 2007



De största aktieägarna 2006-12-31

	Antal aktier	Andel av aktiekapital och röster, %
BNS Holding	16.247.206	39,26
ATP DK Client Acc.	3.176.011	7,67
Didner & Gerge Aktiefond	1.905.000	4,60
AMF Pensionsförsäkrings AB	1.744.600	4,22
AMF Pensionsaktiefond Sverige	987.000	2,38
French Res Treaty CL	666.175	1,61
JP Morgan Chase Bank	664.325	1,61
Fjärde AP-Fonden	540.200	1,31
AMF Pensions Aktiefond – Världen	458.800	1,11
Andra aktieägare	14.994.486	36,23
Totalt	41.383.803	100,00

Fördelning av aktieinnehav per 2006-12-31

Antal aktier	Antal aktieägare	Andel av alla aktieägare, %	Andel av aktiekapital och röster, %
1-500	4.893	68,92	2,31
501-1.000	1.104	15,54	2,30
1.001-5.000	820	11,55	4,56
5.001-10.000	116	1,63	2,17
10.001-15.000	44	0,62	1,35
15.001-20.000	21	0,30	0,92
20.001-	102	1,44	86,39
Totalt	7.100	100,00	100,00



Bolagsstyrningsrapport

AarhusKarlshamn AB (publ) 2006

En effektiv och tydlig bolagsstyrning bidrar till att säkerställa förtroendet för AarhusKarlshamns intressentgrupper och ökar även fokus på affärsnytta och aktieägarvärde i företaget. AarhusKarlshamns styrelse och ledning strävar efter att genom stor öppenhet underlätta för den enskilde aktieägaren att följa företagets beslutsvägar samt att tydliggöra var i organisationen ansvar och befogenheter ligger.

Bolagsstyrningen inom AarhusKarlshamn AB baseras på tillämplig lagstiftning, Stockholmsbörsens regelverk samt olika interna riktlinjer. I december 2004 presenterade den svenska Kodgruppen, Svensk kod för bolagsstyrning (Koden). Stockholmsbörsen har infört Koden som en del av det noteringsavtal som ingås med de bolag vars aktier handlas på börsen. AarhusKarlshamn AB tillämpar Koden och i de fall man har valt att avvika från Kodens regler redovisas motiveringen under respektive avsnitt i bolagsstyrningsrapporten.

Allmänt

AarhusKarlshamn AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag vars aktier handlas på Stockholmsbörsen, den Nordiska listan inom segmentet Mid Cap och sektor Konsument dagligvaror. AarhusKarlshamn AB

har omkring 7.000 aktieägare. Verksamheten är global med en närvaro i nästan 100 länder. Antalet medarbetare uppgår till ungefär 2.500.

Ansvaret för ledning och kontroll av AarhusKarlshamn AB fördelas mellan aktieägarna på årsstämman, styrelsen, dess valda utskott och VD, enligt svensk aktiebolagslag, andra lagar och förordningar, gällande regler för aktiemarknadsbolag, bolagsordningen och styrelsens interna styrinstrument.

AarhusKarlshamn ABs målsättning är att vara det självklara förstavalet för kunderna och skapa bästa möjliga värde för företagets olika intressegrupper – framför allt kunder, leverantörer, aktieägare och medarbetare. Samtidigt skall AarhusKarlshamn AB uppträda som en god samhällsmedborgare som tar ett långsiktigt ansvar. Syftet med bolagsstyrningen är att definiera en tydlig ansvars- och rollfördelning mellan ägare, styrelse, verkställande ledning och olika kontrollorgan. I linje med detta omfattar bolagsstyrningen, även kallad corporate governance, koncernens styr- och ledningssystem.

Ägarstruktur

Information om aktieägare och aktieinnehav finns på sidan 83 (avsnittet AarhusKarlshamn AB-aktien).

Bolagsordning

AarhusKarlshamn ABs gällande bolagsordning antogs på årsstämman den 23 maj 2006. Av bolagsordningen framgår att bolagets verksamhet är att driva fabriks- och handelsrörelse, företrädesvis inom livsmedelsindustrin, att äga och förvalta aktier och värdepapper samt annan därmed sammanhängande verksamhet. I bolagsordningen fastslås dessutom aktieägarnas rättigheter, antalet styrelseledamöter och revisorer, att årsstämman skall hållas årligen inom sex månader från räkenskapsårets utgång, hur kallelse till årsstämma skall ske och att bolagets styrelse skall ha sitt säte i Malmö. Bolagets räkenskapsår är kalenderår och stämman skall hållas i Karlshamn eller Malmö.

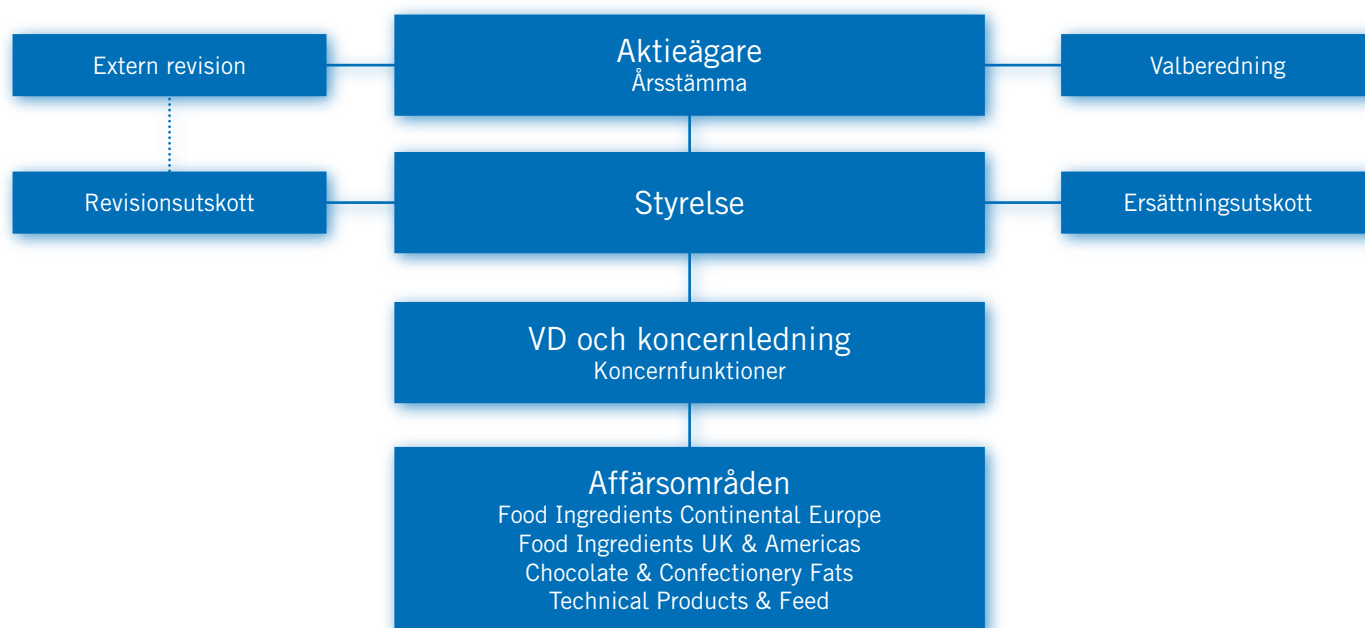
För gällande bolagsordning, se www.aak.com.

Årsstämma

Årsstämman i AarhusKarlshamn AB (publ) 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.

Bolagsstyrningsrapport

BOLAGSSTYRNING



Ytterligare information om årsstämman samt fullständiga protokoll från tidigare stämmor finns publicerat på bolagets hemsida, www.aak.com.

Årsstämma 2006

Vid årsstämman den 23 maj 2006 deltog aktieägare som representerade 45,6 procent av aktiekapitalet och rösterna i bolaget. Styrelsens ordförande Melker Schörling valdes till ordförande för stämman. Vid stämman fastställdes resultat- och balansräkning, samt koncernresultat och koncernbalansräkning. I anslutning här till godkände stämman styrelsens förslag innebärande att en vinstutdelning för räkenskapsåret 2005 med 29,00 kr (varav 25,00 kr utgörande en extra utdelning) avsågs beslutas vid en extra stämma under hösten 2006 efter det att utdelningsbara medel gjorts tillgängliga genom minskning av reservfonden. Stämman beslutade i enlighet härmed även att godkänna styrelsens förslag avseende minskning av reservfonden.

Jerker Hartwall, VD och koncernchef, kommenterade i sitt anförande verksamhetsåret 2005 och utvecklingen under första kvartalet 2006. Han redogjorde också för synergieffekterna för det sammanslagna AarhusKarlshamn AB och målsättningarna för den framtida utvecklingen.

Till ordinarie styrelseledamöter omvaldes Melker Schörling, Carl Bek-Nielsen, Martin Bek-Nielsen, John Goodwin och Mikael Ekdahl samt valdes Ebbe Simonson, Märit Beckeman och Jerker Hartwall som nya ledamöter i styrelsen. Den tidigare styrelseordföranden Erik Højsholt hade avböjt omval. Melker Schörling valdes till styrelseordförande och Carl Bek-Nielsen som styrelsens vice ordförande. Personalorganisationerna hade utsett Annika Westerlund (PTK-L) och Leif Håkansson (IF Metall) till ordinarie arbetstagarrepresentanter och Christer Svantesson (IF Metall) samt Bo Ohlsson (PTK-L) till suppleanter.

Extra stämma 2006

Vid en extra stämma i AarhusKarlshamn AB den 10 november 2006 i Malmö beslutade stämman i enlighet med styrelsens förslag om vinstutdelning med totalt 29,00 kr per aktie, varav 25,00 kr utgjorde en extra utdelning. Avstämningsdag för utdelningen fastställdes till onsdagen den 15 november 2006. Aktieägare som representerade 57,2 procent av aktiekapitalet och rösterna deltog på stämman.

Valberedning

På årsstämma skall beslut tas om val av styrelse. Valberedningens uppgift är att lägga fram förslag till årsstämman avseende val av ordförande och övriga ledamöter av styrelsen samt av ordförande vid årsstämman, arvodesfrågor och därtill hörande frågor. Valberedningen lämnar inte förslag till val och arvodering av revisorer då dessa frågor ingår i revisionsutskottets uppdrag.

Bolagsstyrningsrapport

Valberedning inför årsstämman 2007

Årsstämman 2006 beslutade att valberedningen skall ha fyra ledamöter, varvid omvaldes Melker Schörling, Carl Bek-Nielsen, Henrik Didner (Didner & Gerge Mutual Fond) samt Jan-Erik Erenius (AMF Pension) såsom ledamöter av valberedningen inför årsstämman 2007. Dessa ledamöter representerar cirka 48,8 procent av rösterna i AarhusKarlshamn AB. Melker Schörling utsågs till valberedningens ordförande. Beslutet innefattade även möjlighet att vid ägarförändring ändra sammansättningen av valberedningen.

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/styrelseledamöter. Nämda aktieägare anser det vidare naturligt att en representant från den röstmässigt största aktieägaren är ordförande i valberedningen.

Under året har valberedningen hållit ett protokollfört sammanträde. Ordföranden har därvid redogjort för utvärderingsarbetet varvid valberedningen har diskuterat eventuella förändringar och nyrekryteringar. Valberedningen har kunnat nås brevledes för förslag från aktieägare.

Ledamöterna i valberedningen har inte erhållit någon ersättning från AarhusKarlshamn AB för sitt arbete.

Aktieägare som önskar komma i kontakt med valberedningen kan sända brev adresserat till AarhusKarlshamn AB, Valberedningen, Skeppsgatan 19, 211 19 Malmö.

Styrelsen och dess arbete

Styrelsens uppgifter regleras i aktiebolagslagen och i bolagsordningen. Styrelsearbetet styrs därutöver av den arbetsordning som styrelsen varje år själv har anta. Styrelsens arbetsordning reglerar även arbetsfördelning och ansvar

mellan styrelsen, dess ordförande och VD samt innehåller ekonomiska rapporteringsrutiner för VD till styrelsen. Enligt den gällande arbetsordningen skall styrelsen sammanträda minst sex gånger per år, medräknat ett konstituerande styrelsemöte direkt efter årsstämman.

Bland styrelsens uppgifter ingår att fastställa strategier, affärsplaner, budget, delårsrapporter och bokslutskommunikéer för AarhusKarlshamn AB. Vidare skall styrelsen övervaka VDs arbete, tillsätta och avsätta VD samt besluta om betydande förändringar i AarhusKarlshamn ABs organisation och verksamhet.

Styrelsens viktigaste uppgifter är att:

- fastställa de övergripande målen för bolagets verksamhet och besluta om bolagets strategi för att nå målen,
- säkerställa att bolaget har en väl fungerande verkställande ledning med väl anpassade ersättningsvillkor,
- tillse att bolagets externa rapportering präglas av öppenhet och saklighet och ger en korrekt bild av bolagets utveckling, lönsamhet och finansiella ställning samt riskexponering,
- övervaka den finansiella rapporteringen med instruktioner för VD och fastläggande av krav på innehållet i de finansiella rapporter som fortlöpande tillställs styrelsen,
- tillse att bolagets insiderfrågor och loggboksförfarande efterlevs enligt lag och finansinspektionens riktlinjer,
- se till att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av bolagets verksamhet och ekonomiska ställning mot fastställda mål,
- följa upp och utvärdera bolagets utveckling och att uppmärksamma och stödja VD i arbetet att vidtaga erforderliga åtgärder,
- se till att det finns tillfredsställande kontroll av bolagets efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för bolagets verksamhet,
- se till att erforderliga etiska riktlinjer fastställs för bolagets uppträdande, samt,

- till årsstämman föreslå eventuell utdelning, aktieåterköp eller inlösen.

Styrelsens sammansättning

Enligt bolagsordningen skall AarhusKarlshamn ABs styrelse bestå av lägst tre och högst tio ledamöter med högst tio suppleanter. Nuvarande styrelse består av åtta stämموvalda ledamöter. De fackliga organisationerna har, enligt svensk lag, rätt till styrelserepresentation och de har tillsatt två ordinarie ledamöter och två suppleanter.

I enlighet med förslaget från valberedningen omvaldes fem ledamöter och tre ledamöter nyvaldes vid årsstämman 2006. Melker Schörling, som utsågs till styrelsens ordförande, har tidigare varit styrelseordförande i Karlshamns. Melker Schörling är också styrelseordförande i BNS Holding AB som innehar cirka 40 procent av rösterna i AarhusKarlshamn AB. Carl Bek-Nielsen, Martin Bek-Nielsen, John Goodwin och Mikael Ekdahl ingår också i BNS Holdings styrelse. Dessa ledamöter samt styrelseordföranden kan således inte anses oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare enligt Koden. Verkställande direktören och koncernchefen Jerker Hartwall är i egenskap av verkställande direktör och anställd i bolaget inte heller oberoende enligt Koden. Övriga två ledamöter valda av stämman, Märith Beckeman och Ebbe Simonsen, är oberoende i förhållande till AarhusKarlshamn AB, bolagsledningen och bolagets större aktieägare. Styrelsen uppfyller därmed kravet på att minst två av de styrelseledamöter som är oberoende av bolaget och bolagsledningen även skall vara oberoende av bolagets större aktieägare.

Styrelseledamöter: Märith Beckeman, Carl Bek-Nielsen, Martin Bek-Nielsen, Mikael Ekdahl, John Goodwin, Jerker Hartwall, Melker Schörling och Ebbe Simonsen.

Fackliga representanter: Annika Westerlund (PTK) och Leif Håkansson (IF Metall) är ordinarie ledamöter och Christer



Palmfrukter

Svantesson (IF Metall) samt Bo Ohlsson (Ledarna) är suppleanter.

AarhusKarlshamn ABs informationsdirektör och CIO (Chief Information Officer), Bo Svensson, fungerar som styrelsens sekreterare.

AarhusKarlshamn ABs finansdirektör och CFO (Chief Financial Officer), Anders Byström, är ersättnings- och revisionsutskottets sekreterare.

Närvaro vid styrelse- och utskottsmöten under 2006.

Ledamot	Styrelse	Ersättnings- Revisions- utskott	
		utskott	utskott
Antal möten	7	4	2
Märit Beckeman	6*		
Carl Bek-Nielsen	7		
Martin Bek-Nielsen	7	4	
Mikael Ekdahl	7	4	2
John Goodwin	7		2
Jerker Hartwall	6**		
Melker Schörling	7		
Ebbe Simonsen	6*		
Leif Håkansson	7		
Bo Ohlsson	-		
Christer Svantesson	-		
Annik Westerlund	7		

* Märit Beckeman och Ebbe Simonsen invaldes vid årsstämman 23 maj 2006.

** Koncernchef Jerker Hartwall invaldes vid årsstämman 23 maj 2006 men har deltagit sedan tidigare som föredragande i styrelsen.

För övriga upplysningar om styrelsens ledamöter hänvisas till sidorna 92-93.

Arbetsordning

Styrelsens arbetsordning med instruktioner för arbetsfördelning mellan styrelse och VD och för ekonomisk rapportering, uppdateras och fastställs årligen. Vid

styrelsens sammanträden avhandlas, förutom den ekonomiska rapporteringen och uppföljningen av den löpande affärsverksamheten och lönsamhetsutvecklingen, mål, strategier för affärsverksamheten, förvärv och väsentliga investeringar samt ärenden gällande kapitalstrukturen. Affärsområdeschefer och andra ledande befattningshavare redogör löpande för affärsplaner och strategiska frågeställningar. Ersättnings- och revisionsfrågor bereds inom respektive utskott.

Styrelsen konstituerar sig vid ett styrelsemöte som hålls direkt efter årsstämman. Vid detta möte fastställs även styrelsens arbetsordning jämte instruktion för VD samt eventuella utskottsinstruktioner och andra interna styrinstrument. Den nuvarande styrelsen konstituerade sig den 23 maj 2006, vid vilket möte samtliga styrelseledamöter var närvarande.

Styrelseordförande

Vid årsstämman den 23 maj 2006 valdes Melker Schörling till styrelsens ordförande. Styrelseordförandens roll är att leda styrelsens arbete och tillse att styrelsen fullgör sitt uppdrag. Ordföranden följer verksamhetens utveckling i dialog med VD och ansvarar för att övriga ledamöter fortlöpande får den information som krävs för att styrelsearbetet skall kunna utövas med upprätthållen kvalitet och i enlighet med aktiebolagslagen och andra tillämpliga lagar och förordningar, bolagsordningen samt styrelsens arbetsordning. Ordföranden ansvarar för att styrelsen fortlöpande fördjupar sina kunskaper om bolaget, att det sker en utvärdering av styrelsens arbete samt att valberedningen får del av denna bedömning. Vidare är ordföranden även delaktig i utvärdering och utvecklingsfrågor avseende koncernens ledande befattningshavare.

Styrelsearbetet 2006

Under året har styrelsen sammanträtt sju gånger, varav en gång som telefonmöte inför noteringen vid O-listan på Stockholmsbörsen. Samtliga affärsområdeschefer har redogjort för affärsområdenas mål och affärsstrategier vid ett speciellt budget- och strategimöte. Styrelsen har behandlat frågor relaterade till personal och organisation som utredning och beslut av gemensam driftplatsorganisation vid verksamheterna i Danmark, Sverige och Nederländerna genom skapandet av "OneSite-organisation". Beslut har fattats avseende förvärv, avyttringar och investeringar. Andra områden som har avhandlats är koncernens arbete med råvaruförsörjning, riskhantering samt bolagets strategi för kapitalstruktur och upplåning.

Arvode till styrelsens ledamöter

Enligt årsstämans beslut uppgår det totala arvudet till 1.700.000 kronor som fördelas mellan ledamöterna enligt följande: 400.000 kr till ordförande, 300.000 kr till vice ordförande och 200.000 kr till var och en av övriga bolagsstämموvalda ledamöter som inte är anställda i bolaget. Någon särskild ersättning för utskottsarbete utgår inte. Bolagets VD, styrelsens sekreterare och arbetstagarrepresentanterna erhåller ej något arvode utöver ersättning för kostnader i samband med styrelsearbete.

För övriga upplysningar om ersättningar till styrelsens ledamöter hänvisas till sid 65.

Utvärdering av VD

Styrelsen utvärderar fortlöpande VDs och bolagsledningens arbete och kompetens. Detta behandlas minst en gång per år utan närvaro av representanter från bolagsledningen.



Styrelsens utskott

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

Utskottens arbetsuppgifter och arbetsordning fastläggs av styrelsen i skriftliga instruktioner.

Ersättningsutskottet

Enligt styrelsens arbetsordning skall ersättningsfrågor till verkställande direktören och ledande befattningshavare beredas av ersättningsutskottet. Ersättningsutskottet bereder och presenterar förslag till styrelsen avseende ersättningar till koncernchefen och andra ledande befattningshavare. Ledamöterna 2006 i ersättningsutskottet var Mikael Ekdahl (ordförande) och John Goodwin. Ersättningsutskottets rekommendationer till styrelsen innefattar principer för ersättning, förhållandet mellan fast och rörlig lön, pensions- och avgångsvederlagsvillkor samt övriga förmåner för ledningen. Ersättningar till koncernens verkställande direktör har beslutats av styrelsen baserat på ersättningsutskottets rekommendationer. Ersättningar till andra ledande befattningshavare har beslutats av verkställande direktören efter samråd med ersättningsutskottet. För ytterligare information se sid 65.

Ersättningsutskottet har under 2006 sammanträtt vid två tillfällen varvid båda ledamöterna närvarande.

Förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare kommer att föreläggas årsstämman 2007 för beslut.

Revisionsutskottet

Ledamöter 2006 i revisionsutskottet var Mikael Ekdahl (ordförande) och

Martin Bek-Nielsen. Utskottet har haft fyra möten under året, varvid bolagets externa revisorer och företrädare för företagsledningen har deltagit. Områden som revisionsutskottet har behandlat har främst avsett planering, omfattning, och uppföljning av årets revision. Andra frågor som har behandlats är riskhantering, integration och systematiken av koncernens processer, samordning av försäkringsfrågor, frågeställningar inför noteringen på Stockholmsbörsen, bolagsstyrning, internkontroll, redovisningsregler, utveckling av den globala ekonomifunktionen, finansverksamheten samt andra frågor som styrelsen uppdragit åt utskottet att förbereda.

Enligt Koden ska styrelsen inrätta ett revisionsutskott bestående av minst tre styrelseledamöter. För närvarande har bolagets revisionsutskott endast två ledamöter. Styrelsen har emellertid för avsikt att utöka 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.

Externa revisorer

AarhusKarlshamn ABs revisorer utses av årsstämman. AarhusKarlshamn ABs revisorer är revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB med Anders Lundin som huvudansvarig revisor. Anders Lundin har varit huvudansvarig revisor för AarhusKarlshamn AB sedan den 7 juni 2005. Anders Lundin innehar även revisionsuppdrag i Axis AB, Melker Schörfling AB, Bong Ljungdahl AB, Husqvarna AB, AB Industrivärden och SäkI AB. AarhusKarlshamn Sweden ABs revisor är revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers

AB med Eric Salander som huvudansvarig revisor. PricewaterhouseCoopers AB har innehaft revisionsuppdraget i AarhusKarlshamn Sweden AB sedan 1992. Eric Salander har varit huvudansvarig revisor sedan årsstämman 2006.

AarhusKarlshamn Denmark A/S och underliggande dotterföretags revisor är 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 AarhusKarlshamn AB 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 överenskomelser med närstående föreligger inte.

Operativ ledning

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

AarhusKarlshamn ABs koncernledning består av sex personer från tre länder; Koncernchef, finansansvarig samt fyra affärsområdesansvariga. Koncernled-

ningen sammanträder månadsvis och avhandlar då koncernens finansiella utveckling, investeringar, synergi- och produktivitetsprojekt, förvärv, koncerngemensamma utvecklingsprojekt, ledarskaps- och kompetensförsörjning och andra strategiska frågor. Mötena leds av VD, som fattar beslut i samråd med övriga medlemmar i koncernledningen. Koncernen har ett mindre antal medarbetare i koncernstaben, vilka ansvarar för koncernövergripande aktiviteter som ekonomi, finans, skatter, IT, intern kontroll, strategi, investor relations, information, juridik och personal.

VD och koncernledningen presenteras på sidorna 92-93. För principer, ersättningar och andra arvoden till VD och koncernledning, se sid 65, not 8.

AAKs affärsområden är Chocolate & Confectionery Fats (inkl Lipids for Care), Food Ingredients Continental Europe, Food Ingredients UK & Americas och Technical Products & Feed. Cheferna för affärsområdena har ansvar för mål, strategier, produktutveckling samt resultat, kassaflöde och balansräkning för sina respektive enheter. Affärsområdena är i sin tur organiserade i olika sektorer med ansvar för löpande affärsfrågor. Styrningen sker genom internstyrelser som sammanträder fyra gånger per år. AarhusKarlshamn ABs VD och koncernchef fungerar då som styrelseordförande och därtill deltagar koncernens CFO. Andra befattningshavare såsom koncernens controller och strateg är adjungerade vid behov.

I samtliga länder där AarhusKarlshamn AB har dotterföretag finns en legal landschef. Landschefens uppgift är bland annat att representera AarhusKarlshamn AB gentemot myndigheter i landet, samordning av driftplats- och koncerngemensamma processer/projekt samt att säkerställa att koncerngemensamma riktlinjer efterlevs.

För varje sådant land har en medlem av koncernledningen utsetts med ett övergripande ansvar för verksamheten (Group

Management Representative). Denne är överordnad landschefen och fungerar i de flesta fall som styrelseordförande i de lokala legala styrelserna.

Intern kontroll

Bolagets styrelse ansvarar för AarhusKarlshamn ABs interna kontroll vars övergripande syfte är att skydda ägarnas investering och bolagets tillgångar.

Enligt Koden skall styrelsen lämna rapport om hur den interna kontrollen – till den del den avser den finansiella rapporteringen – är organiserad och hur väl den har fungerat under året. Rapporten skall granskas av bolagets revisorer. AarhusKarlshamn ABs styrelse har valt att följa det uttalande som Kollegiet för svensk bolagsstyrning lämnade den 5 september 2006 om att det för rapporteringen av år 2006 är tillfyllest om styrelsen i bolagsstyrningsrapporten inskränker rapporten, om den interna kontrollen till en beskrivning av hur den interna kontrollen, till den del den avser den finansiella rapporteringen, är organiserad, utan att rapporten behöver innefatta något uttalande om hur väl den interna kontrollen har fungerat och utan revisorsgranskning.

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen är en process som involverar styrelse, bolagsledning och personal. Processen har utformats för att utgöra en försäkran om tillförlitligheten i den externa rapporteringen. Enligt allmänt accepterade ramverk (COSO) som etablerats för detta ändamål, beskrivs den interna kontrollen vanligen ur fem olika aspekter, vilka beskrivs nedan.

Kontrollmiljön är basen för internstyrning och kontroll. Riskbedömning och riskhantering innebär att ledningen är medveten om och själv har bedömt och analyserat risker och hot i verksamheten. Kontrollaktiviteter är de åtgärder och rutiner som ledningen utformat för att förebygga uppkomsten av fel respektive upptäcka och åtgärda inträffade fel. För att enskilda arbetsuppgifter skall kunna

utföras på ett tillfredsställande sätt krävs att personalen i en organisation har tillgång till aktuell och relevant information. Den sista modulen i modellen avser uppföljning av den interna styrningen och kontrollens utformning och effektivitet.

Kontrollmiljö

AarhusKarlshamn ABs organisation är utformad för att möjliggöra ett snabbt beslutsfattande. Operativa beslut fattas därför på affärsområdes- eller dotterföretagsnivå, medan beslut om strategier, förvärv och övergripande finansiella frågor fattas av bolagets styrelse och koncernledning. Organisationen präglas av en tydlig ansvarsfördelning samt väl fungerande och inarbetade styr- och kontrollsystem, vilka omfattar samtliga enheter inom AarhusKarlshamn AB.

Basen för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av en övergripande kontrollmiljö där organisation, beslutsvägar, befogenheter och ansvar har dokumenterats och kommunicerats i styrande dokument, t ex i AarhusKarlshamn ABs finanspolicy, råvaruinköbspolicy samt manual för den finansiella rapporteringen och i den attestordning som VD fastställer.

AarhusKarlshamn ABs ekonomifunktioner är integrerade genom ett gemensamt konsolideringssystem samt gemensam redovisningsinstruktion. Koncernens ekonomienhet har ett nära och väl fungerande samarbete med dotterföretagens controllers avseende bokslut och rapportering. AarhusKarlshamn AB har ingen internrevisionsfunktion då ovan nämnda funktioner väl fyller denna uppgift.

Samtliga AarhusKarlshamn ABs dotterföretag rapporterar månadsvis. Rapporteringen utgör grunden för koncernens konsoliderade finansiella rapportering. Inom varje legal enhet finns en ansvarig controller som svarar för respektive affärsområdes ekonomiska styrning och för att de finansiella rapporterna är korrekta, kompletta och levereras i tid inför koncernrapporteringen.

Bolagsstyrningsrapport

Riskbedömning och riskhantering

AarhusKarlshamn AB 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 AarhusKarlshamn ABs styrelse. Risker relaterade till råvara styrs av koncernens råvaruinköpspolicy. Valuta-, ränte-, och likviditetsrelaterade risker styrs främst av AarhusKarlshamn ABs finanspolicy. I koncernens kreditpolicy fastställs hanteringen av kredit- och kontraktsrisker.

En effektiv riskhantering förenar den operativa affärsutvecklingen med ägarnas och andra intressenters krav på kontroll och en långsiktigt god värdeutveckling. Riskhanteringen syftar till att minimera risker men också till att säkerställa att möjligheter tillvaratas på bästa sätt. Riskhanteringen omfattar följande riskområden:

- strategiska risker med avseende på marknad och bransch,
- kommersiella, operativa och finansiella risker,
- efterlevnad av externa och interna regelverk,
- finansiell rapportering.

Huvudkomponenterna i riskarbetet är identifiering, värdering, hantering, rapportering, uppföljning och kontroll. För ytterligare information kring AarhusKarlshamn ABs riskhantering se sidorna 61-62, not 3.

Kontrollaktiviteter

De risker som identifierats avseende den finansiella rapporteringen hanteras via bolagets kontrollaktiviteter. Kontrollaktiviteterna syftar till att förebygga, upptäcka och korrigerar fel och avvikelser. Hanteringen sker både genom manuella kontroller i form av t ex avstämningar och inventeringar, automatiska kontroller genom IT-systemen samt genom generella kontroller i den underliggande IT-miljön. Detaljerade ekonomiska analyser av resultat samt uppföljning mot budget och prognoser kompletterar de verksamhets-specifika kontrollerna och ger en över-

gripande bekräftelse på rapporteringens kvalitet.

Bolaget har under 2006 genomfört en övergripande självprövning enligt COSO metoden. Avsikten är att under 2007 arbeta vidare i enlighet med ovan beskrivna metoden.

Information och kommunikation

För att säkerställa fullständighet och riktighet i den finansiella rapporteringen, har koncernen riktlinjer för information och kommunikation som syftar till att relevant och väsentlig information skall utbytas inom verksamheten, såväl inom respektive enhet som till och från ledning och styrelse. Policies, handböcker och arbetsbeskrivningar avseende den finansiella processen kommuniceras mellan ledning och personal och finns att tillgå elektroniskt och/eller i tryckt form. Styrelsen får via revisionsutskottet regelbundet återkoppling avseende den interna kontrollen.

För att säkerställa att den externa informationsgivningen blir korrekt och fullständig, har AarhusKarlshamn AB en av styrelsen fastställd informationspolicy vilken anger vad som skall kommuniceras, av vem och på vilket sätt.

Uppföljning

Effektiviteten i processen för riskbedömning och genomförandet av kontrollaktiviteterna följs upp kontinuerligt. Uppföljningen omfattar både formella och informella rutiner som används av de ansvariga på varje nivå. Rutinerna inbegriper uppföljning av resultat mot budget och planer, analyser och nyckeltal.

Styrelsen erhåller månadsvis rapporter om koncernens finansiella ställning och utveckling. Vid varje styrelsemöte behandlas bolagets ekonomiska situation och ledningen analyserar månatligen den ekonomiska rapporteringen på detaljnivå. Revisionsutskottet följer vid sina sammanträden upp den ekonomiska redovisningen och får rapport från revisorerna avseende deras iakttagelser.

Policydokument

AarhusKarlshamn AB har ett antal policies för koncernens verksamhet och dess medarbetare. Bland dessa märks t ex följande:

Etisk policy

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

Finanspolicy

Koncernens finansfunktion arbetar efter en av styrelsen antagen instruktion som ger ramar för hur koncernens verksamhet ska finansieras samt hur t ex valutarisker och ränterisker skall hanteras.

Informationspolicy

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

Miljöpolicy

Koncernens miljöpolicy ger riktlinjer för miljöarbetet inom koncernen.

Granskning

Denna bolagsstyrningsrapport har inte blivit föremål för granskning av AarhusKarlshamn ABs 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 icke räntebärande rörelseskulder, men exklusive uppskjuten skatt.

Utdelningsandel

Utdelning per aktie i procent av resultat per aktie.

**Melker Schörling****Carl Bek-Nielsen****John Goodwin****Martin Bek-Nielsen****Mikael Ekdahl****Märিত Beckeman****Ebbe Simonsen****Jerker Hartwall****Annika Westerlund****Leif Håkansson****Melker Schörling**

Styrelsens ordförande.

Invald år: 2005.

Född: 1947.

Medborgarskap: Svenskt.

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

Utbildning: Master of Business Administrations. Professionell bakgrund: CEO i ett flertal företag, bl a Securitas AB 1987-1992 och Skanska 1993-1997.

Andra styrelseuppdrag: Styrelseordförande i MSAB, Securitas AB och Securitas Systems AB. Vice styrelseordförande i Assa Abloy och styrelseledamot i Hennes & Mauritz AB.

Aktieinnehav: 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 %) i AarhusKarlshamn AB.

Carl Bek-Nielsen

Vice styrelseordförande.

Invald år: 2005.

Född: 1973.

Medborgarskap: Danskt.

Huvudsaklig sysselsättning: Executive Director (Corporate Affairs) United Plantations Berhad. Utbildning: Bachelor of Science.

Professionell bakgrund: Executive director, director-in-charge.

Andra styrelseuppdrag: Styrelseordförande i United International Enterprises Ltd. Vice styrelseordförande i United Plantations Berhad.

Aktieinnehav: Carl Bek-Nielsen är genom UIE Ltd innehavare av 41,5 % av aktierna i BNS Holding AB. BNS Holding AB innehar i sin tur 16.247.206 aktier (39,26 %) i AarhusKarlshamn AB.

E-post: cbn@plantations.biz

John Goodwin

Invald år: 2005.

Född: 1944.

Medborgarskap: Engelskt.

Huvudsaklig sysselsättning: Managing Director, United International Enterprises Ltd.

Utbildning: Bachelor of Commerce.

Professionell bakgrund: Chief Executive, managing director, administrative director and president.

Andra styrelseuppdrag: Styrelseordförande i United Plantations Africa Ltd., VD United International Enterprises Ltd. och Neptune Resources.

Antal aktier: 0.

E-post: jag@psuk.net

Martin Bek-Nielsen

Invald år: 2005.

Född: 1975.

Medborgarskap: Danskt.

Huvudsaklig sysselsättning: Executive Director (Finance & Marketing), United Plantations Malaysia.

Utbildning: Agricultural Economics.

Professionell bakgrund: Executive Director (Finance and Marketing).

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

Antal aktier: Martin Bek-Nielsen är genom UIE Ltd innehavare av 41,5 % av aktierna i BNS Holding AB. BNS Holding AB innehar i sin tur 16.247.206 aktier (39,26 %) i AarhusKarlshamn AB.

E-post: mbn@plantations.biz

Mikael Ekdahl

Invald år: 2005.

Född: 1951.

Medborgarskap: Svenskt.

Huvudsaklig sysselsättning: Advokat och delägare i Mannheimer Swartling Advokatbyrå.

Utbildning: School of Economics and Master of Laws.

Professionell bakgrund: Advokat och delägare.

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

Antal aktier: 8.000.

E-post: mek@msa.se

Märিত Beckeman

Invald år: 2006

Född: 1943.

Medborgarskap: Svenskt.

Huvudsaklig sysselsättning: Teknisk licenciat.

Utbildning: Master of Science.

Professionell bakgrund: Project Manager, consultant and R&D.

Andra styrelseuppdrag: Styrelseledamot Beckeman Consulting AB.

Antal aktier: 0

E-post: maritbeckeman@yahoo.com

Styrelsen – AarhusKarlshamn AB (publ)

Ebbe Simonsen

Invald år: 2006.

Född: 1940

Medborgarskap: Danskt.

Huvudsaklig sysselsättning: Director.

Utbildning: Bachelor of commerce.

Professionell bakgrund: Director, advisor and administrative director,

Andra styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Bodilsen Holding A/S (BM), Bjørn Wiinblads Værksteder A/S (BF).

Antal aktier: 0

E-post: ebbes@mail.tele.dk



Jerker Hartwall

Invald år: 2006.

Född: 1952.

Medborgarskap: Svenskt.

Huvudsaklig sysselsättning: VD och CEO.

Utbildning: Civilingenjör.

Professionell bakgrund: Divisionschef och VD.

Andra styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Novozymes A/S.

Antal aktier: 96.653.

E-post: jerker.hartwall@aak.com



Styrelseledamöter utsedda av personalen

Annika Westerlund

AarhusKarlshamn Sweden AB.

Utsedd av PTK.

Invald år: 2005.

Född: 1956.

Medborgarskap: Svenskt.

Huvudsaklig sysselsättning: Laboratorie-assistent.

Utbildning: Tekniskt gymnasium.

Antal aktier: 0

E-post: annika.westerlund@aak.com

Leif Håkansson

AarhusKarlshamn Sweden AB.

Utsedd IF Metall.

Invald år: 2005.

Född: 1957.

Medborgarskap: Svenskt.

Huvudsaklig sysselsättning: Industrielektriker.

Utbildning: Elkraftteknisk.

Antal aktier: 679.

E-post: leif.hakansson@aak.com

Suppleanter:

Christer Svantesson

AarhusKarlshamn Sweden AB.

Utsedd av IF Metall.

Invald år: 2006.

Född: 1951.

Medborgarskap: Svenskt.

Huvudsaklig sysselsättning: Reparatör.

Utbildning: Verkstadsteknisk.

Antal aktier: 679.

E-post: christer.svantesson@aak.com

Bo Ohlsson

AarhusKarlshamn Sweden AB.

Utsedd av PTK.

Invald år: 2006.

Född: 1948.

Medborgarskap: Svenskt.

Huvudsaklig sysselsättning: Ingenjör.

Utbildning: El-, tele-, maskinteknisk.

Antal aktier: 200.

E-post: bo.ohlsson@aak.com

Revisor:

PricewaterhouseCoopers AB

Anders Lundin

Född 1956.

Auktoriserad revisor.

Bolagets revisor sedan 2005.





AarhusKarlshamn AB

– Koncernledning



Håkan Christensson



Magnus Jörsmo



Ian McIntosh



Jerker Hartwall



Jörgen Balle



Anders Byström



Håkan Christensson

Anställd: 1986.

Född: 1962.

Medborgarskap: Svenskt.

Huvudsaklig sysselsättning: Vice President AarhusKarlshamn AB and President Business Area Food Ingredients Continental Europe.

Utbildning: Civilingenjör, M.Sc. Chemical Engineering.

Professionell bakgrund: Forskning, produktutveckling, försäljning.

Antal aktier: 17.690.

E-post: hakan.christensson@aak.com

Ian McIntosh

Anställd: 1998.

Född: 1956.

Medborgarskap: Brittiskt.

Huvudsaklig sysselsättning: Vice President AarhusKarlshamn AB and President AarhusKarlshamn UK & Americas.

Utbildning: Civilingenjör, MBA i företagsledning.

Professionell bakgrund: -

Antal aktier: 0

E-post: ian.mcintosh@aak.com

Jörgen Balle

Anställd: 1990.

Född: 1964.

Medborgarskap: Danskt.

Huvudsaklig sysselsättning: Vice President AarhusKarlshamn AB, President Business Area Chocolate & Confectionery Fats, inkl Lipids for Care och President AarhusKarlshamn Denmark A/S.

Utbildning: MBA diplomerad banktjänsteman.

Professionell bakgrund: Fondförvaltare, trader.

Antal aktier: 2.345.

E-post: jorgen.balle@aak.com

Magnus Jörsmo

Anställd: 1986.

Född: 1965.

Medborgarskap: Svenskt.

Huvudsaklig sysselsättning: Vice President AarhusKarlshamn AB, President Business Area Technical Products & Feed, President Binol AB and President AarhusKarlshamn Sweden AB.

Utbildning: Kemiingenjör.

Professionell bakgrund: Tekniker, säljare och inköpare.

Antal aktier: 23.690

E-post: magnus.jorsmo@aak.com

Jerker Hartwall

Anställd: 2000.

Född: 1952.

Medborgarskap: Svenskt.

Huvudsaklig sysselsättning: Koncernchef och CEO.

Utbildning: Civilingenjör.

Professionell bakgrund: Divisionschef och VD.

Andra styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Novozymes A/S.

Antal aktier: 96.653.

E-post: jerker.hartwall@aak.com

Anders Byström

Anställd: 2006.

Född: 1951.

Medborgarskap: Svenskt.

Huvudsaklig sysselsättning: Vice President AarhusKarlshamn AB and CFO.

Utbildning: Civilekonom.

Professionell bakgrund: Tidigare auktoriserad revisor, CFO i flera koncerner.

Antal aktier: 0.

E-post: anders.bystrom@aak.com

Informationstillfällen, årsstämma

Informationstillfällen

AarhusKarlshamn AB (publ) kommer att lämna ekonomisk information för verksamhetsåret 2007 vid följande tillfällen:

- Delårsrapport första kvartalet presenteras vid ordinarie årsstämma den 21 maj.
- Halvårsrapport presenteras den 15 augusti.
- Delårsrapport för tredje kvartalet presenteras den 1 november.
- Bokslutskommuniké för verksamhetsåret 2007 presenteras i februari 2008.

Rapporter och pressreleaser finns även tillgängliga på engelska och kan beställas från AarhusKarlshamn AB, Corporate Communication, 374 82 Karlshamn. Telefon 0454 820 00, fax 0454 828 20. E-post: info@aak.com.

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

Årsstämma

AarhusKarlshamn AB (publ) årsstämma äger rum måndagen den 21 maj 2007 kl. 15.00 i Europaporten i Malmö. Entrén till stämmolokalen öppnar kl. 14.00 och registrering måste ha skett före kl. 14.55 då röstlängden fastställs.

Rätt att delta i stämman

Rätt att delta i stämman har den aktieägare som, dels är registrerad i den utskrift av aktieboken som görs tisdagen den 15 maj 2007, dels har anmält sitt deltagande till stämman senast kl. 16.00 tisdagen den 15 maj.

Registrering i aktieboken

Bolaget är ett s k avstämningsbolag. Detta innebär att aktieägare, för att ha rätt att delta i årstämman, måste vara införd i den av VPC AB förda aktieboken senast den 14 maj 2007. 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 årstämman skall anmäla sig till bolaget antingen per post under adress:

AarhusKarlshamn AB (publ), Kerstin Wemby, 374 82 Karlshamn eller på telefon 0454 823 12, på fax 0454 828 20, via e-post: kerstin.wemby@aak.com eller via webbplatsen: www.aak.com så snart som möjligt och senast kl. 16.00 tisdagen den 15 maj 2007, då anmälningstiden går ut.

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

Kallelse till årsstämman

Kallelse till årstämman annonseras i Svenska Dagbladet, Sydsvenskan, Post- och Inrikes Tidningar, där samtliga stäm-
moärenden kommer att framgå.

AarhusKarlshamnns 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 högvastande 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.

DHA – Omega 3-fetter.

EPA – Omega 3-fetter.

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 – Flerstegskrystallisationsprocess 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.

Kakaofett – 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.

Nutrition – Näring.

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.

Tranfria fetter – Fetter som inte innehåller transfettsyror.

Transhalt – Andelen transfettsyror i ett fett.

Adresser

AarhusKarlshamn AB

Skeppsgatan 19
211 19 Malmö
Tfn.: +46 40 627 83 00
Fax: +46 40 627 83 11
E-mail: info@aak.com
www.aak.com
Org. nr. 556669-2850

**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 Americas, Mexico
Av. Héroes de Nucupétaro 1022
Col. Industrial, C.P. 58130
Morelia, Michoacán
México
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 Americas, 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

Lipids for Care

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

Food Ingredients Continental Europe

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

Food Ingredients UK

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

Food Ingredients Americas, USA

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

Food Ingredients Americas, Mexico

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

Technical Products & Feed

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

The first choice for value added vegetable oil solutions

– Visionen innehåller tre viktiga element, som styr vad vi vill åstadkomma:

- förstahandsvalet
- värdeskapande lösningar
- vegetabiliska oljor