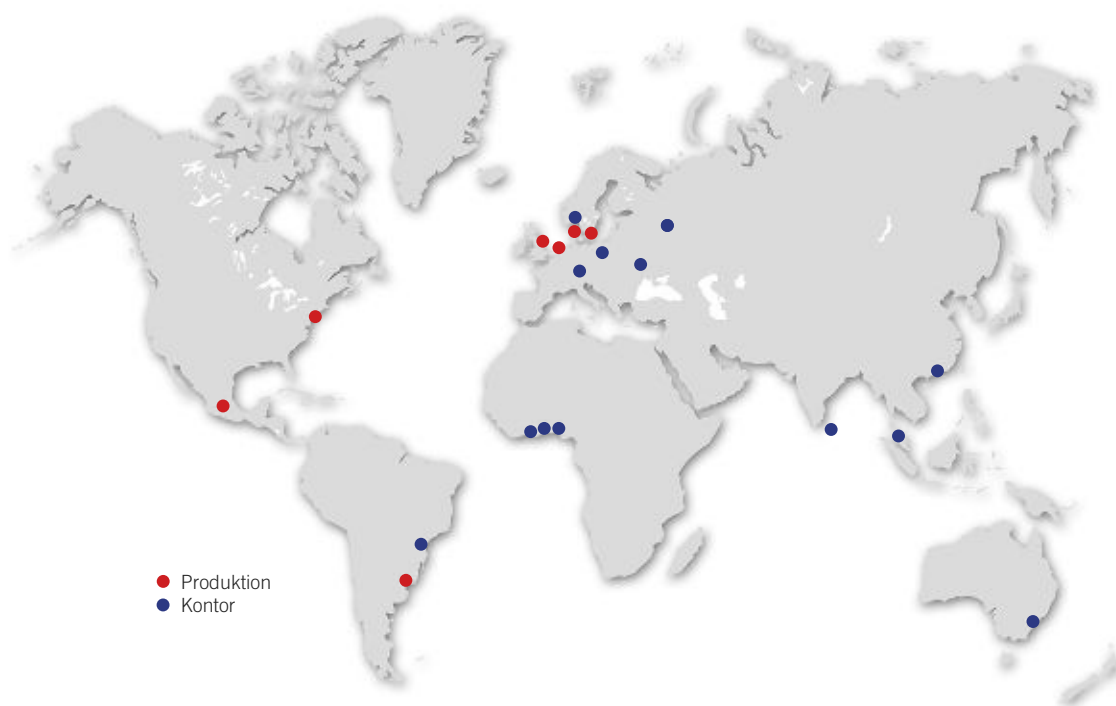






AarhusKarlshamn på 60 sekunder

- AAK är världens ledande tillverkare av vegetabiliska specialfetter med hög förädlingsgrad. Produkterna kan bland annat användas som ersättning för mjölkfett och kakaosmör, transfria lösningar för fyllningar i choklad- och konfektyrprodukter samt inom kosmetikindustrin.
- Råvarorna kommer från växtriket 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 foder.
- 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 en snabbt växande affärssektor 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 svenskregistrerat aktiebolag med säte i Malmö. Företagets aktie är officiellt noterad på OMX Nordiska Börs, Stockholm inom segmentet Mid Cap och sektor Konsument dagligvaror.

2007 i sammandrag

- Nettoomsättning 13.005 Mkr (10.929).
- Rörelseresultatet exklusive effekten av IAS 39 och exklusive poster av engångskaraktär uppgick till 653 Mkr (455).
- Resultatet efter skatt uppgick till 319 Mkr (177).
- Resultat per aktie blev 7,67 kr (4,18).
- Föreslagen utdelning om 4,00 kr (4,00) per aktie.
- Rörelseresultatet har förbättrats inom samtliga affärsområden.
- För att öka integrationen framåt och stärka marknadspositionen inom bagerisektorn har AAK förvärvat Croda Food Service från Croda plc. Croda Food Service har en årsomsättning på 230 Mkr och förser bageribranschen med en rad olika produkter och tjänster.
- Inom specialfettområdet för barnmat ingick AAK ett samarbete med Enzymotec, ett israeliskt utvecklingsföretag specialiserat på avancerade lipider.
- Affärsområde Technical Products & Feed tecknade avtal om förvärv av affärsenheten Deinking Chemicals från Ciba Specialty Chemicals Oy i Finland. Produkter för Deinking (avsvärtning av returpapper) är baserade på specialfettsyror.
- Den 4 december inträffade en explosionsartad brand i AAKs fabrik i Aarhus (Danmark), då en anställd omkom.

Nyckeltal (Mkr om inget annat anges)

	2007	2006
Nettoomsättning	13.005	10.929
Bearbetningsersättning exklusive IAS 39	3.134	2.723
Bearbetningsersättning, %	24	25
Rörelseresultat exkl engångsposter och IAS 39	653	455
Rörelsemarginal, %, exkl engångsposter och IAS 39	5	4
Rörelseresultat inkl engångsposter exkl IAS 39	503	298
Rörelsemarginal, %, inkl engångsposter exkl IAS 39	4	3
Rörelseresultat inkl engångsposter och IAS 39	646	342
Rörelsemarginal, %, inkl engångsposter och IAS 39	5	3
Årets nettoresultat	319	177
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	314	171
Hänförligt till minoritet	5	6
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	1.031	648
Operativt kassaflöde efter investeringar	-1.083	-325
Investeringar	712	501
Eget kapital	2.409	2.287
Minoritetsintresse	34	32
Nettoskuld	4.273	3.036
Soliditet, %	28	33
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	1,75	1,31
Operativt kapital	7.199	5.830
Resultat per aktie, kr*	7,67	4,18
Antal aktier vid periodens slut, (tusental)	41.384	41.384
Varav egna aktier, (tusental)	516	539

* Beräkningen av resultat per aktie har beräknats på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier under 2007.
Definitioner, se sid 89. Årsstämma, se sid 94.

Innehållsförteckning



4 Koncernchefen kommenterar

Resultatet för 2007 är AAK-koncernens bästa sedan fusionen 2005. Resultatförbättringen är främst hänförlig till ökad CBE-försäljning samt genomförda synergier. Det operativa rörelseresultatet ökade med 43 procent.



6 AAKs Vision

"The first choice for value-added vegetable oil solutions". Visionen består av tre viktiga delar: Förstahandsvalet, Värdeskapande lösningar och Vegetabiliska oljor.



8 Rätt fett bra för hälsan

Fetter är viktiga ingredienser i vår mat. De förser oss inte bara med energi och nödvändiga näringsämnen, utan bidrar också till smakupplevelsen. Fördelen med vegetabiliska oljor är att de flesta har en mycket låg andel mättat fett.



10 Produktutveckling

Utvecklingen av nya produkter drivs av efterfrågan från AAKs kunder inom livsmedels-, choklad- och kosmetikindustrin, vilka i sin tur påverkas av marknadens efterfrågan. Den viktigaste trenden idag är framförallt hälsan.



12 Palmolja – ett bra alternativ till härdat fett

AAK är en stor importör av palmolja, en produkt som har ett brett användningsområde, från livsmedel och kosmetik till biobränsle.



13 Shea – så säkrar vi kvalitet och tillgång

I Västafrika har oljan från shea använts för att skydda och vårda huden sedan urminnes tider. Sheasmöret används också i matlagningen. AAK har blivit en världsledande producent av sheafetter för choklad- och kosmetikindustrin.



14 AAKs team i Västafrika

Tålmod, flexibilitet, fantasi och diplomati. AAKs personal i Västafrika har de egenskaper som krävs för att klara utmaningarna på fältet. Tack vare en stark närvaro i länder som Benin, Burkina Faso, Togo, Nigeria, Elfenbenskusten, Ghana och Mali har företaget på bara några år blivit världsledande i handeln med shea.



16 Food Ingredients

Affärsområde Food Ingredients är den mest omfattande verksamheten i AAK. Den är uppdelad på två geografiska områden, Continental Europe och UK & Americas. Americas är i sin tur uppdelad i USA och Mexiko. Betydelsefulla nyckelfrågor inom hälso- och miljörelaterade områden är spårbarhet och uthålliga tillverkningsmetoder. I båda dessa avseenden uppfyller AAK marknadens krav till fullo.



21 Chocolate & Confectionery Fats

Affärsområde Chocolate & Confectionery Fats tillverkar vegetabiliska specialfetter som används för att ersätta kakaosmör i chokladprodukter. Marknaden är i stark tillväxt. AAK har en global ledande position.

Affärssektorn Lipids for Care ingår i affärsområdet och utvecklar och marknadsför produkter baserade på vegetabiliska fetter under varumärket Lipex® för användning i hud- och hårvårdsprodukter, make-up och olika hygienartiklar för tvätt, dusch och bad.



26 Technical Products & Feed

Affärsområde Technical Products & Feed är ett bra exempel på vegetabiliska oljors roll i samhället för miljö och hälsa. Både som smörjmedel i maskiner för skogsavverkning, där den vegetabiliska oljan minimerar problem vid utsläpp i naturen och som ingrediens i djurfoder.

Affärsområdet är organiserat i tre sektorer: Tefac, Binol och Feed.



30 Produktionsanläggningar

AAK producerar vegetabiliska specialfetter till krävande kunder över hela världen. Med nio produktionsanläggningar i sju länder – Sverige, Danmark, Storbritannien, Mexiko, Nederländerna, USA och Uruguay – är AAK världsledande på området.



34 Medarbetare

Sommaren 2007 genomfördes den första globala attitydundersökningen bland samtliga medarbetare inom AAK-koncernen. Ett skäl var att få ett bra underlag inför planeringen av det globala ledarutvecklingsprogrammet "Global Leadership Academy".



36 Ett företag med ansvar

Generellt sett handlar företagens sociala ansvar om samverkan mellan företaget och samhället. Hur ett företag hanterar centrala beståndsdelar i detta är avgörande för dess långsiktiga utveckling och lönsamhet. Detta är någonting som AAKs ledning är väl medveten om och en ny organisation för socialt ansvarstagande har därför skapats.



Ekonomisk redovisning

- 39 Förvaltningsberättelse
- 44 Resultaträkning för koncernen
- 45 Kassaflödesanalys för koncernen
- 46 Balansräkning för koncernen
- 48 Förändringar i koncernens eget kapital
- 49 Resultaträkning för moderbolaget
- 50 Balansräkning för moderbolaget
- 52 Förändringar i moderbolagets eget kapital
- 52 Kassaflödesanalys för moderbolaget
- 53 Noter
- 58 Finansiell riskhantering
- 79 Revisionsberättelse

Kompletterande finansiell information

- 80 AAK-aktien
- 89 Definitioner

Bolagsstyrning

- 82 Bolagsstyrningsrapport

Övrigt

- 90 Styrelse och revisor
- 92 AarhusKarlshamn AB – Koncernledningen
- 94 Informationstillfällen
- 94 Årsstämma
- 95 AAKs ordlista
- 96 Adresser

Koncernchefen kommenterar

Det är nu drygt två år sedan fusionen, då Aarhus United A/S och Karlshamns AB förenades till AarhusKarlshamn AB (AAK). Ni har två hela verksamhetsår bakom er. Hur ser du på de senaste två årens arbete inom koncernen?

– Lojala och målmedvetna medarbetare har på kort tid skapat det starka företag som vi ville åstadkomma. Jag är oerhört nöjd med vår resa hittills. Inga fusionsproblem har stört den viktiga utvecklingen av affären och rörelseresultatet har ökat inom samtliga affärsområden.

Båda företagen arbetade vid tiden före fusionen med samma grundstrategi – en strategi som ni gjorde till er gemensamma. Därmed kunde klättringen uppåt i värdekedjan accelereras än mer effektivt.

– Ja, vi ser en stark resultatpåverkan med hjälp av våra produkter för ersättning av kakaosmör, så kallade Cocoa Butter Equivalents (CBE). Synergier har påverkat resultatet starkt i takt med utvecklingen av vår strategi för specialisering.

Är det något affärsområde som inte utvecklats som förväntat?

– Nej, det kan jag inte säga. Resultatet för 2007 är AAKkoncernens bästa sedan fusionen 2005. Resultatförbättringen är främst hänförlig till ökad CBE-försäljning samt genomförda synergier. Det operativa rörelseresultatet ökade med 43 procent. Under 2007 har koncernen haft ett negativt kassaflöde på en dryg miljard. Merparten kan hänföras till strategiska inköp för att garantera tillgången på råvaran shea och för investering i den nya CBE-fabriken i Aarhus (Danmark). Vidare har kassaflödet påverkats negativt av högre kapitalbindning i främst våra lager, på grund av kraftigt ökade råvarupriser.

Det inträffade en tragisk olycka i Aarhus-fabriken i december. Hur påverkar den verksamheten?

– Det var ett chockartat besked vi fick på morgonen den 4 december. En av våra anställda hade omkommit och fabriken stod i brand. Ledningsgruppen befann sig utanför Malmö på en tvådagarskonferens. Men vi fick snabbt igång vår krishantering och gjorde vad vi kunde för att så snart som möjligt kartlägga effekterna av

olyckan. Vi skyndar på aktiviteterna för att ersätta förlorad produktionskapacitet.

– Bolaget har startat processen att återställa skadade byggnader och infrastruktur för att komma igång med den gamla fabriken vars processutrustning i huvudsak är oskadd. Uppstarten beräknas i nuläget till andra halvåret 2008. Vid tidpunkten för olyckan stod vår nya fabrik för CBE klar för provdrift. Den nya fabriken skadades inte vid olyckan och är helt fristående från den gamla anläggningen. Den nya enheten har nu startat upp.

Vilken påverkan ser Du på resultatet?

– Olyckan har en stark påverkan på oss, i första hand genom förlusten av en medarbetare. Den påverkar också många i vår omgivning, inte minst våra aktieägare, som kan se ett produktionsbortfall med effekter på resultatet. Men fjärde kvartalet 2007 visar upp koncernens bästa kvartal hittills, trots olyckan. Givetvis belastas resultatet av olyckan och har främst påverkat affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats, men vi noterar även viss belastning av resultatet inom affärsområdena Food Ingredients och Technical Products & Feed. Detta affärsområde visar fortsatt förbättrad underliggande lönsamhet och bearbetningsersättningen har ökat. Men fjärde kvartalet har påverkats av högre råvarukostnader, förorsakade av ersättningsleveranser på grund av olyckan i Aarhus (Danmark). Någon ersättning från försäkringsbolaget har ännu inte intäktsförts.

Kan Du utveckla effekterna av specialiseringsstrategin?

– Marknadstillväxten för CBE är fortsatt stark. Kapacitetsutnyttjandet för våra chokladfetter har varit högt under det gångna året fram till olyckan. AAK är idag världsledande inom CBE-området och därför är nyckelråvaran shea en speciellt viktig faktor. För att öka mängden shea bedrivs ett antal projekt för att stärka logistiken från Västafrika till vår fabrik i Aarhus (Danmark). Vi ser nu positiva resultat av dessa initiativ och har för 2008 god tillgång på shearåvara.

– Specialiseringsstrategin för Food Ingredients och Technical Products & Feed har fortsatt att ge en positiv effekt i form av ökad bearbetningsersättning per kilo.

Vad ser Du som de viktigaste händelserna under 2007?

– Förvärvet av Croda Food Service i Storbritannien innebär integration framåt och stärker vår marknadsposition inom bagerisektorn med en rad olika produkter och tjänster. Croda Food Service har redan under 2007 bidragit till koncernens resultat.

– Avtalet med det israeliska utvecklingsföretaget Enzymotec om ett samarbete (50/50) som stärker vår ledande ställning inom specialfettområdet för barnmat. Tillsammans kommer vi att utveckla avancerade lipider (specialfetter), som bl a leder till förbättrat näringsupptag.

– Förvärvet av Deinking Chemicals från Ciba Specialty Chemicals Oy i Finland innebär också en integration framåt för Technical Products & Feed. Produkterna är baserade på specialfettsyror och används för avsvärtning av returpapper, en miljöåtgärd där våra produkter kommer till användning.

– Diskussioner med Lantmännen beträffande utökad crushing-kapacitet (oljeutvinning ur rapsfrö). Vi kommer att använda vår del från crushing-anläggningen till livsmedelsoljor, medan Lantmännens andel kommer att användas för att producera råvara för biodiesel.

Pågår några målstyrda effektiviseringsprogram?

– Ja, förutom det ständigt pågående arbetet med att öka vår effektivitet har vi ett pågående program som beräknas ge ca 100 Mkr i besparingar på helårsbasis från 2010.

Hur sammanfattar Du 2007?

– Ett år, som trots olyckan präglats av en positiv utveckling för vår koncern. Vi arbetar efter en given strategi och med en stark vision framför oss. AAK har en stabil verksamhet och inga faktorer i vår omvärld tyder på annat än en fortsatt positiv utveckling.



Malmö, 2 april 2008





AAK

AarhusKarlshamn

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

Visionen består av tre viktiga delar:

Förstahandsvalet

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

Värdeskapande lösningar

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

Rätt fett bra för hälsan

Fetter är viktiga ingredienser i vår mat. De förser oss inte bara med energi och nödvändiga näringsämnen, utan bidrar också till smakupplevelsen. Men för mycket fett av fel typ får istället motsatt effekt på vår hälsa. Fördelen med vegetabiliska oljor är att de flesta har en mycket låg andel mättat fett och samtidigt bidrar till att fylla kroppens behov av essentiella fettsyror och andra fettlösliga näringsämnen.

Fetter kan delas in i fyra grupper; mättat, enkelomättat, fleromättat och transfett. Enkelt uttryckt kan man säga att mättat fett och transfett höjer kolesterolet i blodet. Omättat fett sänker istället kolesterolhalten, vilket anses bra för hjärta och blodkärl.

Viktig näringskälla

AAKs sortiment av oljor och fetter med specifikt näringsinnehåll omfattar Omega 3 fettsyror och fytosteroler, som bidrar till att hålla blodets kolesteroltal på en hälsosam nivå samtidigt som de har goda effekter på hjärt-/kärlsystemet i allmänhet. Omega 3 fettsyror tillhör kroppens viktigaste byggstenar på sin funktion vid bildandet av cellmembraner och hormoner. Fytosteroler är en undergrupp av steroider som hämtas från växtriket och som hjälper kroppen att reducera kolesteroltal i blodet.

Vegetabiliska oljor innehåller Omega 3 och Omega 6, som är essentiella – livsnödvändiga – fettsyror för kroppens funktioner. Människan måste få de essentiella fettsyrorna via maten eftersom de inte framställs i kroppen. Vegetabiliska fetter är också viktiga källor till flera vitaminer, däribland vitamin E och K. Kroppen behöver fett för att bilda hormoner, bygga upp och reparera celler. En viss del lagrat fett behövs även för att skydda inre organ och för att skydda kroppen mot kyla.

En stor fördel med vegetabiliska oljor är att de till större delen består av omättade fettsyror. Lägst andel mättade fetter har rapsolja med 6 procent, tätt följd av solrosolja med 10 procent och olivolja med 16 procent. I andra änden återfinns tropiska oljor som palmolja och kokosfett, som har 50 respektive hela 90 procent andel mättat fett.

Minskad andel transfetter

Med undantag av palmoljan måste växtoljor härddas för att bli tillräckligt fasta och i samband med den processen uppstår transfetter. Härdning innebär att det nyttiga, omättade fettet omvandlas till mättat fett. När oljorna härddas fullt ut omvandlas alla omättade fettsyror till mättade. Men ofta avbryts härdningen halvvägs och då bildas transfetter.

Forskare är eniga om att vi bör minska intaget av både mättat fett och transfetter, eftersom båda har en negativ inverkan på hjärta och blodkärl. Samtidigt är mättade fetter viktiga för att skapa en bra konsistens och struktur på produkten. AAK arbetar därför sedan länge för att utveckla fetter som ger maximal struktur med ett minimum av mättade fettsyror.

Vi 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, vilket betyder att det krävs fett för att kroppen ska kunna ta upp vitaminerna. Fett ger oss energi och energi i maten mäts i kalorier. Varje gram fett innehåller nio kilokalorier (kcal). Energi får vi också från kolhydrater och proteiner där 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 fyra grupper – mättat, enkelomättat, fleromättat och transfett. 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 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) och vegetabilisk olja (raps-, solros-, soja- och majsolja). De viktigaste fleromättade fettsyrorna är Omega 3 och Omega 6.

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. Därför arbetar myndigheterna i de flesta industriländer för att begränsa intaget av såväl mättat fett som transfett.



Produktutveckling

Utvecklingen av nya produkter drivs av efterfrågan från AAKs kunder inom livsmedels-, choklad- och kosmetikindustrin, vilka i sin tur påverkas av marknadens efterfrågan. Den viktigaste trenden idag är framförallt hälsa. Konsumentledet efterfrågar också "bekväma" livsmedel, det vill säga produkter som är lätta att hantera och tillaga. På senare år har också hela kedjan från råvara till färdig produkt blivit högaktuell. Konsumenterna vill veta varifrån råvaran kommer och hur den har tillverkats.

AAKs unika kunskaper om fettmolekylen utgör kärnan i verksamheten. Framtida konkurrensmöjligheter bygger på att dessa kunskaper utnyttjas till att ytterligare förädla råvaran och skapa nya och efterfrågade produkter. AAK satsar på att ta fram nyttigare fettsammansättningar, ett område där företaget är marknadsledande. Det handlar om att ta bort transfetter och minska andelen mättat fett i slutprodukterna.

Choklad och konfektur

Arbetet med att skapa en bättre hälsoprofil är en viktig prioritering när AAK utvecklar nya produkter. Konsumenternas krav på transfria fetter har lett till att de flesta produktområden idag erbjuder produkter helt utan transfetter. AAK har under 2007 tagit ett steg framåt i och med lanseringen av den nya produkten Akopol LT 03, som bara innehåller tre procent transfettsyror. Detta att jämföra med traditionella CBR som ligger på 50 procent.

Nästa steg är att reducera de mättade fettsyrorerna utan att begränsa produktens funktionella egenskaper. Många produkter kräver en viss andel fast fett, som i naturlig form bara återfinns i animaliskt fett, palm- eller kokosolja. Det är det mättade fettets kristallisationsegenskaper som bidrar till strukturen hos bakverk, glass och liknande produkter. AAKs nya produktfamilj Chocofill LS är ett exempel på en rad nya produkter där företaget har lyckats minimera transfetter och andelen mättat fett, men ändå behålla de funktionella egenskaperna.

Ökad efterfrågan på vegetabiliska fetter

Dagens höga mjölkpriser driver efterfrågan på att hitta ersättningar för mjölkfettet. AAK har tagit fram en rad alternativa produkter för användning i ost, grädde och bredbara produkter, så kallade "butterblends" (smörblandning). De främsta fördelarna med mjölkfett ersättare är

att de är billigare och har en hälsosammare fettsyraprofil än mjölkfett.

AAK levererar vegetabiliskt fett till ledande ostproducenter, som tillverkar produkter som innehåller en kombination av skummjolk och vegetabiliskt fett. Därefter tar den traditionella tillverkningsprocessen vid. Det finns också helvegetabiliska ostar, som har tagits fram med hjälp av AAKs produkter och där mjölken har ersatts av sojamjolk.

Nytt glassfett med nyttigare sammansättning

Nytt för 2007 är ett speciellt glassfett med enbart 30 procent mättade fettsyror – att jämföra med det fett som traditionellt används av branschen och som innehåller 50 procent mättade fettsyror eller mer. Kokosfett, som ofta används i glass, har en 90-procentig andel mättade fettsyror. Syftet med att använda mättade fetter är att de bidrar till kristalliseringen, som i sin tur är nödvändig för att få en bra struktur på glassen.

Det är inte svårt att få glassen att smaka bra med vegetabiliska alternativ. Svårigheten ligger i att få till en bra stabilitet och struktur, så att glassen inte smälter för snabbt. Nu har AAK lyckats genom att ta fram en unik, patentsökt sammansättning. Glassfettet som AAK har tagit fram under 2007 fungerar i princip lika bra som de traditionella glassfetterna, trots en radikalt minskad andel mättat fett.

Samma egenskaper som modersmjölk

I juni bildade AAK det nya samägda bolaget Advanced Lipids tillsammans med mångåriga samarbetspartnern, det israeliska företaget Enzymotec, som är specialiserat på avancerade lipider med hälsofrämjande effekter. Samarbetet med Enzymotec har resulterat i ett nytt sortiment specialfetter för modersmjölk ersättningar, InFat™. Under andra kvartalet av 2008 kommer en helt ny fabrik för





Alvin, fyra månader.

tillverkning av InFat™ att stå klar i Karlshamn (Sverige).

Dessa specialfetter är ett starkt växande produktområde som erbjuder specifika näringsfördelar. Spädbarn tar bättre upp energi och kalcium i modersmjölksersättningar som innehåller AAKs nya fettsammansättning InFat™, vars fettsammansättning är väsentligt mera lik modersmjölken än vanliga vegetabiliska oljor. Ett positivt mervärde är också att InFat™ minskar risken för förstoppning. Ovanstående fördelar beror på att InFat™ har lyckats efterlikna modersmjölken specifika fettsammansättning.

Kosmetik

Även kosmetikbranschen efterfrågar naturliga produkter med specifika funktioner. AAKs sortiment av sheabaserade produkter utgör kärnan i erbjudandet till kosmetikindustrin.

Under 2007 har nya produkter baserats på andra funktionella vegetabiliska oljor. Lipex® Bassol är en ny högstabil olja, som är avsedd att användas som basolja i hudvårdsprodukter.

Essentiella fettsyror av Omega 3 och Omega 6 typ är inte bara nödvändiga i livsmedel. De har också specifika positiva egenskaper när de appliceras på huden och efterfrågas därför av kosmetikindustrin. Dock är dessa essentiella fettsyror relativt känsliga för oxidation, vilket begränsar hållbarheten. AAKs nyutvecklade Lipex® Omega löser denna problemställning. Lipex® Omega är en ny serie oljor, där unik teknologi har använts för att skapa oljor med både ett högt innehåll av essentiella fettsyror och god hållbarhet.

Ny rapsolja

Rapsolja är en bra och nyttig olja om den används på rätt sätt. Däremot fungerar rapsolja mindre bra om man friterar i den, eftersom oljan inte tål höga temperaturer under lång tid. Därför har nya rapssorter tagits fram med hjälp av växtförädling. Dessa har lika låg andel mättat fett som traditionell rapsolja, men lägre innehåll av de känsliga fleromättade fettsyrorna. AAK har under 2007 startat kontraktssodling av de nya sorterna i Sverige. Genom att ta kontroll över hela kedjan från frö till färdig olja vinner man både kvalitets- och kostnadsfördelar.

Palmolja

– ett bra alternativ till härdat fett

AAK är en stor importör av palmolja, en produkt som har ett brett användningsområde, från livsmedel och kosmetik till biobränsle. Här lägger AAK ned ett stort internationellt arbete för att bidra till en hållbar utveckling genom sitt engagemang inom Round Table for Sustainable Palm Oil (RSPO) och GreenPalm Ltd.

Palmolja används till en rad olika livsmedel, som t ex choklad, kakor, müsli och välling. Oljan är halvfast i rumstemperatur, vilket också gör den till ett attraktivt alternativ vid margarintillverkning. Andra växtoljor måste hårdas för att bli tillräckligt fasta och i samband med den processen uppstår de på senare år så omdiskuterade transfetterna.

I takt med en ökad efterfrågan på transfria fetter till livsmedel har användningen av palmolja ökat i Europa eftersom den utgör en effektiv ersättare till delvis härdad rapsolja. Tack vare palmoljan går det att eliminera transfetter i många livsmedel. En annan orsak till den ökande efterfrågan är det växande behovet av energi från förnyelsebara råvaror.

Fördubblad världsproduktion

Malaysia har varit världens ledande producent av palmolja under många år, men för två år sedan tog Indonesien över förstaplatsen. Tillsammans står de båda länderna för 90 procent av världsproduktionen. Av den totala framställningen på nästan 36 miljoner ton, går 28 miljoner ton på export.

Världsproduktionen har mer än fördubblats det senaste decenniet. Enbart Kina importerar idag nästan 6 miljoner ton, jämfört med 1,5 miljoner ton för tio år sedan. Den näst största importören är Europa och därefter kommer Indien och Pakistan.

Även prisnivån på palmolja har stigit kraftigt på senare år. En orsak är planerna i Asien och Europa på att öka användningen av palmolja i biodieselindustrin. I Europa måste produktionskapaciteten för tillverkning av biodiesel växa för att möta EU-direktivet om 5,75 procent förnyelsebart bränsle år 2010.

Parallellt med den ökade användningen av palmolja har europeiska producenter visat ett ökande intresse för hur deras produkter framställs.

Uthållig produktion av palmolja

Den kraftiga produktionstillväxten av palmolja medför en växande oro för konsekvenserna för miljö, människor och djur i tropiska regnskogsområden i framförallt Sydostasien och Sydamerika. Även om palmolja är helt GMO-fri och ger en högre avkastning per hektar än någon annan oljeväxt, kan produktionen utgöra en allvarlig miljöbelastning. I synnerhet eftersom oljan bara kan produceras i tropiska länder som Malaysia, Indonesien och Colombia i områden som ursprungligen var bevuxna med tropisk regnskog.

Round Table

AAK fanns med bland grundarna och är fortfarande en av de drivande krafterna bakom Round Table for Sustainable Palm Oil (RSPO), som tillkom 2002 på initiativ av WWF (World Wildlife Fund). RSPO startades som ett samarbete mellan industri-

och miljöorganisationer. Idag finns över 200 medlemsorganisationer världen över, varav flera representerar kända varumärken. Syftet är att främja hållbar produktion av palmolja. Den stora framtidsfrågan är hur man kan kombinera bevarandet av biologisk mångfald i artrika regnskogar, sociala aspekter och hänsyn till ursprungsbefolkning med ett ekonomiskt uthålligt och konkurrenskraftigt produktionssystem.

En idé som har utvecklats av AAK är "book & claim", som bygger på certifikatshandel. Den stora fördelen med detta system är att det kan fungera i harmoni med den normala bulkhandeln. Därmed finns goda förutsättningar att handeln med RSPO-certifierad olja kan växa utan att hindras av kostsamma system.

Certifierad palmolja snart på marknaden

En särskild arbetsgrupp inom RSPO har tagit fram riktlinjer för certifiering och krav på certifieringsorgan. Nu har de tre första certifieringsorganen godkänts och ytterligare två kommer troligen att godkännas inom kort. Trots detta riskerar just tillgången på certifieringsorgan att bli en trång sektor som, åtminstone inledningsvis, kan begränsa tillgången på certifierad uthålligt producerad palmolja.

Allt tyder på att officiella revisioner av plantager inleds under april 2008. Rimligtvis kommer då den första certifierade oljan att finnas i Europa vid halvårsskiftet 2008.



Oljepalmen kommer ursprungligen från Västafrika, men infördes som prydnadsträd till Malaysia omkring 1875. Produktionen av palmolja kom inte igång på allvar förrän efter andra världskriget. Varje förädlad oljepalm producerar kompakta fruktklasar på uppåt 3.000 frukter. Ur fruktköttet utvinns palmolja och ur kärnorna utvinns palmkärnolja. Palmolja har använts av människan i omkring 500 år och är idag den största vegetabiliska oljan i världen.



Shea – så säkrar vi kvalitet och tillgång

I Västafrika har oljan från shea använts för att skydda och vårda huden sedan urminnes tider. Sheasmöret används också i matlagningen, så det är inte konstigt att "det heliga trädet" är mycket uppskattat av befolkningen. Först på 1900-talet har vi i västvärlden upptäckt sheasmöret. AAK tog snabbt initiativet och har blivit en världsledande producent av sheafetter för choklad- och kosmetikindustrin, mycket tack vare en stark lokal närvaro i Västafrika.

Vi finns där shea plockas

Sheaträdet växer vilt på savannen och råvaran återfinns i Sahelområdet i Västafrika, däribland Burkina Faso, Benin, Elfenbenskusten och Ghana. Det är också i dessa länder som AAK har byggt upp en omfattande leverantörskedja, från kontor i städerna till lokala plockare ute i bushen.

Shea är ungefär så stor som en kastanj. Så snart den har plockats, torkas den och bearbetas sedan för att utvinna sheasmöret. Shea plockas av kvinnor ute i byarna och köps sedan in direkt av AAKs personal i området, en närhet som säkerställer både tillgång och kvalitet. AAK har också lokala laboratorier som kontrollerar kvaliteten en sista gång innan sheakärnorna skeppas till AAKs processanläggning i Aarhus (Danmark).

Positivt samarbete med FNs utvecklingsprogram

Som världsledande producent av sheafetter är det viktigt för AAK att ta ett socialt och etiskt ansvar för både själva råvaran och hela produktionskedjan. AAKs egen personal reser regelbundet i området för att säkra att inget barnarbete förekommer.

I samband med AAKs kartläggning av logistikedjan uppmärksammades den låga levnadsstandarden hos lokalbefolkningen. För att bidra med något positivt inleddes därför ett samarbetsprojekt med FNs utvecklingsprogram, UNDP, i syfte att långsiktigt öka levnadsstandarden hos de kvinnor som plockar shea.

Säkrat leveransflöde

Projektet har två fördelar: Att säkra en jämn tillgång på shea och samtidigt hjälpa kvinnorna till en bättre livssituation. Arbetet med att hantera shea har historiskt varit både tungt och tidskrävande. Men tack vare projektet där AAK samarbetar med FN har kvinnornas arbetsförhållanden förbättrats betydligt. Syftet är att bidra med hjälp till självhjälp. I ett hundratal byar har kvinnorna därför fått tillgång till enkla maskiner som kan användas till en rad olika vardagssysslor, som att skala ris, mala majs, pressa shea eller pumpa vatten. I takt med att kvinnornas hushållssysslor har underlättats har de också fått mer tid till att plocka shea. Detta har i sin tur genererat högre inkomster, så att barnen kan gå i skolan. Idag driver dessutom många byar egna småföretag.

AAKs team i Västafrika

Tålmod, flexibilitet, fantasi och diplomati. AAKs personal i Västafrika har de egenskaper som krävs för att klara utmaningarna på fältet. Tack vare en stark lokal närvaro i länder som Benin, Burkina Faso, Elfenbenskusten, Togo, Nigeria, Ghana och Mali har företaget på bara några år blivit världsledande i handeln med shea.

Västafrika levererar den absolut bästa råvaran – här växer sheaträd med de mest oljerika kärnorna och naturliga fetter som lokalbefolkningen använt i urminnes tider. Från en begränsad närvaro under ett par decennier har AAK sedan början av 2000-talet byggt upp en stark lokal organisation som kontrollerar råvaran från skörd till utskeppning med båt till AAKs processanläggning i Aarhus (Danmark).

Efterfrågan på shea är stor och AAK köper mycket stora volymer shea årligen, enbart i Benin finns ett femtiotal olika leverantörer. Shea hämtas med lastbil från olika uppsamlingsställen, varpå råvaran kvalitetsgranskas i AAKs eget laboratorium.

VD och alltiallo

En av AAKs första pionjärer i Afrika är Pär, som kom till Benin på ett ettårskontrakt.

Idag, fem år senare, är han fortfarande kvar men leder nu AAKs inköpsverksamhet från staden Tamale i centrala Ghana. Jobbet handlar framförallt om att kontrollera flödena, både kvalitets- och kvantitetsmässigt, så att AAK kan möta den stigande internationella efterfrågan på shea.

– Första tiden här var naturligtvis väldigt annorlunda, lite chockartad. Jag märker att det är likadant för alla besökare som kommer hit första gången och ändå träder inte hela bilden fram förrän efter flera besök. Men i dag pendlar jag lätt mellan mitt afrikanska liv och livet i Sverige.

I dagsläget arbetar ett tiotal svenska och danska AAK-representanter i Ghana, Benin, Elfenbenskusten, Togo, Nigeria, Mali och Burkina Faso. Jobbet passar inte alla, berättar Pär. Det är en stundtals kao-

tisk miljö med skiftande ordväxlingar och en telefon som ringer oavbrutet. Varje dag bjuder på problemlösningar och många prioriteringar.

Arbetet innebär en hel del äventyrliga resor i regionen. För att över huvud taget ta sig någonstans måste man skumpa fram på grusvägar eller före detta asfaltvägar som ser ut som en schweizerost i 5-8 timmar – ibland mer – genom oländig och ofta obebyggd terräng.

AAK tar ansvar för hela produktionskedjan

I Burkina Faso driver AAK sedan 2003 ett projekt i samarbete med FNs utvecklingsprogram UNDP. Sedan projektet inleddes har sheaproduktionen i de byarna ökat stadigt, fler flickor går i skolan och befolkningen driver egna små företag och rörelser. Läs mer om projektet på sida 37.

Early Warning System

AAK arbetar sedan flera år med ett så kallat Early Warning System, där företaget följer utvecklingen hos sheaträden. Personal kommer flera gånger per år tillbaka till utvalda träd och jämför blomning och fruktsättning med tidigare statistik och väderförhållanden.



Ökad efterfrågan – stigande priser

Priserna på shea har stigit markant på senare år på grund av den ökande efterfrågan. AAKs vision är att komma närmare lokalbefolkningen och under årens lopp har allt fler led i kedjan eliminerats. Att handla direkt med varje plockare är dock en utmaning, eftersom varje plockare får



Pär, en av AAKs medarbetare i Ghana.

ihop relativt lite shea, "det handlar om säckar", säger Pär.

– I år har till och med män börjat plocka shea och om man känner till afrikanska förhållanden så vet man att det är ganska extremt. Shea har helt enkelt fått ett så stort värde att fler familjemedlemmar blivit aktiva, säger Pär.

Han berättar om en by i Burkina Faso där handeln faktiskt sker direkt med lokalbefolkningen och där det också finns tillgång till en kvarn genom FN-projektet. För att visa sin uppskattning bjöd byn in AAKs medarbetare till en byfest för att fira ett mycket bra sheaår.

– Det roliga med det här jobbet är att vi verkligen når ut till bybefolkningen. Vi gör riktiga affärer med något värdefullt som befolkningen har, en vara som de kan handla med och påverka själva.

Bistånd hamnar tyvärr ofta i fel händer. Det försvinner på vägen och fastnar i



Ibrahima Mama Gao en viktig länk i AAKs logistikkedja.

städerna. Tack vare affärerna med shea når vi istället ändå ut till lokalbefolkningen till ömsesidig nytta!

Säckar med shea fraktas över floden för vidare transport.



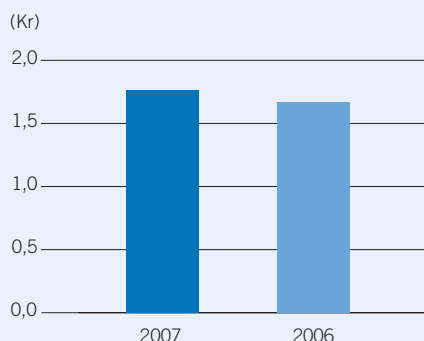
Food Ingredients

(Mkr)	2007	2006
Nettoomsättning	7.500	6.177
Bearbetningsersättning	1.585	1.461
Bearbetningsersättning kr per kilo	1,76	1,65
Rörelseresultat exkl engångsposter	279	268
Rörelseresultat inkl engångsposter	230	235
Volym, tusen ton	898	884

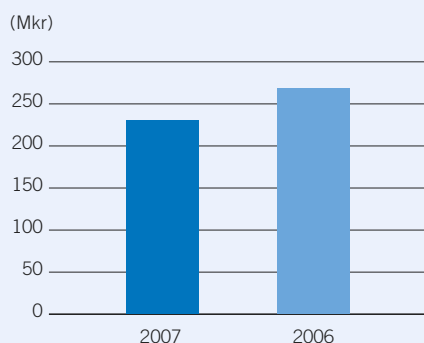
Försäljningen 2007 ökade med 652 Mkr främst p g a höjda råvarupriser.

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

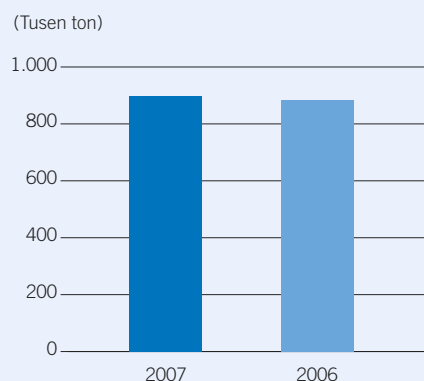
Bearbetningsersättning per kilo



Rörelseresultat exkl engångsposter



Volymutveckling



Food Ingredients

Food Ingredients är det största affärsområdet i AAK. Den är uppdelad på två områden, Continental Europe och UK & Americas.

Produkterna kan indelas i tre huvudkategorier. De enklaste utgörs av bulkoljor och här återfinns de flesta konkurrenterna.

Nästa kategori utgörs av de mer kundanpassade lösningarna, som möter specifika kundkrav avseende funktion, produktionsanpassning, hälso- eller marknadsföringsaspekter.

Kategorin specialprodukter är i sin tur uppdelade i fyra olika produktgrupper: Mejeri, Bageri, FoodService och Nutrition. AAK strävar efter att klättra upp i värdekedjan och öka andelen specialprodukter. Idag är fördelningen mellan standard- och specialprodukter relativt jämnt fördelad.

De största konkurrenterna är ADM och Cargills för bulkprodukter, IOI Loders och Fuji Oil för special- och nischprodukter. I Europa finns det därtill 120 lokala raffinaderier som sammantaget bidrar till en stark konkurrens på marknaden.

Hälsotrenden fortsätter att dominera utvecklingen inom livsmedelsindustrin.

Mindre mängd transfetter och mättade fetter driver utvecklingen mot produkter med större värdeinnehåll, vilket gynnar AAK. Kunderna möter en efterfrågan hos konsumenterna på transfettfria alternativ, respektive produkter med mindre mängd mättat fett. I jämförelse med tillverkare av icke-vegetabiliska oljor har AAK en viktig fördel i att kunna erbjuda ett hälsosammare alternativ baserat på helt vegetabiliska råvaror.

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 uthållig framställning av palmolja är AAK grundare av, och aktivt arbetande medlem i RSPO (Round Table Sustainable Palm Oil) ett ideellt initiativ som engagerar ett antal globala branschföretag i samarbete med Världsnaturfonden.

Food Ingredients – Continental Europe

Affärssektor Food Ingredients Continental Europe är marknadsledande i Norden. Dit går ca 55 procent av försäljningen, medan resten går till Central- och Östeuropa. 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), Zaandijk (Nederländerna) och Aarhus (Danmark).

En av affärssektorns främsta styrkor är dess förmåga att snabbt svara på och anpassa sig efter förändringar och nya krav inom livsmedelsindustrin. Koncernens omfattande kunskap och ständiga utvecklingsarbete gör att trender fångas upp och snabbt leder till nya produkter.

Då transporter svarar för en relativt stor del av totalkostnaden är Food Ingredients i hög utsträckning en regional verksamhet, även om specialprodukter med högre förädlingsvärde har en globalare räckvidd än rena standardprodukter.

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 bl a omfattar färdigmat, snacks och

mellanmål. Så kallade functional foods, funktionella livsmedel är ett segment som omfattar livsmedel som erbjuder olika slags tilläggsfunktioner. Ett exempel är en olja som innehåller sterol, ett naturligt ämne med positiva effekter på blodets kolesterolhalt. Inom detta område erbjuder AAK en patenterad produkt, Vividol®.

Som alla affärsområden i AAK märker även Food Ingredients av ökningen av råvarupriserna, beroende på den ökande efterfrågan till biobränslen.

Problemlösare

En starkt bidragande orsak till framgångarna för Food Ingredients Continental Europe är det faktum att produkterna alltid utvecklas med målsättningen att de ska tillföra värde i kundens slutprodukt. 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. 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.

Under senare år har AAK utvecklat flera nya produkter. Mer härom på sid 10.

Akocrisp är ett pumpbart fett för bagerisegmentet. 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.

Akocheese är vegetabilisk olja för produktion av ost. Under året har ett genombrott skett på marknaden och ost baserad på Akocheese marknadsförs nu för första gången i Europa.





En tuff marknad

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

Framtiden

Utsikterna för 2008 bedöms som goda. Strategin för det kommande året är att bibehålla marknadsandelen inom standardprodukter 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 skall 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 att växa i den nya, gemensamma organisationen.

Food Ingredients – UK & Americas

AAKs tre affärssektorer inom Food Ingredients UK & Americas (Storbritannien, USA och Mexiko), verkade under 2007 för första gången som en samordnad sektor efter strukturförändringarna i slutet av 2006. I de mogna marknaderna Storbritannien och USA, där tillväxten ligger på omkring två procent, skiljer sig marknadsläget åt. I USA har AAK en liten men snabbt växande marknadsandel inom ett av industrins specialområden. I Storbritannien, med mycket stora marknadsandelar inom den generella olje- och fettmarknaden, har den lokala ledningsgruppen istället fokuserat på att framgångsrikt försvara en redan stark position. På den mexikanska marknaden, med en tillväxttakt på 4,6 procent, har AAK visserligen en relativt liten marknadsandel. Då det finns många aktörer på den mexikanska marknaden är AAK ändå ett av de ledande företagen inom vegetabiliska oljor och fetter.

Trots skillnaderna har de tre affärssektorerna också mycket gemensamt och arbetar för att hitta möjligheter till "best practise". En gemensam strävan är den höga grad av flexibilitet som är nödvändig för att verksamheten ska kunna anpassa sig till marknadens förväntningar och trender. Den främsta målsättningen för Food Ingredients – UK & Americas är att reagera på kundernas behov och önskemål. På produktutvecklingssidan strävar företaget efter att hålla sig steget före marknadens trender, att bedriva forskning inom specifika behovsområden och utveckla produkter som möter dessa behov. Det är viktigt att snabbt hörsamma kundernas förfrågningar, antingen genom skräddarsydda lösningar eller via färdigpaketerade produkter.

Food Ingredients UK

Under 2007 präglades marknaden av tuff konkurrens av AAKs främsta konkurrenter ADM och Cargill. Tack vare mångåriga och starka affärsrelationer har dock Food Ingredients UK ytterligare stärkt sin position som det naturliga valet för en bred kundbas.

Ett nära förhållande till kunderna var extra viktigt under 2007 p g a de kraftigt höjda råvarupriserna. Allt eftersom priserna steg gällde det att hålla kunderna underrättade om läget. De stegrade råvarukostnaderna har oundvikligen lett till kännbart höjda livsmedelspriser i branschen. Följaktligen krävdes en nära dialog med kunderna om deras förväntningar på prisläget och en noggrann övervakning av de mycket komplexa variabler som styr råvarumarknaden.

Värt att notera är att försäljningen till den brittiska bagerisektorn ökade mer än väntat under 2007. Orsaken var en kombination av produktutveckling och lägre kostnader tack vare tidigare investeringar i automatisering.

Starka varumärken

Food Ingredients UK har en mycket stark position i företaget när det gäller märkesvaror i Europa. Några exempel är:

- Again & Again – en fritureolja med förbättrade egenskaper.
- Prep – ett komplett produktsortiment av fritureoljor för FoodService i Storbritannien och övriga Europa.
- Chalice – smaksatta oljor – för den brittiska restaurangnäringen.



Försäljningen av AAKs produktsortiment har fortsatt att utvecklas väl och i synnerhet inom restaurangbranschen. Food Ingredients UK levererar till detta marknadssegment – restauranger, cateringföretag och liknande – och märker produkterna med varumärket Prep, som har fortsatt att erövra marknadsandelar. Förutom friturelkor omfattar sortimentet också ett antal specialfetter som olivolja, smaksatta dippoljor och tapenade.

En fördel med Prep-sortimentet är dess förmåga att möta kundernas krav. Kombinationen av bättre egenskaper och bättre hållbarhet innebär att kunden minskar sina totala kostnader genom att välja en produkt från AAK. Merparten av sortimentet är baserat på palmolja. Andra viktiga råvaror är rapsolja och solrosolja.

En kampanj kallad PrepPoints introducerades på den brittiska marknaden 2005. Kampanjen har varit så framgångsrik att Prep har allierat sig med andra ledande varumärken som säljer produkter som kaffe, socker, pommes frites, läsk och liknande. Kunderna samlar poäng genom att köpa ett stort utbud av produkter, och eftersom Prep är den enda friturelkan i utbudet, har det resulterat i stora försälj-

ningsframgångar. Under 2007 fördubblade Prep antalet kampanjkunder. Läs mer på www.foodserviceawards.co.uk.

Förvärv

Efter förvärvet av Lion Food Limited, i april 2006, bytte företaget namn till AAK Foods och 2007 blev det första hela verksamhetsåret inom AAK. Förvärvet var ett naturligt steg i AAKs strävan att stärka sitt erbjudande på den brittiska marknaden, i synnerhet gentemot restaurangbranschen. I och med förvärvet utvecklade också AAK sitt sortiment av såser, dressingar och marinader med en beräknad årsförsäljning på 200 miljoner kronor. De största svårigheterna i integrationsarbetet har övervunnits men mycket arbete återstår. Försäljningsvolymerna hålls uppe och kunderna har reagerat mycket positivt på ägarbytet. Stigande priser på råvaror har drabbat industrin hårt, men med förbättrad produktionseffektivitet, stark produktutveckling och bra kundrelationer har förbättringar uppnåtts.

Under 2007 har Food Ingredients UK genom förvärvet av Croda Food Services i Runcorn etablerats inom en ny marknadssektor som förser bagerisektorn

med oljebaserade specialprodukter. Förvärvet kompletterade den del av AAKs erbjudande som riktar sig till bagerinäringen, där Food Ingredients UK är marknadsledande när det gäller margarin och bagerifetter till industrin. De två divisionerna, bagerifetter och Croda Food Services, har slagits samman till en ny division som heter AAK Bakery Services.

AAK har en stark ställning i Storbritannien inom denna nya division men produkterna har också framgångsrikt exporterats till en rad olika länder, däribland Japan, Tyskland och Spanien och kommer att lanseras inom hela AAKs globala organisation. AAK Bakery Services erbjuder inte bara komplexa oljeprodukter för dessa speciella användningsområden, utan levererar även utrustning och nödvändig teknisk support till kundernas anläggningar.

Food Ingredients Americas, USA

AAK behåller sin starka position på USA-marknaden när det gäller transfettfria palmoljebaserade produkter. Fortsatta investeringar under 2007 har gjort det möjligt för AAK att växa i takt med marknadens efterfrågan på detta nischområde.

AAKs bas i Port Newark, New Jersey, utgör en viktig geografisk konkurrensfördel, eftersom merparten av konkurrenterna är lokaliserade i mellanvästern.

Den nordamerikanska marknaden för vegetabiliska oljor är starkt hälsoorienterad. Efterfrågan på vegetabiliska oljor utan trans- och hydrerade fetter och med lägre nivåer av mättade fetter ökar därför stadigt. Utbudet av konsumentprodukter följs noggrant och AAKs produktportfölj är väl anpassad till trenderna på marknaden.

De mest betydelsefulla produktsegmenten är bagerifetter, stekoljor och alternativa mejerifetter (DFA) – samtliga har en hög tillväxttakt. Food Ingredients Americas, USA är marknadsledande på transfria, icke-hydrerade och funktionella blandningar med låga nivåer av mättade fettsyror.

AAKs styrka är förmågan att ständigt hålla sig steget före branschtrenderna och konsumenternas förväntningar. Utmärkta kundrelationer, skickliga tekniker och

flexibel produktionspersonal garanterar att AAK kan leverera produkter och lösningar som är designade att möta konsumenternas behov. Utvecklingen av nya produkter och lösningar är ett högt prioriterat område för Food Ingredients Americas, USA.

Den rådande trenden med hälsosammare mat väntas fortsätta och har positiv effekt på försäljningen av icke-hydrerade fetter, som är transfria och har låga nivåer av mättade fetter. Tillväxt inom hela livsmedelssegmentet väntas under 2008 och det gäller speciellt bageribranschen.

Food Ingredients Americas, USA är också marknadsledande leverantör av kokos- och palmkärnsolja på den nordamerikanska marknaden.

Food Ingredients Americas, Mexico

AAK har haft ett framgångsrikt år med stora försäljningsframgångar inom Food Ingredients Americas, Mexico. Landets BNP växer stadigt med dryga 4,5 procent och AAK är fortfarande en av de ledande

aktörerna i landet. Produktionsanläggningen ligger i Morelia, centralt belägen bland landets livsmedelsproducenter. Kunderna tillhör landets ledande matproducenter. Många är amerikanska bolag och delar av deras produktion exporteras också till USA. Även om hälsotrenden är på tillväxt i Mexiko, så är det i första hand de multinationella matproducenterna som driver utvecklingen mot att använda hälsosammare oljor och fetter.

Food Ingredients Americas, Mexico erbjuder konsumenterna ett brett produktutbud och precis som i Storbritannien verkar AAK inom de flesta områdena inom livsmedelsindustrin. De viktigaste produktsegmenten är bagerifetter, snacks, alternativa mejerifetter (DFA), stekoljor och margarin. Konkurrenten är mycket hård och AAKs framgångar i Mexiko är baserad på samma kvalitéer som i övriga världen: Kunskaper om konsumenternas behov, snabba reaktioner, kreativitet och stor flexibilitet.





Chocolate & Confectionery Fats

Affärsområde Chocolate & Confectionery Fats tillverkar vegetabiliska specialfetter som används för att ersätta kakaosmör i chokladprodukter. Marknaden är i stark tillväxt, vilket har ytterligare accentuerats under 2007. AAK har en global, ledande position.

Världsmarknaden omfattar en total konsumtion av konfektyrprodukter, baserade på choklad, på omkring ca 7 miljoner ton. Tillväxten på global bas är omkring 2,6 procent eller 185 ton per år.

Lipids for Care

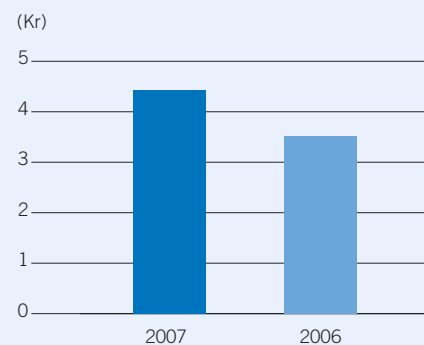
AAKs affärssektor Lipids for Care utvecklar och marknadsför produkter baserade på vegetabiliska fetter (lipider) för användning inom kosmetikindustrin. Trenden för naturliga råvaror inom kosmetikindustrin tillsammans med AAKs unika produkter har givit en kraftig tillväxt de senaste åren. Produkterna har ett högt förädlingsvärde och AAK har en marknadsledande ställning inom detta segment, som i stor utsträckning präglas av nischkaraktär. Lipids for Care är i detta avseende en relativt unik affärssektor.

Chocolate & Confectionery Fats

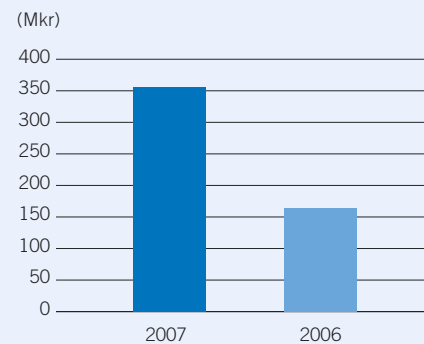
(Mkr)	2007	2006
Nettoomsättning	3.914	3.351
Bearbetningsersättning	1.270	1.019
Bearbetningsersättning kr per kilo	4,42	3,51
Rörelseresultat exkl engångsposter	356	164
Rörelseresultat inkl engångsposter	260	89
Volym, tusen ton	288	290

Försäljningen för affärsområdet ökade till följd av högre CBE-volymer.

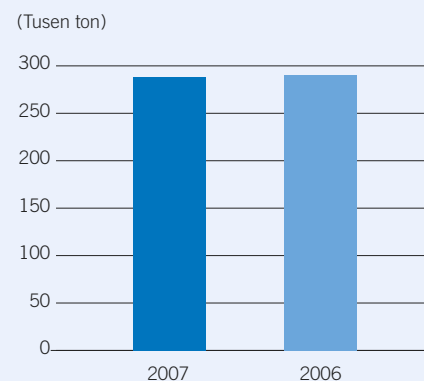
Bearbetningsersättning per kilo



Rörelseresultat exkl engångsposter



Volymutveckling



Chocolate & Confectionery Fats

Den största tillväxten inom området Chocolate & Confectionery Fats står CBE (Cocoa Butter Equivalents) för med en drygt 12-procentig årlig tillväxt. Möjligheten att ersätta en del av kakaosmörret med jämförbara alternativ av andra vegetabiliska fetter, öppnade en marknad där AAK har varit framgångsrikt.

Förutom tillväxten inom CBE (Cocoa Butter Equivalents) har AAK haft framgångsrik introduktion av nya produkter i fråga om CBR (Cocoa Butter Replacer), CBS (Cocoa Butter Substitute) och fyllningsalternativ är en ständig målsätt-

ning. AAK har ett brett produktsortiment med specialiserade och skräddarsydda kakaosmöralternativ, 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 samarbete med kunderna utveckla kompetensen inom området.

Choklad- och konfektyrmarknaden präglas i stor utsträckning av att tillverkarna är globala. Sex tillverkare, Mars, Nestlé, Cadbury, Kraft, Ferrero och Hershey dominerar tillsammans 60 procent av marknaden.

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

Kakaosmör är en ingrediens i alla slags chokladprodukter. En av de starkaste drivkrafterna för att ersätta kakaosmörret med AAKs kakaosmörsersättare är priset.

Shea är huvudråvara

För att kunna tillverka ett brett specialsortiment av ersättningsfett för kakao-smörret krävs en mängd olika exotiska råvaror, varav shea är den viktigaste. De flesta av AAKs produkter baseras på eller innehåller fett som utvunnits ur shea. Andra viktiga råvaror är palm- och palmkärnolja, vilka i huvudsak kommer från Malaysia.

Sheaträden växer vilt i Västafrika. Shea skördas av lokalbefolkningen, som plockar den nedfallna frukten. Dessa köps upp lokalt och handlas sedan på en marknad där industrins inköpare möter den lokala säljaren.

Man räknar med att den totala årliga mängden shea i Västafrika uppgår till 1.800.000 ton. Den del av skörden som inte tas om hand ruttar på marken. Medan resten skördas av lokalbefolkningen. Ca 400.000 ton konsumeras lokalt, och ca 200.000 ton når exportmarknaderna.

Som en följd av AAKs brist på shea, 2006, har stora ansträngningar gjorts



för att säkra leveranserna av shea. AAKs åtgärder har resulterat i en stabil situation som gör att AAK kan möta den starkt ökade efterfrågan på CBE.

AAKs produkter kan ersätta kakao-smör. De adderar också egenskaper till slutprodukterna. Flera av AAKs produkter garanterar högre fettbloms- och temperaturstabilitet, medan andra ger bättre konsistens och optimerade kristalliseringsegenskaper.

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

Egna utvecklingsresurser

Det breda produktsortimentet är resultatet av målinriktat utvecklingsarbete, som sedan många år tillbaka bedrivs 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 innovativa lösningar som återspeglar marknadstrenderna och därmed förutser kundernas behov.

AAK uppnår i sin nya form den kritiska massa som ger utrymme för utveckling i alla avseenden, från att skapa en ny generation specialfetter för att göra optimala investeringar i nya processteknologier.

En av de mest betydande milstolparna 2007 var uppförandet av världens största anläggning för produktion av CBE i Aarhus (Danmark). Denna anläggning kommer att garantera möjligheten att fullfölja strategin att utveckla en ledande position inom Chocolate & Confectionery Fats.

En brand inträffade i början av december. Produktionen har gradvis startats upp igen för att nå full produktionskapacitet under andra halvåret 2008.

Positionen på den snabbt växande marknaden i Latinamerika har ytterligare stärkts genom att marknaden kunnat förse med produkter från den lokala anläggningen i Uruguay.

Dessutom har den ökande marknaden för ersättningsprodukter för kakaosmör i USA kunnat försörjas från produktionsanläggningen i Newark (USA).

Sammanfattningsvis har den globala produktionsstrategin möjliggjort att AAK har kunnat svara upp mot den kraftiga ökningen av efterfrågan. Eftersom de globala prisökningarna på råvarorna är betydande är detta viktigt för AAKs

kunder, genom att substituera dyr råvara med billigare men likvärdiga ersättningsprodukter.

Närmare kunden

Under året har AAKs världsomspännande försäljnings- och produktorganisation utvecklats vidare med större representation närmare kunderna, stödd 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 garant för att företaget har kontroll över globala trender och förändringar.

En av de starkaste av dessa trender 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.

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

AAK är den största leverantören på choklad- och konfektyrmarknaden. Bland konkurrenterna finns företag som japanska Fuji Oil och nederländska IOI Loders.





Lipids for Care

Lipids for Care utvecklar och säljer produkter baserade på vegetabiliska fetter under varumärket Lipex® för användning i hud- och hårvårdsprodukter, make-up och olika hygienartiklar för tvätt, dusch och bad. Lipex®-familjen innehåller produkter med allt från mjukgörande egenskaper till produkter med biologisk effekt t ex anti-age. Dessutom har affärssektorn produkter för parenteral nutrition.

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, utveckling, distribution, marknadsföring och försäljning. Lipids for Care har framgångsrikt byggt upp både den expertis och den erfarenhet som behövs. Man arbetar mycket nära sina kunder, över hela världen, för att garantera en effektiv och värdeskapande produktutveckling, samtidigt som man bedriver ett ständigt utbyte av kunskap och erfarenheter.

AAK har arbetat med lipider inom kosmetik under många år och har en erfaren-

het som gör företaget till en av världens främsta specialister inom området.

Den absolut viktigaste egenskapen hos produkterna i Lipex® familjen är att kunna erbjuda god funktion med produkter av naturligt ursprung. Alla produkter från AAK baseras uteslutande på vegetabiliska oljor, till skillnad från de syntetiska, animaliska eller mineraloljebaserade, som är vanliga i kosmetik- och hudvårdsprodukter.

Effektivare organisation

Under 2007 fortsatte processen att såväl utvidga som effektivisera organisationen genom att koncentrera ledning, försälj-

ning, marknadsföring och produktutveckling till en driftsplats, Sverige. Under 2007 har Lipids for Care i USA byggt upp en egen organisation för direktförsäljning och distribution.

Det långsiktiga leveransavtal som 2006 ingicks med BSP Pharma (marknadsför antiinflammatoriska produkter med höga krav på dokumentation, säkerhet och effektivitet) har under 2007 lett till leveranser. Produkterna är högförädlade vegetabiliska specialfetter, baserade på det unika kunnande AAK har beträffande fettmolekylens egenskaper.

Global marknad

Lipids for Care's produkter tillverkas vid AAKs produktionsanläggningar i Karlshamn (Sverige), Aarhus (Danmark) och Hull (Storbritannien). Produkterna är utpräglade globala, då de säljs och används över hela världen. På den globala marknaden konkurrerar Lipids for Care med stora, världsomspännande kemikoncerner som Cognis och Croda/Uniqema.

Hälften av marknaden för kosmetikprodukter representeras av tio globala aktörer med varumärken som L'Oreal, Proctor & Gamble, Unilever, Beiersdorf (Nivea) och Estée Lauder.

Marknadstrender

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 yngre som äldre köpare. Samtidigt växer också intresset bland manliga kunder. Nya geografiska marknader öppnas efter hand som konsumenterna i växande ekonomier får högre disponibel inkomst och den potentiella kundkretsen ökar därmed successivt.

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

Naturliga råvaror

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

Sheafettets välgörande egenskaper har gjort den till en av de mest efterfrågade råvarorna inom kosmetikindustrin. Bl a erbjuder sheafettet, 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 bl a mango, illipe, mandel, sesam, vindruva, aprikos och kokos. Även den svenskodlade rapsoljan (Canola) har för kosmetik intressanta antiinflammatoriska egenskaper.

Mot bakgrund av detta ser AAK en växande efterfrågan på produkter som utvecklas från fett i råvaror som shea. Lipids for Care är ett idealiskt komplement till AAKs affärsområde Chocolate &

Confectionery Fats. De båda har produkter som ligger högt i förädlingskedjan och kompletterar varandra väl eftersom det ena området utnyttjar just de delar av råvaran som det andra inte har användning för.

Parallellt med den integration närmare kunden, som beskrivits ovan, finns dessutom en integration bakåt i värdekedjan för gemensam utveckling i områdena Lipids for Care och Chocolate & Confectionery Fats, som båda utnyttjar de naturliga egenskaperna hos shea.

En viktig del i produktprofilen är kopplingen till AAKs etiska värderingar. I praktiken innebär detta t ex ett deltagande, tillsammans med FN, i projekt att förbättra kvinnors villkor i Västafrika. Detta stärker också AAKs position hos ett flertal ledande kosmetikföretag som finner ett ökat konsumentintresse för dessa frågor.

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 finns 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 i 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 AAK 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, t ex fuktgivande eller rengörande, samtidigt som ett antal mer avancerade funktioner ingår. Produkten kan exempelvis fungera antiinflammatoriskt eller skydda mot UV-strålning från solen och miljörelaterade föroreningar.

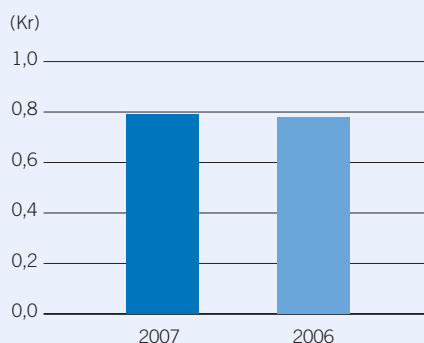


Technical Products & Feed

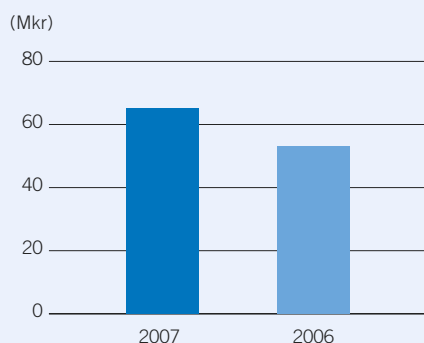
(Mkr)	2007	2006
Nettoomsättning	1.307	1.057
Bearbetningsersättning	233	202
Bearbetningsersättning kr per kilo	0,79	0,78
Rörelseresultat exkl engångsposter	65	53
Rörelseresultat inkl engångsposter	60	45
Volym, tusen ton	295	261

Försäljningen 2007 ökade med 96 Mkr. Bearbetningsersättningen förbättrades p g a ökade volymer och högt kapacitetsutnyttjande.

Bearbetningsersättning per kilo

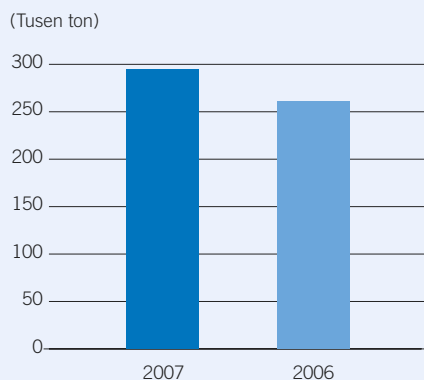


Rörelseresultat exkl engångsposter



Rörelseresultatet exkl engångsposter på 65 Mkr var 25 procent bättre än föregående år.

Volymutveckling



Volymerna ökade 34 tusen ton jämfört mot föregående år.

Technical Products & Feed

Affärsområde Technical Products & Feed är ett bra exempel på vegetabiliska oljors roll i samhället för miljö och hälsa. Både som smörjmedel i maskiner för skogsavverkning, där den vegetabiliska oljan minimerar problem vid utsläpp i naturen och som ingrediens i djurfoder. Användbarheten av de vegetabiliska oljorna är ett exempel på hur affärsidén i AAK resulterar i en produktbredd. Stearinljus tillverkade av vegetabilisk fettsyra sotar inte, den vegetabiliska smörjoljan som spills från en motorsåg går tillbaka till naturen. Utfodring av mjölkkor kan ske med garanterat salmonellafria vegetabiliska foderråvaror.

Affärsområdet är organiserat i tre sektorer: Tefac, som riktar sig till kemteknisk industri, Binol, som marknadsför miljöanpassade smörjmedel, och Feed, som marknadsför ingredienser till djurfoder.

Affärsområdet utnyttjar bl a en del av de restprodukter som uppstår vid produktionen av livsmedelsoljor i AAKs övriga verksamheter. Det är produkter med relativt hög transportkostnad och marknaden är därför regional, främst norra Europa.

Den press på råvarupriserna genom konkurrensen med bioenergisektorn, som inleddes under 2006 har ytterligare stärkts. Det har drivit upp kostnaden inom samtliga sektorer inom affärsområdet under hela året med en ytterligare förstärkning mot slutet av 2007. Marginalerna har därmed pressats och Technical Products & Feed följer samma strategi som övriga affärsområden i AAK genom att gå mot produkter med större specialisering högre upp i värdekedjan och därmed mot högre marginaler.

Affärssektor Tefac

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

Fettsyror används främst som råvara inom den kemtekniska industrin, där de vidareförädlas till t ex aminer och estrar. Dessa används sedan som insatsvaror inom flera applikationsområden, t ex papperskemikalier, tvål, tvättmedel, gummi och plast. Ett exempel på en produkt som utslutande består av fettsyra är stearinljus.

Glycerol används i så vitt skilda produkter som t ex kosmetik, sprängämnen, målarfärg och livsmedel. Merparten av AAKs kunder finns inom den kemtekniska industrin.

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

Marknaden

Marknaden för fettsyror och glycerol är p g a höga transportkostnader av relativt regional karaktär. Den totala marknaden i Europa är 1.300.000 ton. De marknader AAK konkurrerar på motsvarar ca 500.000 ton i Europa. Tefac är klart marknadsledande i Norden, där merparten av produkterna avsåts. Tefac har fortsatt att säkra denna starka logistiska position i Norden. Andra viktiga marknader är Tyskland, Polen och Ryssland. Ungefär 85 procent av försäljningen utgörs av fettsyror, medan glycerol svarar för återstående ca 15 procent.

Marknaden för fettsyror präglas i mycket stor utsträckning av kraftigt stigande råvarupriser genom konkurrens om råvarorna med bioenergisektorn. 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 biobränslen. Stigande priser på eldningsolja i kombination med EU-subventioner till bioenergiproduktion har haft kännbara effekter på Tefacs vinstmarginaler, även om en del av råvaruprisökningarna kunnat skickas vidare till kunderna.

Biodieselproduktion, som också subventioneras inom EU påverkar utbudet av glycerol, som är en biprodukt från biodieselproduktionen. Detta har under lång tid pressat glycerolpriserna nedåt och följaktligen också vinstmarginalerna. P g a vikande lönsamhet har dock många biodieselfabriker stått stilla under senare delen av 2007 och brist på råglycerol har därför uppstått. För första gången på flera år har detta lett till prisökningar



Valmet 901, Skördare

på glycerol. Ökningen tros dock inte vara uthållig, utan är helt beroende av när biodieselproduktionen kommer igång igen.

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. 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.

Under 2007 har en ny anläggning för att leverera fettsyror i flingform, förpackade i säckar invigts, vilket öppnat upp marknaden för nya kundsegment. Under 2007 har dessutom ett steg tagits för integration framåt genom förvärv av

affärssegmentet Deinking Chemicals från Ciba Specialty Chemicals.

Bland Tefacs ytterligare konkurrensfördelar kan nämnas 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 fettsyra och glycerol innehas huvudrollerna av Uniqema, Cognis och Oleon. Strukturomvandlingen på marknaden fortsätter, vilket resulterar i färre men större aktörer.

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

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

En övervägande del av Binols produkter säljs på den nordiska marknaden,

vilket innebär att verksamheten är relativt regional.

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

Den totala marknaden för metallbearbetningsvätskor till verkstadsindustrin i Norden fortsatte att minska under 2007, trots högkonjunkturen i verkstadsindustrin. Ändå har Binol lyckats öka sina volymer med ca 25 procent, vilket gör att man befäster sin position som klar marknadsledare för biosegmentet och som tvåa på den nordiska totalmarknaden.

Även hydrauloljor möter en fortsatt kraftig tillväxt för AAK på 15 procent på en för övrigt stillastående marknad. Samma gäller för produkter till sågverksindustrin, som efter en period med oförändrade volymer har ökat under 2007.

Ca 10 procent av volymerna avsätts utanför Norden, huvudsakligen i USA, Kanada och Tyskland.

Hälsosamma och säkra

En ökad miljömedvetenhet i samhället och på marknaden har en starkt positiv effekt på försäljningen av Binols produkter. När man inom verkstadsindustrin ersätter mineraloljor med Binolprodukter uppnås flera fördelar som förbättrad prestanda i form av smörjegenskaper, lägre totalkostnad och inte minst, en betydligt bättre arbetsmiljö. Oljans långa livslängd, i kombination med förbrukningsvolymerna, som ofta kan reduceras med upp till 50 procent, uppväger därmed det högre literpriset för Binolprodukten.

Att Binolprodukterna baseras på förnyelsebara råvaror förstärker deras miljövänliga profil ytterligare. Samtidigt som totalmarknaden för smörjmedel krymper tar bio-alternativen allt större marknads-

andel. Denna trend gynnar försäljningen av Binolprodukter. Dock påverkar bio-energisektorn även Binol genom dramatiska prisökningar på vegetabiliska oljor, vilket kan ha en motverkande effekt på ökningen av miljöanpassade smörjmedel.

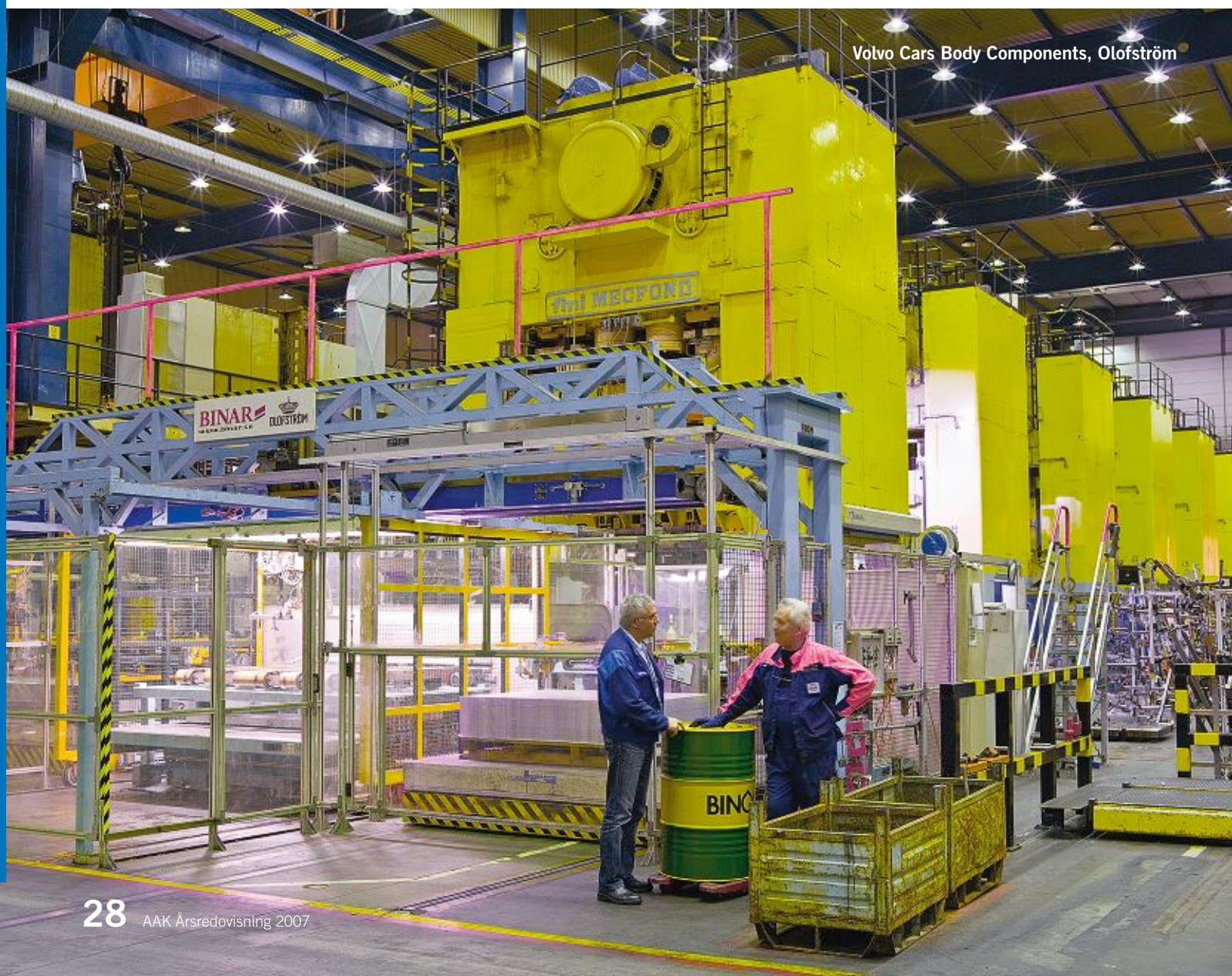
Framtiden

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.

Affärssektor Feed

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

Feeds kunderbjudande utgörs huvudsakligen av olika produktgrupper inom



Volvo Cars Body Components, Olofström

proteiner och foderfetter. När man pressar rapsfrön utvinns dels rapsolja, dels rapsmjöl. Rapsmjölet vidareförädlas vid anläggningen i Karlshamn och marknadsförs under varumärket ExPro™, en produkt som ökar foderproteinets effektivitet och höjer mjölkavkastningen hos nötkreatur. Denna produkt säljs främst till den nordiska foderindustrin, där affärssektor Feed har en ledande ställning på marknaden för bypass-proteiner.

Feeds sortiment omfattar dessutom både 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 bl a avkastningen hos mjölkkor samt tillväxthastigheten hos svin och fjäderfä.

98 procent av AAKs försäljning går till Norden, där AAK är marknadsledande. Den totala marknaden för proteintillskott till foder omfattar ca 600.000 ton, medan marknaden för fettillskott omfattar ca 200.000 ton. Det är en statisk marknad utan tillväxt. AAK kan dock notera en stabil ökning på nya marknader utanför Norden för både ExPro™ och foderfetter.

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

Produktsäkerhet

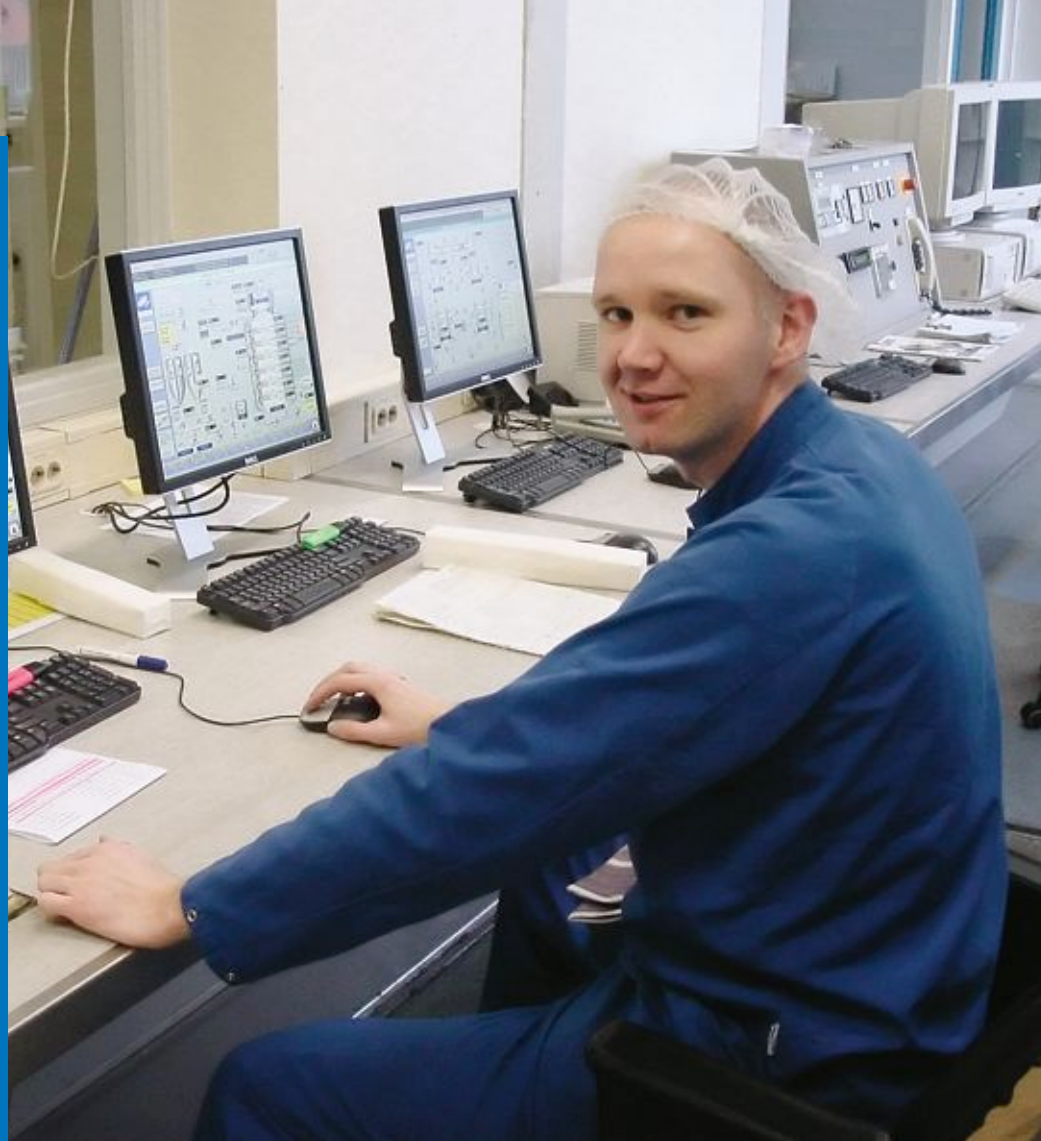
Inom foderindustrin läggs allt större vikt vid spårbarhet och fodersäkerhet, vilket bidrar till AAKs tillfredsställelse över att kunna garantera salmonellafria produkter – en garanti som gör företaget unikt i branschen.

Framtiden

Även affärssektor Feed påverkas av bioenergisektorn, både genom direkt konkurrens om vissa fettråvaror men också genom prisökningen av spannmål. Den höga prisnivån på spannmål till foder medför en ökad efterfrågan av såväl rapsmjöl som foderfetter.

Strukturrationaliseringen inom mjölkproduktionen fortsätter i såväl Sverige som i våra grannländer. Strukturförändringen i baltstaterna går snabbare än förväntat och med ökad intensitet i mjölkproduktionen ökar efterfrågan på bypassprodukter vilket gynnar affärssektor Feed.





Produktionsanläggningarna

AAK producerar vegetabiliska specialfetter till krävande kunder över hela världen. Med nio produktionsanläggningar i sju länder – Sverige, Danmark, Storbritannien, Mexiko, Nederländerna, USA och Uruguay – är AAK världsledande på området. Under 2007 togs en rad nya initiativ för att öka kapaciteten inom de avancerade processerna som stöder AAKs strategi att leverera högt förädlade specialfetter. Några exempel är insatser för att ytterligare förbättra anläggningarnas fraktionerings- och raffineringsskapacitet.

AAKs ingenjörer och tekniker har under året projekterat och kört igång nya produktionsanläggningar på alla fabriker. Fabriken i Uruguay är nu helt färdigställd och har under 2007 kunnat leverera företagets produkter till hela Sydamerika. Anläggningen har också en idealisk geografisk placering för att kunna täcka hela den sydamerikanska marknaden, tack vare sitt läge mitt emellan de viktigaste målområdena Brasilien och Argentina.

I fabriken i Sverige, Danmark och Nederländerna har AAK också genomfört

viktiga investeringar. I Karlshamn bygger AAK en ny anläggning för produktion av specialfetter inom barnmatsområdet och i Nederländerna har pulverfettproduktionsen byggts ut. Pulverfett används bl a vid framställning av avancerade färdigrätter och buljongtärningar.

Processutveckling

AAKs tekniker har under 2007 arbetat intensivt med att utveckla nya produktionsprocesser som ska säkra företagets position som världsledande innovatör

av specialfetter till globala kunder. Utvecklingsarbetet sker framförallt i våra laboratorier i Sverige och Danmark, där transnationella team samarbetar för att skapa framtidens nya tekniska lösningar på området specialfetter.

Några aktuella exempel är insatser för att förbättra produktionsmetoder vid tillverkning av specialfetter samt ansträngningar att förbättra utbytet i vissa kritiska processer. AAK arbetar också med metodförbättringar på området kristallisering.



Energi/miljö

Som en följd av skärpta krav på renare teknik i kombination med stigande energipriser, har AAK sett över hur energin till företagets produktionsanläggningar produceras. Det har på senare år lett till stora investeringar inom företagets energiproduktion. Under 2007 har flera av dessa nya teknikinvesteringar tagits i bruk, däribland en biobränsleanläggning i Karlshamn. AAK arbetar med ständiga förbättringar i energiprocesserna i syfte att skapa renare förbränning. Dessutom ses marknaden för alternativa bränslen över regelbundet. Företaget arbetar kontinuerligt med att minimera risken för luktspridning från anläggningarna, i synnerhet de som är belägna i tätorter.

Kunderna

Kunderna är den viktigaste länken i AAKs värdekedja. Därför mäts regelbundet företagets servicegrad med målsättningen att

ständigt förbättra support och leverans till kunderna. AAK har bl a strävat efter att optimera transporten från fabrik till kund. Ett exempel är att leverera unika, anpassade emballagelösningar som ger kunderna konkurrensfördelar. Här är det viktigt att arbeta tillsammans med kunderna, för att optimera varuförsörjningen.

En stor del av AAKs kunder finns ute på de lokala marknaderna, men en konsekvens av den globala strategin är att allt fler produkter distribueras globalt. Medan anläggningarna i USA och Uruguay främst försörjer marknaderna i Nord- respektive Sydamerika, står de europeiska produktionsanläggningarna även för en stor distribution till bl a Asien. Stort fokus ligger fortfarande på den skandinaviska livsmedelsindustrin, med en strävan om att bli förstahandsleverantör till fler kunder.

Strategi

AAK arbetar kontinuerligt med genom-

gripande förbättringar i alla delar av verksamheten. Inom produktionsområdet är effektiviseringar nödvändiga för att säkra verksamhetens konkurrenskraft på lång sikt. De avancerade produkterna som företaget tillverkar kräver avancerad processutrustning och AAKs ambition är att löpande automatisera både ny och existerande utrustning. Under 2007 fattades beslutet att utföra en övergripande automatisering av AAKs samtliga fabriker i syfte att sänka omkostnaderna ytterligare.

Ett företag – nio fabriker

Storbritannien

Orter: Hull, Runcorn och Oldham

Medelantal anställda: 493

Viktigaste processer: Raffinering, bulkutlastning, kartongtappning.

Produkter: Oljor och fetter för restauranger och storhushåll, bulkoljor, specialprodukter för bageri, kosmetik och läkemedel.

USA

Ort: Port Newark, New Jersey

Medelantal anställda: 88

Viktigaste processer: Raffinering, bulkutlastning, kartongtappning.

Produkter: Specialfetter för bageri och övrig livsmedelsindustri samt specialfetter för choklad- och konfektyrindustrin.

Mexiko

Ort: Morelia

Medelantal anställda: 328

Viktigaste processer: Alla större processer inom Oils & Fats, från oljeutvinning, raffinering till bulkutlastning till fat/kartongtappning.

Produkter: Choklad- och konfektyrfetter, som omfattar ett komplett transfritt sortiment och ett flertal DFA-produkter (mjölkfett ersättare).

Uruguay

Ort: Montevideo

Viktigaste processer: Alla viktiga processer inom Oils & Fats.

Produkter: Specialprodukter för choklad- och konfektyrindustrin för den sydamerikanska marknaden.

• Danmark

Ort: Aarhus

Medelantal anställda: 424

Viktigaste processer: Alla större processer inom Oils & Fats (baserat på vegetabilisk olja), oljeutvinning, fraktionering, raffinering, bulkutlastning och kartongtappning.

Produkter: Specialfetter för choklad- och konfektyrindustrin, bulkoljor, specialprodukter för kosmetik och läkemedel.

• Sverige

Ort: Karlshamn

Medelantal anställda: 637

Viktigaste processer: Alla större processer inom Oils & Fats (baserat på vegetabilisk olja), oljeutvinning, fraktionering, raffinering, bulkutlastning och kartongtappning.

Produkter: 400 olika produkter, från enkla oljor till specialfetter för choklad och konfektyr, kosmetik och läkemedel samt för en rad livsmedelsapplikationer som omfattar ett komplett transfritt sortiment och ett flertal DFA-produkter (mjölkfett ersättare).

• Nederländerna

Ort: Zaandijk

Medelantal anställda: 63

Viktigaste processer: Raffinering, bulkutlastning, kartongtappning.

Produkter: Ett flertal olika specialprodukter, från transfria pulverfetter till modersmjölk-ersättningar och bageriprodukter

Medarbetare

Christoffer Andersson

Area Sales Manager Chocolate & Confectionery Fats, Aarhus, Danmark.

Hur länge har du arbetat på AAK?

Sedan september 2003. Jag arbetade först i Karlshamn men flyttade till Aarhus förra året.

Vilka är dina arbetsuppgifter?

Att vara företagets ansikte utåt mot våra kunder/agenter. Jag koordinerar också arbetet mellan mig, min tekniska support och min säljassistent. Jag ska informera och ge service till agenter och kunder om priser och händelser på marknaden och sälja våra produkter.

Är det någon skillnad på att arbeta i Danmark jämfört med Sverige?

Om vi pratar om arbetsuppgifter så är mitt arbete det samma som i Sverige, det är bara platsen som är annorlunda. Men pratar vi om att byta land och kolleger så finns det ju skillnader som är både positiva och negativa även om det övervägande är positivt.

Var det svårt att akklimatisera sig i Danmark?

Självklart är det skillnader mellan våra länder och kontoren som sådana. Saker som man inte visste om innan flytten hit kommer upp allteftersom man bor här och en del kan vara irriterande medan an-



dra saker är positiva men allt som allt så har det varit en bra upplevelse då staden Aarhus är mycket trevlig. Innan flytten hjälpte företaget till på ett fullgott sätt även om det finns saker som hade kunnat göras bättre, till exempel en djupare information om skatteregler och arbetsregler.

Mina arbetsuppgifter ändrades inte i någon större utsträckning så där var det

inga problem. Arbetssättet/arbetsstrukturen i Danmark är lite annorlunda mot Sverige men jag tycker om sättet vi arbetar på här i Danmark.

Mottagandet från mina danska kolleger var otroligt bra och både jag och min fru kände oss välkomna. De hjälpte till att tipsa om hus och vart vi skulle titta. De gav tips och råd om vart vi skulle gå för information, kunskap om Danmark och så vidare. I det stora hela var de mycket hjälpsamma.

Vad är det roligaste med ditt jobb?

Att få resa till de länder jag jobbar mot och uppleva dess olika kulturer. Att få jobba med företag som verkar i en dynamisk och lite osäker miljö. Att få jobba med mycket kompetenta kolleger i mitt CAT Team (Customer Approach Team) men också att ha mycket bra kollegor omkring mig på kontoret.

Vad är du mest nöjd med om du ser tillbaka på 2007?

För min personliga del, att jag flyttade till Danmark och vågade testa något nytt! Arbetsmässigt är det att jag har upprätthållit ett fullgott resultat i ett ombytligt och osäkert marknadsområde med mycket hög konkurrens.

Global Leadership Academy

Under hösten började första fasen i ett omfattande utvecklingsprogram för ett hundratal chefer i hela AAKkoncernen. Det långsiktiga målet är att skapa ett integrerat AAK och de enskilda delarna i utbildningen syftar till att skapa en gemensam värdegrund och att ge deltagarna en fördjupad kunskap i förändringsarbete.

Koncernledningen deltog i en inled-

ningsfas där utarbetandet av strategier och värderingar för AAK utgjorde centrala delar. Utöver detta behandlades ledarskapsverktyg i syfte att skapa ett fundament för en gemensam ledarskapsvokabulär inom koncernen.

Nästa fas var genomförandet av en pilotutbildning där utvalda chefer gick igenom utbildningsmodulen och samtidigt tog på

sig rollen att grundligt utvärdera delarna i syfte att se till att skapa ett optimalt och högkvalitativt program för deltagarna på efterföljande utbildningsomgångar.

En gemensam syn på ledarskap skapar förutsättningar för ett effektivare samarbete över nationsgränser och mellan olika enheter.



Attitydundersökning

Sommaren 2007 genomfördes den första globala attitydundersökningen bland samtliga medarbetare inom AAK koncernen. Undersökningen syfte var att få fram förbättringsområden för koncernen totalt, för enskilda bolag och givetvis för enskild avdelning. Genom fusionen har t ex många anställda sin chef på annan plats eller annat land, vilket ställt särskilda krav på kommunikationen.

Ett annat skäl var att få ett bra underlag inför planeringen av det globala ledarutvecklingsprogram "Global Leadership Academy" som startade senare under 2007.

Attitydundersökningen var uppdelad inom flera områden, exempelvis det dagliga arbetet, samarbetet, ledning, personlig utveckling och innovation.

Resultatet av undersökningen visar att det finns många starka sidor men också på att det finns områden som behöver förbättras. Förbättringsområdena rör i hög grad ledning och intern kommunikation. Inom de olika verksamheterna har nu resultaten diskuterats och personal och ledning arbetar med konkreta förslag på förbättringar. Attitydundersökningen är ett årligt kommande inslag och kommer att genomföras även 2008.

Antal anställda per land

Land	Medelantal anställda
Sverige	637
Danmark	424
Nederländerna	63
Storbritannien	493
USA	88
Mexiko	328
Övriga	536

Ett företag med ansvar

Generellt sett handlar företagets sociala ansvar om samverkan mellan företaget och samhället. Hur ett företag hanterar centrala beståndsdelar i detta är avgörande för dess långsiktiga utveckling och lönsamhet. Detta är någonting som AAKs ledning är väl medveten om och en ny organisation för socialt ansvarstagande har därför skapats.

Under 2008 kommer en ny policy att tas fram för företagets sociala ansvar, som innehåller viktiga frågor att ta itu med samt mätbara mål.

Sedan Karlshamns och Aarhus United slogs samman 2005 har arbetet för att utveckla företagets sociala ansvar bedrivits i form av en mängd lokala initiativ. Sådana initiativ ska vi fortsätta att utveckla i framtiden, inom ramen för en gemensam koncernpolicy för AAK om socialt ansvar.

FNs Global Compact-initiativ

I mitten av 2007 beslutade AAK att fortsätta att stödja de 10 principerna för mänskliga rättigheter och arbetsvillkor, miljö och bekämpning av korruption som FN har fastslagit inom ramen för Global Compact.

Vid FNs Global Compact-toppmöte i Genève undertecknade AAK tillsammans med 200 andra företag uppropet "Caring for Climate" och åtog sig därmed att vidta åtgärder för att göra energianvändningen effektivare och regelbundet informera om detta.

Ansvarsfull råvaruanskaffning

Sheaolja och palmolja är viktiga råvaror för AAK. Båda utvinns ur träd från utvecklingsländer i tropikerna. Sheaträdet växer på Västafrikas savanner och lokalbefolkningen plockar shea. Oljepalmen odlas i plantager i tropiska områden med kraftiga regn, regioner där palmerna konkurrerar om marken med tropiska regnskogar. För att garantera att dessa råvaror anskaffas på ett ansvarsfullt sätt deltar AAK aktivt i UNDPs (United Nations Development Programme) projekt i områden där shea produceras och i organisationen Round Table for Sustainable Palm Oil (RSPO).

För att ytterligare trygga tillgången på råvaror har företaget också engagerat sig i ett nytt initiativ för att utveckla allanblackia som en råvara för livsmedels- och konfektyrindustrin.

UNDP-partnerskapen

En av AAKs viktigaste råvaror är shea. Kvinnor från de lokala byarna plockar shea och utvinner olja som används i matlagningen i hemmen. Shea som blir

över säljs på lokala marknader och utgör en av få inkomstkällor för den mycket fattiga befolkningen i de här områdena.

Eftersom vi är övertygade om att vi genom att tillhandahålla utrustning som gör det dagliga arbetet för kvinnorna mindre tungt och tidskrävande har AAK investerat i ett UNDP-partnerskap, vilket också främjar den egna verksamheten.

Novella Africa

2007 accepterade AAK en inbjudan att ansluta sig till Novella Africa-initiativet. Det långsiktiga målet är att människorna i Afrikas regnskogsregioner ska komma i åtnjutande av ekonomisk tillväxt och biologisk mångfald. Den ätbara oljan från fröna från allanblackiaträdet ska utvinnas i syfte att producera kommersiella produkter som kan säljas över hela världen. Initiativet är ett offentligt privat partnerskap där lokalsamhällen, frivilliga organisationer, givarorgan och två privata företag ingår. Några partner är Unilever, ICRAF, IUCN, ICCO och ICA.

Projektet genomförs för närvarande i

Exempel på miljöförbättrande åtgärder 2007

Sverige

- Förbättrat energiutnyttjande i ångproduktion ger 10 procent lägre energiförbrukning per ton producerad olja.
- Övergång till biobränsle och el ger 85 procent förnyelsebar energi.

Mexiko

- Installation av solceller för uppvärmning av tankterminal i Las Cardenas ersätter 80 ton eldningsolja per år.

Nederländerna

- Förbättrat energiutnyttjande i ångproduktion ger 8 procent lägre energiförbrukning per ton producerad olja.

Storbritannien

- Fabriken i Hull har granskats och godkänts av UK Environment Agency. Granskningen avser alla utsläpp till vatten, luft och land.
- System för återvinning av kontorsmaterial har införts.

Danmark

- Installation av ny rening i ångcentralen reducerar NO_x (reducerar utsläpp av kväveoxider) med 50 procent.
- Ny styrutrustning i ångcentral reducerar partikelutsläpp till hälften.

Uruguay

- Konvertering av ångpanna från brännolja till naturgas ger mindre utsläpp.



Samarbete mellan AAK och FNs utvecklingsprogram

Sheaträd växer vilt på savannerna i Västafrika. Det är kvinnorna i byarna som sköter insamlingen av shea och utvinningen av olja.

Den dagliga arbetsbördan för dessa kvinnor är mycket tung. De ska hämta vatten, mala spannmål, skala ris, pressa olja ur shea, laga mat, ta hand om barnen och mycket annat. Sysslorna gör att den tid som återstår för förvärvsarbete, som t ex att samla in shea, är mycket begränsad. För att underlätta kvinnornas möjligheter till försörjning är det viktigt att minska deras vardagliga arbetsbörda.

Något som visat sig vara en effektiv hjälp är de så kallade multifunktionella plattformarna (MFP) – en enkel dieselmotor som kan förse olika redskap och hjälpmedel med ström och därmed effektivisera malning, skalning och pressning. Dessutom kan motorn driva vattenpumpar och generatorer för att utvinna elektricitet. Tidsvinsten som kvinnorna gör med hjälp av dessa plattformar kan bl a användas till att samla in mer shea och därigenom också förbättra de ekonomiska och sociala förhållandena. Studier visar att mekanisk förädling av spannmål sparar in åtta timmars arbete per vecka. Det tar normalt 48 timmar att skala en "paddy" (28 kg ris) för hand. Med MFP går samma process på mindre än en timma. År 2003 ingick AAK ett samarbetsavtal med FNs utvecklingsprogram (UNDP). Målsättningen är att installera 400 multifunktionella plattformar i Burkina Faso – dels för

att bekämpa fattigdomen, dels för att stödja AAKs strategi för att få fram mer shearåvara.

Halvvägs in i projektet, år 2007, avslutades en studie utförd av en oberoende tredje part för att ta reda på effekten av AAKs och UNDPs projekt i Burkina Faso.

19 slumpvis utvalda byar studerades och resultatet bekräftade att projektet, precis som förväntat, hade bidragit till att kvinnornas levnadssituation förbättrats på flera punkter:

- 60 procent av kvinnorna i undersökningsgruppen hade ett sparkapital på mer än 300 euro.
- 3.000 euro hade betalats ut i lön till kvinnorna i undersökningsgruppen.
- Från de 19 undersökningsgrupperna med kvinnor hade 1.030 euro donerats till det lokala samhället (2006).
- Läs- och skrivkunnigheten bland kvinnorna hade ökat med 25 procent.

Vetskapen om de positiva effekterna för såväl lokalbefolkningen som för AAKs råvaruförsörjning har lett till att AAK och UNDP har förberett ett nytt samarbete med målsättningen att installera ytterligare 100 multifunktionella plattformar i området kring Bobo-Dioulasso i Burkina Faso.

Kamerun, Ghana, Nigeria och Tanzania. AAKs främsta mål är att ta fram värdeskapande tillämpningar för att säkra en marknads-efterfrågan på olja från allanblackiakärnor.

Round Table for Sustainable Palm Oil (RSPO)

Palmolja är en råvara som blir allt viktigare för AAK. Den globala produktionen av palmolja har ökat snabbt de senaste 15 åren, och palmoljan är nu den största vegetabiliska oljan, tätt följd av sojaoljan. Allt större områden tas i anspråk för oljepalmsplanter i tropiska länder som Indonesien och Malaysia, och det finns en oro över miljökonsekvenserna av denna expansion.

Ett viktigt inslag i AAKs arbete för hållbar utveckling är RSPO. I samarbete med Världsnaturfonden, andra frivilligorganisationer och ett antal företag som ägnar sig åt att odla palmer, utvinna och sälja palmolja, stödjer AAK aktivt hållbara produktionsmetoder för palmolja. Vid halvårsskiftet 2008 förväntas palmolja som har certifierats i enlighet med RSPOs kriterier för hållbar produktion bli tillgänglig på marknaden. 2007 upprättade AAK en webbaserad handelsplattform, GreenPalm LTD, för att underlätta handeln med certifikat för hållbar palmolja. GreenPalm har fått ensamrätt av RSPO att sköta certifikatshandeln, mer information finns på www.greenpalm.org.

Ansvar gentemot kunder och konsumenter

Program för livsmedelssäkerhet står högt på AAKs agenda. AarhusKarlshamn Sweden var ett av de första företagen som certifierades enligt den nya ISO-standarderna för livsmedels-säkerhet, ISO 2200. AAK har ett program för att genomföra detta också vid andra anläggningar, med början i Danmark och Nederländerna under första halvåret 2008.

Ansvar gentemot miljön

Det finns program för att styra och minska miljöbelastningen från produktionsenheterna vid varje anläggning. I linje med intentionerna i "Caring for Climate" har ett huvudtema under 2007 varit att minska energiförbrukningen och därigenom utsläppen av växthusgaser. Minskning av växthusgaser har även åstadkommits genom ökad användning av förnyelsebara energislag.



Innehållsförteckning

	Sida
Förvaltningsberättelse	39
Resultaträkning för koncernen	44
Kassaflödesanalys för koncernen	45
Balansräkning för koncernen	46
Förändringar i koncernens eget kapital	48
Resultaträkning för moderbolaget	49
Balansräkning för moderbolaget	50
Förändringar i moderbolagets eget kapital	52
Kassaflödesanalys för moderbolaget	52
Noter	53
Finansiell riskhantering	58
Revisionsberättelse	79

Mkr om inget annat anges

Förvaltningsberättelse

För räkenskapsåret 1 januari - 31 december 2007

Styrelsen och verkställande direktören för AarhusKarlshamn AB (publ), organisationsnummer 556669-2850, med säte i Malmö, avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret januari - december 2007 och koncernredovisning för räkenskapsåret januari - december 2007.

Resultat och finansiell ställning

- Nettoomsättning +19 %, 13.005 Mkr (10.929).
- Rörelseresultat exklusive engångsposter och IAS 39 +44 %, 653 Mkr (455).
- AAK har ställt krav på ersättning av försäkringsbolaget om 47 Mkr avseende december, hänförligt till den danska incidenten. Ingen försäkringsersättning har ännu intäktsförts.
- Engångsposter i kvartal 2 -150 Mkr (-102).
- Resultat efter skatt, 319 Mkr (177).
- Resultat per aktie 7,67 kr (4,18).
- Föreslagen utdelning om 4,00 (4,00) kronor per aktie.

Omsättningen var 13.005 Mkr (10.929), en ökning med 2.076 Mkr, 19 procent, främst p g a kraftigt ökade råvarupriser och volymökning inom Cocoa Butter Equivalent (CBE)-segmentet. Bearbetningsersättningen ökade med 411 Mkr, 15 procent, till 3.134 Mkr. 51 procent av förbättringen kommer från affärsområde Chocolate & Confectionery Fats, främst ökade CBE-volymer. Bearbetningsersättningen per kilo ökade med 12 procent från 1,90 kr/kg till 2,12 kr/kg, främst p g a genomslag av ökade CBE-volymer.

Rörelseresultatet för helåret exklusive engångsposter och IAS 39 uppgick till 653 Mkr (455), vilket var en ökning med 198 Mkr, 44 procent. Ändrade valutakurser påverkade resultatet negativt från årets början med 18 Mkr. Rörelseresultatet för helåret inklusive engångsposter och IAS 39 uppgick till 646 Mkr (342).

Årets resultat har belastats med 150 Mkr i engångskostnader, varav 100 Mkr i

personalkostnader och 50 Mkr i nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar.

Rörelseresultatet inkluderar en IAS 39 effekt om 143 Mkr (44). Operativt säkras råvarupriserna genom terminskontrakt eller genom inköpskontrakt till fastpris. Vidare valutasäkras koncernen alla transaktionsrisker. Det innebär att bearbetningsersättningen för varje försäljningskontrakt är säkrat. Säkringsredovisningen enligt IAS 39 tillämpas inte. I den interna uppföljningen marknadsvärderas samtliga försäljningskontrakt och råvaruinköp (inklusive lager) avseende både råvarupriser och valutakurser. Enligt IAS 39 får bara kontrakt som ej är avsedda för fysisk leverans marknadsvärderas vilket medför att det uppstår en skillnad mellan den interna och externa redovisningen. Det är denna effekt som AAK rapporterar som en IAS 39 effekt.

IAS 39 effekten kan medföra stor resultatpåverkan, både positiv och negativ, i enskilda kvartal beroende på kontraktsmix, råvarupris- och valuta-utveckling. IAS 39 effekten har ingen kassaflödespåverkan utan är endast en redovisningsteoretisk effekt.

Finansnettot var -198 Mkr (-74) och resultatet efter finansnetto uppgick till 448 Mkr (268), en ökning med 67 procent. Skattesatsen var 29 procent (34) Den lägre skattesatsen förklaras av engångseffekter (uppskjuten skatt) i samband med skattesatssänkning i Danmark. Skattesatsen exklusive engångseffekter skulle uppgått till ca 31 procent. Årets resultat uppgick till 319 Mkr (177). Resultat per aktie uppgick till 7,67 kr (4,18).

Kassaflödet från den löpande verksamheten var -383 Mkr (177). Rörelsekapitalet ökade med 1.164 Mkr främst till följd av strategisk lageruppbyggnad av shea samt effekt av kraftigt ökande råvarupriser. Koncernens nettoinvesteringar uppgick till 700 Mkr (501) vilket inkluderar den nya CBE fabriken i Aarhus (Danmark). Efter investeringar, förvärv och avyttringar var kassaflödet -1.083 Mkr (-324).

Koncernens nettolåneskuld per den 31 december 2007 uppgick till 4.279 Mkr. Outnyttjade kreditlöften uppgick till 1.111 Mkr. Soliditeten uppgick till 28 (33) procent.

Verksamheten och väsentliga händelser

Tillväxt och produktivitet i fokus för AarhusKarlshamn AB (publ)

AarhusKarlshamn AB (publ) (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.

Koncernen har realiserat synergiebesparingar om 175 Mkr med full effekt från 2008.

Affärsområden

Affärsområdena är: Chocolate & Confectionery Fats (inklusive Lipids for Care), Food Ingredients samt Technical Products & Feed. Koncernens gemensamma funktioner ingår i Group Functions. Tillväxten för koncernen 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 framförallt Europa och Amerika.

Technical Products & Feed har starka positioner i norra Europa och kommer att fokusera på tillväxt i närområdet genom sin starka knytning till Karlshamnsenheten i Sverige som innebär omfattande samordningsfördelar.

Förvärv

Croda Food Service

För att öka integrationen framåt och stärka marknadspositionen inom bage-

risektorn har AAK förvärvat Croda Food Service från Croda plc. Den förvärvade verksamheten, som har en årsomsättning på över 230 Mkr, är baserad i Oldham, Storbritannien och förser bageribranschen med en rad olika produkter och tjänster, samt specialanpassade leveranssystem. Croda Food Service har bidragit positivt till koncernens resultat under 2007.

Barnmat

Inom specialfettområdet för barnmat ingick AAK avtal kring ett samarbete med Enzymotec, ett israeliskt utvecklingsföretag specialiserat på avancerade lipider (specialfetter) med specifika hälsobefrämjande effekter. AAK stärker därmed sin ledande ställning i världen inom detta område.

Deinking

Affärsområde Technical Products & Feed förvärvade affärsenheten Deinking Chemicals från Ciba Specialty Chemicals Oy i Finland. Produkter för Deinking (avsvärtning av returpapper) är baserade på specialfettsyror. Förvärvet är en integration framåt i värdekedjan. Årsomsättningen är ca 25 Mkr och förväntas få positiv resultatpåverkan från och med 2008.

Synergier

AAKs styrelse fattade under första kvartalet 2007 beslut om ett nytt rationaliseringsprogram, som huvudsakligen kommer att beröra de nordiska produktionsenheterna. Programmet kommer att ge en årlig rationaliseringseffekt om uppskattningsvis 100 Mkr på helårsbasis från 2010. Programmet genererar engångskostnader om 150 Mkr, varav 50 Mkr inte är kassaflödespåverkande. Neddragningen av personal uppskattas till 150 personer.

Olycka i Aarhus, Danmark

Den 4 december 2007 inträffade en explosionsartad brand i AAKs fabrik i Aarhus, Danmark, då en anställd omkom.

Olyckan inträffade i den delen av fabriken, där vegetabiliska oljor produceras för att användas som komponenter i specialfetter för choklad- och konfektyrprodukter.

Vid tidpunkten för olyckan stod AAKs nya fabrik för CBE klar för provdrift. Den nya fabriken skadades inte vid olyckan och är helt fristående från den gamla anläggningen. Den nya enheten är nu klar för produktionsstart. Myndighetsgodkännande för igångsättning har försenats p g a olyckan. Råvarulagret av shea skadades inte vid händelsen.

AAK har startat processen att återställa skadade byggnader och infrastruktur för att komma igång med den gamla fabriken vars processutrustning i huvudsak är oskadd. Uppstarten beräknas till andra halvåret 2008. I den uppkomna situationen prioriterar AAK arbetet med att komma igång med produktionen och därmed kunna återuppta leveranser till sina kunder och i övrigt kunna begränsa de negativa effekterna av olyckan.

AAK har ställt krav på ersättning av försäkringsbolaget om 47 Mkr avseende december 2007. Detta krav är föremål för verifiering och godkännande av försäkringsbolaget. Under 2008 kommer AAK successivt att ställa krav på ersättning med betydande belopp. Dessa fordringar på försäkringsbolaget kommer att intäktsföras först när försäkringsbolaget har verifierat och godkänt kraven.

Tvångsinlösen

Tvångsinlösenförfarandet beträffande utestående minoritetsaktier i AarhusKarlshamn Sweden AB (med tidigare firma Karlshamns AB) slutfördes under fjärde kvartalet 2007. Detta förfarande inleddes under hösten 2005 strax efter det att sammanslagningen ägt rum mot bakgrund av att minoritetsaktieägare motsvarande 1,8 procent av aktiekapitalet i AarhusKarlshamn Sweden AB inte hade accepterat det bud som AAK lämnat på detta bolag. AAK har därefter genom ett så kallat förhandstillträde till minoritetsaktieägarnas aktier i juni 2006 konso-

liderat in samtliga andelar beträffande AarhusKarlshamn Sweden AB i bolagets och koncernens redovisning.

Genom lagakraftvunnen dom av skiljenämnden har minoritetsaktieägarna nu erhållit ersättning med ett belopp om 141,73 kronor per aktie jämte ränta på beloppet om motsvarande 13,42 kronor per aktie, d v s totalt 155,15 kronor per aktie. Domen och utbetalningen innebär således att tvångsinlösenförfarandet är slutfört.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

Framtiden

Framtidsutsikter

För 2008 förväntar sig koncernen att specialiseringsstrategin vidareutvecklas. Cocoa Butter Equivalents (CBE) blir en fortsatt tillväxtmotor efter uppstart av den nya fabriken och återställande av den gamla. Förvärv och organisk tillväxt kommer successivt att höja marginalerna inom Food Ingredients.

Synergier om drygt 175 Mkr blir fullt realiserade under 2008. Huvuddelen av dessa besparingar är realiserade under 2007. Det nya rationaliseringsprogrammet i Norden om ca 100 Mkr utvecklas och får fullt genomslag 2010.

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

Styrelsens målsättning är att, med beaktande av koncernens resultatutveckling, finansiella ställning och framtida utvecklingsmöjligheter, föreslå årliga vinstutdelningar som motsvarar minst 30-50 procent av årets resultat efter skatt för koncernen.

Valberedning

Valberedningen för AAK föreslår inför årsstämman den 21 maj 2008 att antalet styrelseledamöter skall vara tio och att omval sker av samtliga nuvarande styrelseledamöter. Valberedningen föreslår vidare omval av Melker Schörling som styrelsens ordförande och Carl Bek-Nielsen som styrelsens vice ordförande.

AAKs valberedning inför årsstämman 2008 består av:

- Mikael Ekdahl (ordförande)
- Carl Bek-Nielsen
- Henrik Didner (Didner & Gerge Mutual Fond)
- Jan-Erik Erenius (AMF Pension)

Tillsammans representerar valberedningen 46,23 procent av aktierna och rösterna i AAK per den 31 december 2007.

Aktiekapital och ägarförhållanden

Det totala antalet aktier i AAK uppgick per 31 december 2007 till 41.383.803. I AAK finns ett aktieslag, varvid varje aktie berättigar till en röst vardera. Det föreligger inte några begränsningar i fråga om hur många röster som varje aktieägare kan avge vid en årsstämma. Det föreligger inte heller några begränsningar i aktiernas överlåtbarhet p g a bestämmelse i lag- eller bolagsordning.

Av bolagets aktieägare har endast BNS Holding AB ett aktieinnehav som representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i AAK. BNS Holding AB:s aktieinnehav uppgick per den 31 december 2007 till 39,26 procent av det totala röstetalet.

AAK har inte kännedom om några avtal mellan direkta aktieägare i AAK som medför begränsningar i rätten att överlåta aktierna. Däremot finns ett aktieägaravtal mellan de båda ägarna till BNS Holding AB – Melker Schörling AB och United International Enterprises Ltd – som kan

medföra begränsningar i rätten att överlåta aktierna i AAK.

Ägarförhållandena beskrivs vidare i avsnittet AAK-aktien på sidan 80.

Bolagsordning

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

Väsentliga avtal som påverkas av förändrad kontroll som följd av offentligt uppköpserbudande

Koncernens långfristiga finansieringsavtal innehåller bestämmelser som innebär att långgivaren i vissa fall har rätt att begära förtida betalning om kontrollen över AAK förändras på ett väsentligt sätt. En sådan väsentlig kontrollförändring kan äga rum till följd av ett offentligt uppköpserbudande. Det är AAKs bedömning att det har varit nödvändigt att acceptera dessa bestämmelser för att erhålla finansiering på i övrigt godtagbara villkor.

Avtal med styrelseledamöter eller andra anställda avseende ersättning

Mellan AAK och anställda finns avtal som föreskriver ersättningar om den anställda sägs upp (utan skäl原因 grund). Sådan ersättning kan motsvara högst 12 månaders fast lön.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Riktlinjer för ersättning till VD och andra ledande befattningshavares förmåner har

fastställts av årsstämman 2007. Några avvikelser från dessa riktlinjer har inte gjorts. Styrelsen i AAK föreslår att årsstämman 2008 beslutar om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare enligt följande.

Principerna för ersättning till AAKs ledande befattningshavare är utformade för att säkerställa att AAK ur ett internationellt perspektiv kan erbjuda en marknadsmässig och konkurrenskraftig kompensation för att attrahera och behålla kvalificerade medarbetare. Den totala ersättningen till ledande befattningshavare skall bestå av fast grundlön, årlig variabel lön, pension, bilförmån samt avgångsvederlag. Den fasta lönen skall vara individuellt differentierad utifrån ansvar och prestation samt skall fastställas utifrån marknadsmässiga principer och revideras årligen.

Utöver fast årslön skall de ledande befattningshavarna även kunna erhålla variabel lön, vilken skall ha ett förutbestämt tak och baseras på utfallet i förhållande till årligen fastställda mål. Målen skall vara relaterade till företagets resultat och även kunna kopplas till det individuella ansvarsområdet. Den årlig variabla delen skall maximalt kunna uppgå till 50 procent av den fasta lönen. Utöver nämnda rörliga ersättning kan tillkomma från tid till annan beslutade aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram. För närvarande finns inga utestående aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram.

Pensionsrätt för ledande befattningshavare skall gälla från tidigast 60 års ålder. Pensionsplanerna för de ledande befattningshavarna skall antingen vara förmåns- eller avgiftsbestämda, eller en kombination därav.

Vid uppsägning från bolagets sida skall uppsägningstiden för VD och de övriga ledande befattningshavarna vara tolv månader, varvid rätt skall kunna finnas till avgångsvederlag med ett förutbestämt tak motsvarande tolv månadslöner. För egna uppsägningar skall normalt en uppsäg-

ningstid om sex månader gälla och inget avgångsvederlag utgår.

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

Produktutveckling

Koncernens verksamhet inom produktutveckling beskrivs vidare i avsnittet på sid 10.

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 av AAKs miljöprestanda sker på alla plan. 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

All affärsverksamhet inbegriper risker – ett kontrollerat risktagande är en förutsättning för att upprätthålla en uthållig god lönsamhet. Risk kan vara beroende av händelser i omvärlden och påverka en viss bransch eller marknad, risken kan även vara rent företagsspecifik.

I AAK är en effektiv riskhantering en kontinuerlig process som bedrivs inom ramen för den operativa styrningen och utgör ett naturligt led i den löpande uppföljningen av verksamheten.

Omvärldsrisk

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

Verksamhetsrisk

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

Finansiell risk

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

Bolagsstyrningsrapport

Styrelsens sammansättning och arbete m m redovisas i avsnittet Bolagsstyrningsrapport på sid 82.

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 skatterelaterade tjänster till koncernbolagen.

Moderbolagets fakturering var 23 Mkr (17) och resultatet efter finansiella poster uppgick till -42 Mkr (75). Räntebärande skulder och avsättningar minus likvida medel uppgick den 31 december 2007 till 221 Mkr (83). Moderbolagets balansomslutning uppgick till 5.908 Mkr (5.933) och dess eget kapital till 4.348 Mkr (4.512).

Antalet anställda i moderbolaget uppgick den 31 december 2007 till 11 personer (11).

Det har inte inträffat några väsentliga händelser under räkenskapsåret och efter dess slut.

Motivering till utdelningsförslag

Styrelsen har föreslagit att årsstämman 2008 beslutar om vinstdisposition innebärande att till aktieägarna utdela 4,00 kronor 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 procent 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 3.964 Mkr och resultatet för räkenskapsåret 2007 uppgår till -30 Mkr (319 Mkr för koncernen). Förutsatt att årsstämman 2008 fattar beslut i enlighet med styrelsens förslag om vinstdisposition kommer 3.768 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 verksamhets art, omfattning och risker. Styrelsen har härvid beaktat bl a bolagets och koncernens historiska utveckling, budgeterad utveckling och konjunkturläget.

Styrelsen har gjort en bedömning av bolagets och koncernens ställning samt bolagets och koncernens möjligheter att på kort och lång sikt infria sina åtaganden. Föreslagen utdelning utgör sammanlagt 3,8 procent av bolagets egna kapital och 6,9 procent av koncernens egna kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Efter genomförd vinstutdelning uppgår bolagets och koncernens soliditet till 63,8 procent respektive 25,7 procent. Bolagets och koncernens soliditet är därmed god i

förhållande till branschen. Styrelsen anser att bolaget och koncernen har förutsättningar att ta framtida affärsrisker och även tåla eventuella förluster. Vinstutdelningen kommer inte att negativt påverka bolagets och koncernens förmåga att göra ytterligare investeringar i enlighet med styrelsens planer.

Föreslagen vinstutdelning kommer tillfälligt att ha en viss negativ påverkan på bolagets och koncernens förmåga att infria sina betalningsförpliktelser. Bolaget och koncernen har emellertid god tillgång till såväl korta som långfristiga krediter, som kan tas i anspråk med kort varsel.

Styrelsen bedömer därför att bolaget och koncernen har god beredskap att hantera såväl förändringar med avseende på likviditeten som oväntade händelser.

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

Avstämningsdag för utdelning föreslås bli den 26 maj och utdelning beräknas vara aktieägarna tillhanda den 29 maj.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår, att

till förfogande stående balanserade vinstmedel	3.964.195.072 kr
samt årets förlust	-30 268 175 kr
Summa	3.933.926.897 kr

disponeras på följande sätt;

till aktieägarna utdelas 4,00 kronor per aktie	165.535.212 kr
i ny räkning överföres	3.768.391.685 kr
Summa	3.933.926.897 kr

Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman den 21 maj 2008.

Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	jan-dec 2007	jan-dec 2006
Nettoomsättning	28	13.005	10.929
Övriga rörelseintäkter		23	53
Summa rörelseintäkter		13.028	10.982
Råvaror och förnödenheter samt förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete		-9.272	-7.772
Handelsvaror		-357	-298
Övriga externa kostnader	5, 29	-1.177	-1.186
Kostnader för ersättning till anställda	6, 7, 8, 9	-1.164	-1.063
Avskrivningar och nedskrivningar	15, 16	-385	-306
Övriga rörelsekostnader		-27	-15
Summa rörelsekostnader	10	-12.382	-10.640
Rörelseresultat		646	342
Resultat från finansiella poster	11		
Finansiella intäkter		20	33
Finansiella kostnader		-218	-107
Summa resultat från finansiella poster		-198	-74
Resultat före skatt		448	268
Skatt	12	-129	-91
Årets resultat		319	177
Hänförligt till:			
Minoritetsintresse		5	6
Moderbolagets aktieägare		314	171
		319	177
Resultat per aktie hänförligt till Moderbolagets aktieägare under året			
(uttryckt i kr per aktie) – före och efter utspädning	13	7,67	4,18

Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Not	jan-dec 2007	jan-dec 2006
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	30	448	268
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar		385	306
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	30	81	-1
Betald skatt		-133	-71
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		781	502
Förändring av rörelsekapital			
Förändring varulager		-953	-160
Förändring övriga kortfristiga fordringar		-666	-123
Förändring övriga kortfristiga rörelseskulder		455	-42
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-383	177
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av immateriella tillgångar		-46	-2
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-549	-462
Förvärv av verksamheter och aktier exkl. likvida medel	27	-118	-37
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		13	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-700	-501
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Förändring av upptagna och amorterade lån		1.283	1.426
Avyttring av egna aktier		5	8
Utbetald utdelning		-163	-1.180
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1.125	254
Årets kassaflöde		42	-70
Likvida medel vid årets början		129	211
Kursdifferens i likvida medel		-4	-12
Likvida medel vid årets slut	20	167	129

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	31 dec 2007	31 dec 2006
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	16		
Goodwill		614	579
Patent och andra immateriella tillgångar		115	59
		729	638
Materiella anläggningstillgångar	15		
Byggnader och mark		669	620
Maskiner och tekniska anläggningar		1.811	1.866
Inventarier, verktyg och installationer		76	69
Pågående nyanläggningar		408	196
		2.964	2.751
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag		4	3
Finansiella placeringar		2	0
Uppskjutna skattefordringar	12	116	137
Derivatinstrument	3	8	6
Övriga långfristiga fordringar		11	19
		141	165
Summa anläggningstillgångar		3.834	3.554
Omsättningstillgångar			
Varulager	18	2.451	1.512
Kundfordringar	19	1.803	1.401
Skattefordringar	12	33	36
Övriga fordringar		268	196
Derivatinstrument	3	201	65
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		100	40
Likvida medel	20	167	129
Summa omsättningstillgångar		5.023	3.379
SUMMA TILLGÅNGAR		8.857	6.933

Balansräkning för koncernen (fortsättning)

Mkr	Not	31 dec 2007	31 dec 2006
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	31		
Aktiekapital		414	414
Reserver		-159	-125
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		2.154	1.998
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		2.409	2.287
Minoritetsintresse		34	32
Summa eget kapital		2.443	2.319
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Skulder till banker och kreditinstitut	21	4.004	2.293
Avsättningar för pensioner	9	13	5
		4.017	2.298
Icke räntebärande skulder			
Uppskjutna skatteskulder	12	321	346
Övriga avsättningar	22	140	48
Övriga långfristiga skulder		11	24
		472	418
Summa långfristiga skulder		4.489	2.716
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Skulder till banker och kreditinstitut	21	427	798
Övriga kortfristiga skulder		13	60
		440	858
Icke räntebärande skulder			
Leverantörsskulder		723	502
Skatteskulder	12	54	60
Övriga kortfristiga skulder		145	137
Derivatinstrument	3	107	41
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	456	300
		1.485	1.040
Summa kortfristiga skulder		1.925	1.898
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		8.857	6.933

Förändringar i koncernens eget kapital

Mkr	Hänförligt till moderbolagets aktieägare			Balanserad vinst	Minoritets-intresse	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt till-skjutet kapital	Reserver ¹⁾			
Ingående balans per 1 januari 2006	414	3.089	52	-51	50	3.554
Förvärv av aktier i						
- AarhusKarlshamn Sweden AB	-	-	-	-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
Ingående balans per 1 januari 2007	414	-	-125	1.998	32	2.319
Avyttring av egna aktier	-	-	-	5	-	5
Utdelning	-	-	-	-163	-1	-164
Valutakursdifferenser	-	-	-34	-	-2	-36
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital	414	-	-159	1.840	29	2.124
Årets resultat	-	-	-	314	5	319
Utgående balans per 31 december 2007	414	-	-159	2.154	34	2.443

1) Reserver inkluderar enbart valutakursdifferenser vid omräkning av dotterföretag.

Resultaträkning för moderbolaget

Mkr	Not	jan - dec 2007	jan - dec 2006
Nettoomsättning		23	17
Övriga rörelseintäkter		1	0
Summa rörelseintäkter		24	17
Övriga externa kostnader	5	-26	-40
Personalkostnader	6, 7, 8, 9	-29	-21
Avskrivningar och nedskrivningar		0	0
Övriga rörelsekostnader		0	0
Summa rörelsekostnader		-55	-61
Rörelseresultat		-31	-44
Resultat från finansiella poster	11		
Ränteintäkter och liknande resultatposter		0	127
Räntekostnader och liknande resultatposter		-11	-8
Summa resultat från finansiella poster		-11	119
Resultat före skatt		-42	75
Skatt	12	12	14
Årets resultat		-30	89

Balansräkning för moderbolaget

Mkr	Not	31 dec 2007	31 dec 2006
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Patent och andra immateriella tillgångar		0	0
		0	0
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier		2	2
		2	2
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	17	5.838	5.838
Uppskjutna skattefordringar	12	-	-
		5.838	5.838
Summa anläggningstillgångar		5.840	5.840
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		54	81
Övriga fordringar		4	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		10	11
Kassa och bank		-	-
Summa omsättningstillgångar		68	93
SUMMA TILLGÅNGAR		5.908	5.933

Balansräkning för moderbolaget (fortsättning)

Mkr	Not	31 dec 2007	31 dec 2006
EGET KAPITAL	31		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		414	414
		414	414
Fritt eget kapital			
Balanserade vinstmedel		3.964	4.009
Årets resultat		-30	89
		3.934	4.098
Summa eget kapital		4.348	4.512
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Skulder till banker och kreditinstitut	21	221	-
Övriga långfristiga skulder		0	-
		221	-
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Skulder till banker och kreditinstitut	21	-	31
Övriga kortfristiga skulder		-	52
		-	83
Icke räntebärande skulder			
Leverantörsskulder		5	4
Skatteskulder	12	0	2
Skulder till koncernföretag		1.319	1.321
Övriga kortfristiga skulder		2	4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	13	7
		1.339	1.338
Summa kortfristiga skulder		1.560	1.421
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		5.908	5.933
Ställda säkerheter	24	-	-
Ansvarsförbindelser	25	-	-

Förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital	
	Aktiekapital	Reservfond	Balanserade medel	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2006	414	5.170	-11	5.573
Överföring från reservfond	-	-5.170	5.170	-
Utdelning	-	-	-1.200	-1.200
Koncernbidrag	-	-	70	70
Skatteeffekt på koncernbidrag	-	-	-20	-20
Årets resultat	-	-	89	89
Utgående balans per 31 december 2006	414	-	4.098	4.512
Utdelning	-	-	-165	-165
Koncernbidrag	-	-	43	43
Skatteeffekt på koncernbidrag	-	-	-12	-12
Årets resultat	-	-	-30	-30
Utgående balans per 31 december 2007	414	-	3.934	4.348

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

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Mkr	Not	jan-dec 2007	jan-dec 2006
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	30		
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader		-42	75
Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar		0	0
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	30	43	70
Betald skatt		0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		1	145
Förändring av rörelsekapital			
Förändring övriga kortfristiga fordringar		25	-89
Förändring övriga kortfristiga rörelseskulder		1	1.332
Kassaflöde från den löpande verksamheten		27	1.388
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av imateriella anläggningstillgångar		0	0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		0	-2
Förvärv av aktier i dotterföretag	17	0	-45
Kassaflöde från investeringsverksamheten		0	-47
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Förändring av upptagna och amorterade lån		138	-141
Utdelning		-165	-1.200
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-27	-1.341
Årets kassaflöde		0	0
Likvida medel vid årets början		-	-
Likvida medel vid årets slut		0	0

Noter

Belopp i Mkr om inget annat anges

NOT 1 – ALLMÄN INFORMATION

AarhusKarlshamn AB (publ), organisationsnummer 556669-2850, är ett svenskregistrerat 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 2007 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd koncernen. I koncernen ingår även ägd andel av innehaven i intresseföretag. Styrelsen har den 2 april 2008 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande.

NOT 2 – SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Grund för års- och koncernredovisningens upprättande

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standard Boards (IASB) samt tolkningsuttalande från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) såsom de godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU, Årsredovisningslagen samt Redovisningsrådets rekommendation RR 30 "Kompletterande redovisningsregler". Årsredovisningen för moderbolaget har upprättats enligt Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RR 32:06 "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.

Standarder och uttalanden som inte trätt i kraft

Följande nya standarder, samt ändringar och tolkningar av befintliga standarder har publicerats och är obligatoriska för Koncernens redovisning för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2008 eller senare, men har inte tillämpats i förtid av Koncernen:

IAS 1 Utformning av finansiella rapporter

Utformning av finansiella rapporter (gäller från den 1 januari 2009). Denna ändring av standarden är fortfarande föremål för EUs godkännandeprocess. Ändringarna innebär framförallt förändringar i uppställningsformerna och benämningarna av de finansiella rapporterna. Således kommer koncernens framtida utformning av de finansiella rapporterna att påverkas vid införandet av denna standard.

IAS 23 Lånekostnader

Lånekostnader (gäller från den 1 januari 2009). Denna ändring av standarden är fortfarande föremål för EUs godkännandeprocess. Ändringen kräver att ett företag aktiverar lånekostnader som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av en tillgång som det tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för användning eller försäljning, som en del av anskaffningsvärdet för tillgången. Alternativet att omedelbart kostnadsföra dessa lånekostnader kommer att tas bort. Koncernen kommer att tillämpa IAS 23 (Ändring) från den 1 januari 2009 men den är för närvarande inte relevant för koncernen eftersom det inte finns några tillgångar för vilka lånekostnader kan aktiveras.

IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter

Denna ändring av standarden är fortfarande föremål för EUs godkännandeprocess. Ändringen innebär bl a att resultat hänförligt till minoritetsaktieägare alltid ska redovisas även om det innebär att minoritetsandelen är negativ, att transaktioner med minoritetsaktieägare alltid ska redovisas i eget kapital, samt att i de fall ett moderföretag mister det bestämmande inflytandet ska den eventuella kvarvarande andelen omvärderas till verkligt värde. Ändringen av standarden kommer att påverka redovisningen av framtida transaktioner.

IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar

Vesting conditions and cancellations (gäller från den 1 januari 2009). Denna ändring av standarden är fortfarande föremål för EUs godkännandeprocess. Ändringen påverkar definitionen av intjänandevillkor samt inför ett nytt begrepp, "non-vesting conditions" (villkor som inte är definierade som intjänandevillkor). Standarden anger att "non-vesting conditions" ska beaktas vid uppskattningen av det verkliga värdet på egetkapitalinstrumentet. Varor eller tjänster som erhålls av en motpart som uppfyller alla andra intjäningsvillkor, ska redovisas oavsett om "non-vesting conditions" uppfyllts eller inte. Denna ändring har ingen inverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 3 Rörelseförvärv

Denna ändring av standarden är fortfarande föremål för EUs godkännandeprocess. Ändringen gäller framåtriktat för förvärv efter tidpunkten för ikraftträdandet. Tillämpningen kommer att innebära en förändring av hur framtida förvärv redovisas, bl a vad avser redovisning av transaktionskostnader, eventuella villkorade köpeskillningar och successiva förvärv. Koncernen kommer att tillämpa standarden från och med räkenskapsåret som påbörjas 1 jan 2010. Ändringen av standarden kommer inte att innebära någon effekt på tidigare gjorda förvärv men kommer att påverka redovisningen av framtida transaktioner.

IFRS 8 Rörelsesegment

IFRS 8 ersätter IAS 14 och anpassar segmentrapporteringen till kraven i USA-standard SFAS 131, Disclosures about segments of an enterprise and related information. Den nya standarden kräver att segmentinformationen presenteras utifrån ledningens perspektiv, vilket innebär att den presenteras på det sätt som används i den interna rapporteringen. Koncernen kommer att tillämpa IFRS 8 från 1 januari 2009. Ledningen analyserar fortfarande vilken inverkan standarden kommer att få, men den preliminära bedömningen är att standarden inte förväntas ha någon inverkan på koncernens räkenskaper.

IFRIC 14, 'IAS 19' – The limit on a defined benefit asset, minimum funding requirements and their interaction*

Denna tolkning är fortfarande föremål för EUs godkännandeprocess. IFRIC 14 ger vägledning vid bedömning av begränsningen i IAS 19 av beloppet för det överskott som kan redovisas som en tillgång. Den förklarar också hur pensionstillgången eller -skulden kan påverkas av ett lagstadgat eller avtalsenligt krav på minimifinansiering. Koncernen kommer att tillämpa IFRIC 14 från den 1 januari 2008 men detta förväntas inte ha någon inverkan på Koncernens räkenskaper.

* För närvarande föreligger ingen officiell svensk översättning.

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.

Intresseföretag

Intresseföretag är de företag för vilka koncernen har ett betydande inflytande, men inte ett bestämmande inflytande, över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20 och 50 procent av rösttalet. Från och med den tidpunkt som det betydande inflytandet erhålls redovisas andelar i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktierna i intresseföretagen motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens egna kapital samt koncernmässig goodwill och andra eventuella kvarvarande värden på koncernmässiga över- och undervärden. I koncernens resultaträkning redovisas som "Andel i intresseföretags resultat" koncernens andel i intresseföretagens resultat justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar eller upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden. Erhållna utdelningar från intresseföretaget minskar investeringens redovisade värde.

Eventuell skillnad vid förvärvet mellan anskaffningsvärdet för innehavet och ägarföretagets andel av det verkliga värdet netto av intresseföretagets identifierbara tillgångar, skulder och eventalförpliktelser redovisas i enlighet med IFRS 3 Rörelseförvärv.

Kapitalandelsmetoden tillämpas fram till den tidpunkt när det betydande inflytandet upphör.

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 verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor, 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	9,25	9,42
DKK	1,24	1,26
GBP	13,48	12,85
LKR	0,06	0,06
MXN	0,62	0,59
USD	6,74	6,40

Segmentsrapportering

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 överstigande det högre av 10 procent av värdet på förvaltningstillgångarna och 10 procent av den förmånsbestämda förpliktelsen, kostnads- eller intäktsförs över de anställdas uppskattade genomsnittliga återstående tjänstgöringstid.

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

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 leasinggivaren, 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 leasingperioden.

Produktutveckling

Utvecklingsarbetet består främst av arbete i syfte att optimera oljors och specialfetterns 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 nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet utgör det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och tillgångens nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). 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 sig.

Immateriella tillgångar**Goodwill**

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterföretagets identifierbara nettotillgångar och eventualförpliktelser 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 eventualförpliktelser, redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen.

Övriga immateriella tillgångar

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

Materiella anläggningstillgångar

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

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

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

Tillgångarnas restvärden och nyttjandetid prövas vid varje balansdag och justeras vid behov. Vinsten och förlusten 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 fr a av råvaru- och valutaderivat. Samtliga derivat värderas till verkligt värde över resultaträkningen.

Koncernen har även finansiella instrument i kategorierna "finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen" samt övriga finansiella skulder. 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. Om effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

Omstruktureringar

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

Inkomstskatter

Skattekostnaden i resultaträkningen inkluderar skatt som belöper på redovisat resultat. Dessa skatter har beräknats med tillämpning av de skatteregler som har beslutats eller avisats 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.

Likvida medel

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

Kassaflödesanalys

In- och utbetalningar har delats upp i tre kategorier: löpande verksamhet, investeringsverksamhet och finansieringsverksamhet. Den indirekta metoden tillämpas vid flöden från den löpande verksamheten.

Årets ändringar av rörelsetillgångar och rörelseskulder har justerats för effekter av valutakursförändringar. Förvärv och avyttringar redovisas inom investeringsverksamheten. De tillgångar och skulder som de förvärvade och avyttrade företagen hade vid ändringstidpunkten ingår ej i analysen av rörelsekapitalförändringar och ej heller i förändringar av balansposter redovisade inom investerings- och finansieringsverksamheterna.

Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet utestående aktier under året.

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 32:06 "Redovisning för juridiska personer".

Inga skillnader mot koncernens redovisningsprinciper har identifierats.

NOT 3 – HANTERING AV FINANSIELLA RISKER

AAK-koncernen bedriver en sådan verksamhet att den utsätts för finansiella risker, såsom marknadsrisker (valuta-, ränte- och prisk), likviditetsrisk samt kreditrisk. Produkterna säljs över hela världen vilket innebär att försäljningsintäkterna är exponerade för fluktuationer i kurserna för de berörda utländska valutorna. Våra råvaror köps in på de internationella råvarumarknaderna, vilket innebär att råvarukostnaderna är exponerade för fluktuationer både i råvarupriserna och i kurserna för de berörda utländska valutorna.

Att koncernen utsätts för betydande finansiella risker gör riskhanteringen till en viktig förutsättning för att vi skall kunna vara framgångsrika. Vi anser att vi i stor utsträckning lyckas med vårt riskhanteringsarbete tack vare de policies och rutiner som har fastställts för koncernen.

Koncernens hantering av prisker och andra risker i samband med inköp av råvaror regleras av AAKs policy för råvaruriskhantering medan valutariskerna och övriga finansiella risker regleras av AAKs finanspolicies. AAKs styrelse följer, utvärderar och uppdaterar årligen dessa policies.

Råvaruprisrisker

Koncernens årliga kostnader för råvaror uppgår till tre fjärdedelar av försäljningsvärdet för de färdiga produkterna. AAK säkrar såväl råvaruprisrisken som den underliggande valutarisken när försäljningskontrakt med kund tecknas.

Eftersom råvarupriserna fluktuerar har koncernen givit hög prioritet åt råvaruansaffning och hantering av råvaruprisrisker. Både råvaruansaffningen och hanteringen av råvaruriskerna sköts av koncernens inköpsorganisation, som kontinuerligt följer och reglerar koncernens exponering för råvarumarknaderna. För att inköpsprocesserna och riskhanteringen skall bli effektivare har koncernens inköpsorganisation tillstånd att ta begränsade prisker 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 produkter prissäkras genom standardiserade råvarukontrakt som handlas på råvarubörser eller via mäklare. Inköpen görs och administreras utifrån olika portföljer av likvärdiga olje- eller fröprodukter: liquids (raps och soja), palm (palmolja), laurics (kokos- och palmkärnolja) och seed/meal (raps).

Säkringsredovisningen enligt IAS 39 tillämpas inte.

Rörelseresultat inkluderar en IAS 39 effekt om 143 Mkr (44). Operativt säkras råvarupriserna genom terminskontrakt eller genom inköpskontrakt till fastpris. Vidare valutasäkras koncernen alla transaktionsrisker. Det innebär att bearbetningsersättningen för varje försäljningskontrakt är säkrat. Säkringsredovisningen enligt IAS 39 tillämpas inte. I den interna uppföljningen marknadsvärderas samtliga försäljningskontrakt och råvaruinköp (inklusive lager) avseende både råvarupriser och valutakurser. Enligt IAS 39 får bara kontrakt som ej är avsedda för fysisk leverans marknadsvärderas vilket medför att det uppstår en skillnad mellan den interna och externa redovisningen. Det är denna effekt som blandat rapporterar som en IAS 39 effekt.

IAS 39 effekten kan medföra stor resultatpåverkan, både positiv och negativ, i enskilda kvartal beroende på kontraktsmix, råvarupris- och valutautveckling. IAS 39 effekten har ingen kassaflödespåverkan utan är endast en redovisningsteoretisk effekt.

Säkringskontrakt för att hantera råvarurisk 31 december 2007

Tusental ton	Råvarulager	Råvaru- inköps- kontrakt	Råvaror i försäljnings- kontrakt	Råvarusäkrings- kontrakt		Netto- exponering
				köpta	sålda	
Oljor och fetter	146	339	-554	513	-413	31

Säkringskontrakt för att hantera råvarurisk 31 december 2006

Tusental ton	Råvarulager	Råvaru- inköps- kontrakt	Råvaror i försäljnings- kontrakt	Råvarusäkrings- kontrakt		Netto- exponering
				köpta	sålda	
Oljor och fetter	217	428	-721	525	-476	-27

Känslighetsanalys – råvaror:

En förändring med 10 procent av samtliga råvarupriser får endast försumbar effekt på koncernens bearbetningssättning men medför däremot på helårsbasis en effekt om ± 1.000 Mkr på nettoomsättningen och ± 250 Mkr på rörelsekapitalet.

För de exotiska råvarorna (vars klart viktigaste komponent är shea) saknas en väl fungerande terminshandel. Exotiska råvaror måste köpas in när de finns att tillgå (under skördesäsongen), och sedan har AAK överskott på råvaror tills motsvarande försäljningskontrakt ingåtts. AAK försöker begränsa exponeringen för exotiska råvaror genom att teckna nya försäljningskontrakt när råvarorna köps in. AAK har normalt ett överskott på dessa råvaror.

Bearbetningsersättning för raps

Som förklaras ovan innebär våra policies och rutiner för riskhantering att bearbetningsersättningen i allmänhet inte påverkas i mer betydande grad av förändringar i råvarupriser. Det är enbart när det gäller rapspressning som vi inte genom riskhantering kan eliminera exponeringen för fluktuationer i marknadspriserna och därmed risken för påverkan på vår pressningsmarginal. Detta innebär att den bruttomarginal på rapspressning som vi säkrar oss för genom att sälja rapsolja och rapsmjöl samtidigt som vi köper rapsfrö varierar kraftigt över tiden och därmed direkt kan påverka lönsamheten inom segmentet Food Ingredients Continental Europe.

Hantering av energiprisrisker

AAKs verksamhet är ganska energiintensiv. År 2007 uppgick koncernens totala energikostnader till ca 3,5 procent av kostnaden för sålda varor. AAKs policy är att köpa energi blockvis, oftast kvartalsvis. Om vi anser att de rådande energipriserna är förmånliga när vi gör upp budgeten för ett verksamhetsår eller vid någon tidpunkt under verksamhetsåret, fixerar vi dock energikostnaden för flera kvartal framåt. Detta gör vi antingen genom kontrakt om fysiska leveranser eller genom finansiella säkringskontrakt.

Vid årsslutet 2007 fanns det gällande kontrakt avseende 25 procent av de förväntade energikostnaderna år 2008.

Exponering för utländsk valuta

En betydande andel av koncernens försäljning och inköp av råvaror sker i utländsk valuta. Dessutom är större delen av koncernens operativa dotterbolag belägna utomlands. Förändringar i valutakurser påverkar därför koncernen på flera olika sätt:

1. De intäkter och kostnader som är uttryckta i utländsk valuta ger upphov till en transaktionsrisk.
2. Utländska dotterföretags resultat påverkas av förändringar i valutakurser när de omräknas till svenska kronor.
3. Koncernens eget kapital påverkas när de utländska dotterföretagens eget kapital räknas om till svenska kronor.

AAK valutasäkras alla sina transaktionsrisker. Bearbetningsersättningen för varje försäljningskontrakt är därmed säkrad i den funktionella valutan för det dotterbolag som har tecknat kontraktet.

Valutarisken i samband med omvandling av de enskilda utländska dotterföretagens eget kapital och resultat till svenska kronor säkras inte.

Säkringsredovisning enligt IAS 39 tillämpas inte.

Exponering för transaktionsrisk 31 december 2007

Miljoner	Tillgångar	Skulder	Försäljnings- kontrakt	Inköps- kontrakt	Valutasäkringskontrakt		Netto- exponering
					sålda	köpta	
USD	130	-97	234	-213	-321	281	14
EUR	64	-17	182	-63	-240	64	-10
GBP	3	-3	3	-1	-3	1	0
NOK	46	-2	208	-	-377	103	-22
Övriga	45	-16	68	-80	-139	113	-9
Summa SEK	1.569	-848	3.587	-2.052	-4.969	2.655	-58

Exponering för transaktionsrisk 31 december 2006

Miljoner	Tillgångar	Skulder	Försäljnings- kontrakt	Inköps- kontrakt	Valutasäkringskontrakt		Netto- exponering
					sålda	köpta	
USD	64	-52	149	-155	-172	154	-12
EUR	32	-8	112	-24	-150	30	-8
GBP	1	-1	4	0	-4	1	1
NOK	46	-1	112	-	-176	17	-2
Övriga	30	-3	62	-	-119	35	5
Summa SEK	817	-446	2.277	-1.269	-2.889	1.384	-126

Känslighetsanalys – valuta:

En förändring med 10 procent av kursen för samtliga utländska valutor gentemot den svenska kronan påverkar den totala omsättningen med 1.000 Mkr och nettovinsten med 25 Mkr när de utländska dotterföretagens nettoomsättning och nettoresultat räknas om till svenska kronor.

Ränterisk

AAKs policy för hantering av ränterisk är att minimera variationen i kassaflöde och lönsamhet som orsakas av fluktueringar i räntesatser. Detta uppnås genom att:

1. Finansieringen av nettorörelsekapitalet baseras på rörlig ränta.
2. Eventuella lån utöver nettorörelsekapitalet baseras på fast ränta.

Lån till rörlig ränta måste ha en genomsnittlig duration på 6 månader, medan lån till fast ränta måste ha en genomsnittlig duration på 2,5 år.

Vid utgången av 2007 uppgick koncernens räntebärande nettoskuld till 4.273 Mkr. I detta belopp ingår lån på 200 miljoner danska kronor som genom ränteswapkontrakt har konverterats mot lån med 3–8 års löptid till fast ränta. Koncernen har infört en säkringsstrategi som kommer att medföra en fast 5-årig ränta på högst 4,50 procent för ytterligare lån på 800 miljoner danska kronor (1.000 Mkr). Per utgången av 2007 var koncernens nettorörelsekapital 3.405 Mkr.

Säkringsredovisning enligt IAS 39 tillämpas inte.

Effektiv ränta på skulder till kreditinstitut per balansdagen

	SEK	DKK	EUR	GBP	LKR	MXN	USD
2007	5,42	5,14	5,40	6,60	20,00	8,22	5,67
2006	3,67	4,43	4,07	5,66	16,00	5,23	5,78

Känslighetsanalys – räntor

En ränteförändring med 1 procent medför på helårsbasis en effekt om ± 40–45 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 långsiktiga nyckeltalsmål är följande:

1. Räntebärande skulder netto / rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) < 3,50.
2. EBITDA / räntekostnader > 5,00.
3. Eget kapital / nettotillgångar > 25 procent.

Under 2007 har råvarupriserna och därigenom också koncernens nettorörelsekapital ökat väsentligt. Därför låg kvoten mellan räntebärande skulder netto och EBITDA på 4,2 vid utgången av 2007. Koncernen fäster nu stor vikt vid att minska sitt nettorörelsekapital, och kvoten väntas understiga 3,5 inom de närmaste 2–3 åren.

Koncernens sammanlagda upplåning fördelas mellan dotterföretagen utifrån förväntat kassaflöde. Skatterelaterade överväganden spelar också in i fördelningen av koncernens skulder mellan dotterföretagen.

De fastställda nyckeltalsmålen anses vara relativt försiktiga och de bidrar till att garantera att AAK kommer att kunna behålla sin goda kreditriskvärdering. Vid fördelningen av den sammanlagda upplåningen mellan dotterföretag konverteras denna om till respektive dotterföretags basvaluta. På så sätt kommer koncernens sammanlagda upplåning att vara uttryckt i de valutor som koncernens inkomster genereras i. Detta kommer att minimera valutarisken när det gäller koncernens förmåga att betala ränta och göra amorteringar, vilket i sin tur stärker koncernens skuldsättningskapacitet.

I balansräkningen redovisade upplåningsbelopp per valuta på balansdagen (Mkr)

	2007	2006
SEK	862	537
DKK	2.334	1.482
EUR	20	50
GBP	379	336
LKR	40	51
MXN	383	18
USD	413	617
Summa	4.431	3.091

Likviditetsrisk

Likviditetsrisken är risken för att koncernen skall få svårigheter att fullgöra sina finansiella åtaganden.

Löptidsanalys för finansiella skulder, 31 december 2007

Nedanstående tabell analyserar koncernens finansiella skulder och icke finansiella skulder uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen.

	Total- belopp	Förfaller inom 1 år	Förfaller inom 1–2 år	Förfaller inom 2–5 år	Förfaller om mer än 5 år
Långfristiga skulder					
<i>Finansiella skulder</i>					
Skulder till banker och kreditinstitut	4.004	-	125	3.234	645
Pensionsförpliktelser	13	-	-	-	13
<i>Icke-finansiella skulder</i>					
Övriga avsättningar	140	-	105	-	35
Övriga långfristiga skulder	11	-	10	-	1
Uppskjutna skatteskulder	321	-	-	-	321
Summa långfristiga skulder	4.489	-	240	3.234	1.015
Kortfristiga skulder					
<i>Finansiella skulder</i>					
Skulder till banker och kreditinstitut	427	427	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	13	13	-	-	-
<i>Icke-finansiella skulder</i>					
Leverantörsskulder	723	723	-	-	-
Aktuella skatteskulder	54	54	-	-	-
Derivatinstrument	107	107	-	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	456	456	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	145	145	-	-	-
Summa kortfristiga finansiella skulder	1.925	1.925	-	-	-
Ej utnyttjade bankfaciliteter	1.111	196	-	915	-

De ej utnyttjade kreditfaciliteter som stod till koncernens förfogande vid utgången av 2007 och de kontanta medel som verksamheten genererar anses tillsammans vara tillräckliga för att koncernen skall kunna fullgöra sina finansiella åtaganden.

Löptidsanalys för finansiella skulder, 31 december 2006

	Total- belopp	Förfaller inom 1 år	Förfaller inom 1-2 år	Förfaller inom 2-5 år	Förfaller om mer än 5 år
Långfristiga skulder					
<i>Finansiella skulder</i>					
Skulder till banker och kreditinstitut	2.293	-	18	1.896	379
Pensionsförpliktelser	5	-	-	-	5
<i>Icke-finansiella skulder</i>					
Övriga avsättningar	48	-	48	-	-
Övriga långfristiga skulder	24	-	24	-	-
Uppskjutna skatteskulder	346	-	-	-	346
Summa långfristiga skulder	2.716	-	90	1.896	730
Kortfristiga skulder					
<i>Finansiella skulder</i>					
Skulder till banker och kreditinstitut	798	798	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	60	60	-	-	-
<i>Icke-finansiella skulder</i>					
Leverantörsskulder	502	502	-	-	-
Aktuella skatteskulder	60	60	-	-	-
Derivatinstrument	41	41	-	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	300	300	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	137	137	-	-	-
Summa kortfristiga finansiella skulder	1.898	1.898	-	-	-
Ej utnyttjade bankfaciliteter	786	309	-	477	-

Kreditrisk

AAKs kreditrisk avser i första hand risker i samband med kundfordringar och kundkontrakt. I det sistnämnda fallet handlar det om risken för att våra kunder p g a förändrade marknadspriser inte fullgör ett tidigare ingånget kontrakt.

AAKs kreditrisker är i allmänhet ytterst begränsade p g a de stabila och långvariga affärsrelationer som vi har med våra kunder och råvaruleverantörer.

AAKs kundstruktur visar att den största enskilda kunden svarar för mindre än 5 procent av våra totala intäkter och normalkunden står för mindre än 1 procent.

Drygt en fjärdedel av koncernens försäljning sker i länder där de kommersiella och politiska riskerna bedöms vara högre än västvärlden. Även i dessa länder har vi begränsade förluster p g a osäkra fordringar. Detta beror främst på att en stor del av våra affärer i dessa länder sker med stora multinationella företag som vi gör affärer med över hela världen. Dessutom gör vi affärer i de berörda länderna med motparter som vi har stabila och långvariga affärsrelationer med.

De enskilda affärsområdena ansvarar för att reglera sin kundkreditrisk, medan de större produktionsanläggningarna ansvarar för att reglera motpartsrisken i samband med sina råvaruinköpskontrakt.

Avsättningar för osäkra fordringar

Mkr	2007	2006
Avsättningar per den 1 januari	15	18
Avsättningar för potentiella förluster	8	2
Återfört ej utnyttjat belopp	-1	0
Faktiska kreditförluster	-6	-5
Valutakursdifferens	0	1
Avsättningar per den 31 december	16	16

Avsättningar för osäkra fordringar är i sin helhet relaterad till kundfordringar. Kundfordringar exklusive avsättning för osäkra fordringar uppgick till 1.819 Mkr (1.416).

Åldersanalys av tillgångar som förfallit till betalning men inte skrivits ned

	Till betalning förfallna fordringar 2007	Till betalning förfallna fordringar 2006
1-30 dagar	332	302
31-120 dagar	91	91
121-360 dagar	5	21
Över 360 dagar	16	18
	444	432

Finansiella instrument

Koncernen har tre olika typer av finansiella instrument: råvaruderivatkontrakt, valutakontrakt och ränteswapkontrakt. Realiserade vinster och förluster på finansiella kontrakt som redovisas i balansräkningen.

Mkr Finansiellt instrument	2007		2006	
	Tillgång	Skuld	Tillgång	Skuld
Råvaruderivatkontrakt	168	78	61	22
Valutakontrakt	27	28	4	19
Ränteswapkontrakt	14	1	6	-
Summa	209	107	71	41

NOT 4 – VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

För att upprätta de finansiella rapporterna måste exempelvis företagsledningen och styrelsen göra bedömningar och antaganden som påverkar i bokslutet redovisade tillgångs- och skuldposter respektive intäkts- och kostnadsposter samt lämnad information i övrigt, bl a 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 p g a 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 hänförs 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.

Inkomstskatter

Koncernen är skyldig att betala skatt i många olika länder. Omfattande bedömning krävs för att fastställa den världsomspännande avsättningen för inkomstskatter. Det finns många transaktioner och beräkningar där den slutliga skatten är osäker vid den tidpunkt då transaktionerna och beräkningarna genomförs.

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	
	2007	2006	2007	2006
Revision				
PricewaterhouseCoopers	4.535	3.111	1.253	1.779
KPMG	522	2.727	-	-
Övriga	132	876	-	-
Delsumma, revision	5.189	6.714	1.253	1.779
Andra uppdrag				
PricewaterhouseCoopers	1.480	3.313	1.030	3.134
KPMG	278	1.055	-	-
Övriga	34	135	-	-
Summa	6.981	11.217	2.283	4.913

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	
	2007	2006	2007	2006
Löner och andra ersättningar	806.731	813.904	15.525	12.554
Sociala kostnader	216.421	242.550	9.902	9.246
(varav pensionskostnader)	(73.715)	(98.593)	(3.799)	(4.093)

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

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

	2007 Styrelse, VD samt övriga ledande befattningshavare		2007 Övriga anställda	2006 Styrelse, VD samt övriga ledande befattningshavare		2006 Övriga anställda
	Lön och ersättning	Varav rörlig ersättning		Lön och ersättning	Varav rörlig ersättning	
Moderbolag i Sverige	9.717	1.494	5.808	7.962	-	4.592
Dotterföretag i Sverige	2.477	333	239.116	3.452	151	228.900
	12.194	1.827	244.924	11.414	151	233.492
Dotterföretag utomlands:						
Benin	-	-	25	-	-	-
Brasilien	-	-	1.760	-	-	128
Ceylon	772	-	10.074	582	144	9.777
Danmark	4.715	302	219.146	21.940	120	217.360
Elfenbenskusten	-	-	-	-	-	547
Finland	553	-	2.327	760	-	1.798
Ghana	-	-	189	-	-	-
Litauen	-	-	597	-	-	488
Malaysia	1.059	-	1.772	1.472	143	1.816
Mexiko	2.019	678	32.331	744	-	30.564
Nederländerna	1.486	72	28.128	1.279	-	28.419
Norge	-	-	675	-	-	741
Polen	-	-	2.513	-	-	3.644
Ryssland	-	-	3.850	-	-	3.291
Storbritannien	11.003	2.602	170.971	13.537	6.490	174.895
Tjeckien	599	-	492	526	-	458
Uruguay	-	-	1.354	-	-	1.225
USA	4.635	950	46.568	5.674	1.468	47.733
	26.841	4.604	522.772	46.514	8.365	522.884
Koncernen totalt	39.035	6.431	767.696	57.928	8.516	756.376

NOT 7 – MEDELANTALET ANSTÄLLDA, M M

Medelantal anställda	2007	2007	2007	2006	2006	2006
	Antal anställda	Varav män		Antal anställda	Varav män	Varav kvinnor
Moderbolag Sverige	11	5	6	5	2	3
Dotterföretag Sverige	626	486	140	613	474	139
	637	491	146	618	476	142
Dotterföretag utomlands:						
Benin	2	2	-	-	-	-
Brasilien	10	7	3	-	-	-
Ceylon	464	436	28	489	458	31
Danmark	424	321	103	433	325	108
Elfenbenskusten	-	-	-	5	5	-
Finland	7	3	4	5	2	3
Ghana	0	0	0	-	-	-
Litauen	3	2	1	3	2	1
Malaysia	18	7	11	17	9	8
Mexiko	328	270	58	319	260	59
Nederländerna	63	52	11	64	52	12
Norge	1	1	-	1	1	-
Polen	10	5	5	11	5	6
Ryssland	10	3	7	14	5	9
Storbritannien	493	389	104	465	361	104
Tjeckien	4	2	2	4	2	2
Uruguay	7	4	3	4	3	1
USA	88	75	13	77	66	11
	1.932	1.579	353	1.911	1.556	355
Koncernen totalt	2.569	2.070	499	2.529	2.032	497

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare	2007 Antal på balansdagen	2007 Varav män (%)	2006 Antal på balansdagen	2006 Varav män (%)
Koncernen (inkl dotterföretag)				
Styrelseledamöter	138	96	148	92
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	66	94	70	94
Moderbolaget				
Styrelseledamöter ¹⁾	10	90	8	87
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	2	100	2	100

1) Därtill två personalrepresentanter, varav en är man.

NOT 8 – ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Principer

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

Berednings- och beslutsprocess

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

Ersättningskomponenter

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

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 procent 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 mellan ledamöterna i enlighet med årsstämmans beslut.

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

Enligt årsstämmans beslut uppgår arvodet till de stämmovalda externa styrelseledamöterna till sammanlagt 2.100.000 kronor. Av detta utgår till styrelsens ordförande 400.000 kronor, till styrelsens vice ordförande 300.000 kronor och 200.000 kronor till varje övrig extern styrelseledamot.

Någon särskild ersättning för utskottsarbete har inte utgått.

Ersättningar och övriga förmåner under året ¹⁾

Kronor	Lön/ Styrelsearvode	Årlig variabel lön	Övriga förmåner ²⁾	Pensions- kostnad	Summa
<i>Styrelsen</i>					
Melker Schörling, ordförande	400.000	-	-	-	400.000
Carl Bek-Nielsen, vice ordförande	300.000	-	-	-	300.000
Martin Bek-Nielsen	200.000	-	-	-	200.000
John Goodwin	200.000	-	-	-	200.000
Mikael Ek Dahl	200.000	-	-	-	200.000
Anders Davidsson	200.000	-	-	-	200.000
Ulrik Svensson	200.000	-	-	-	200.000
Ebbe Simonsen	200.000	-	-	-	200.000
Märit Beckeman	200.000	-	-	-	200.000
Delsumma styrelsen	2.100.000	-	-	-	2.100.000
<i>Ledande befattningshavare</i>					
Jerker Hartwall, verkställande direktör	4.409.575 ³⁾	1.067.500 ⁴⁾	94.002	1.500.000	7.071.077
Övriga ledande befattningshavare ⁵⁾	9.287.293	2.613.716 ⁴⁾	398.389	1.793.869	14.093.267
Delsumma ledande befattningshavare	13.696.868	3.681.216	492.391	3.293.869	21.164.344
Summa	15.796.868	3.681.216	492.391	3.293.869	23.264.344

1) Avser kostnadsfört under 2007.

2) Övriga förmåner avser huvudsakligen bilförmån.

3) Utöver lön har under året utbetalats 209.575 kronor utgörande huvudsakligen del av inestående semester/arbetstidsförkortning.

4) Kostnadsfört under 2007 och som bedöms komma att utbetalas 2008. Under året har variabel lön som kostnadsförts under 2006 utbetalats med 835.930 kronor, varav till verkställande direktören 0 kronor.

5) Avser följande personer under 2007: Anders Byström, Jörgen Balle, Magnus Jörsmo, Håkan Christensson och Ian McIntosh.

För koncernchefen och verkställande direktören Jerker Hartwall uppgår från och med 1 januari 2007 årlig fast lön till 4.200.000 kronor samt förmånsvärde av tjänstebil. Till detta kommer variabel lön som kan uppgå till maximalt 50 procent av den fasta lönen. Under 2007 har 1.067.500 kronor kostnadsförts för variabel lön. 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 1.500.000 kronor. För övriga ledande befattningshavare i koncernledningen är pensionsåldern 62 år alternativt 65 år.

Ersättningen till ledande befattningshavare är i enlighet med beslut tagit på årsstämman 2007.

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 2007 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 17 Mkr (21).

	Förmånsbestämda pensionsplaner	
	2007	2006
De belopp som redovisas i koncernens balansräkning har beräknats enligt följande:		
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	387	433
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-397	-388
	-10	45
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	-	-
Oredovisade aktuariella vinster (-) och förluster (+)	23	-40
Nettoskuld i balansräkningen	13	5

Nettobeloppet redovisas i följande poster i koncernens balansräkning:

Pensionsförpliktelser	13	5
Nettoskuld i balansräkningen	13	5

Förmånsbestämda pensionsplaner

	2007	2006
De belopp som redovisas i koncernens resultaträkning är följande:		
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	14	10
Räntekostnader	21	17
Förväntad avkastning på förvaltningsstillgångar	-17	-15
Kostnad avseende tjänstgöring under tidigare år	1	1
Inbetalningar från anställda	-	-1
Summa, ingår i personalkostnader (not 6)	19	12

Pensionskostnader

	2007	2006
Totala pensionskostnader som redovisas i koncernens resultaträkning är följande:		
Summa kostnader för förmånsbestämda planer inkl löneskatt	6	12
Summa kostnader för avgiftsbestämda planer inkl löneskatt	66	87
Summa	72	99

Förmånsbestämda pensionsplaner

	2007	2006
Specifikation av förändringarna i den nettoskuld som redovisas i koncernens balansräkning:		
Nettoskuld vid årets början	5	7
Nettokostnad redovisad i resultaträkningen	19	12
Utbetalning av förmåner	-12	-14
Tillskjutna medel från arbetsgivaren till fonderade planer	0	0
Valutakursdifferenser på utländska planer	1	0
Nettoskuld vid årets slut	13	5

Förmånsbestämda pensionsplaner

	Nederländerna		Sverige	
	2007	2006	2007	2006
Viktiga aktuariella antaganden på balansdagen (%):				
Diskonteringsränta	5,5	4,5	4,6	3,8
Förväntad avkastning på förvaltningsstillgångar	5,5	4,5	4,5	4,3
Framtida årliga löneökningar	2,0	2,0	3,3	2,0
Framtida årliga pensionsökningar	2,0	2,0	2,3	2,0
Personalomsättning	5,0	5,0	5,0	5,0

NOT 10 – FORSKNINGS- OCH UTVECKLINGSKOSTNADER

Utvecklingsarbetet är en integrerad del av produktionen och avser processförbättrande åtgärder som kostnadsförs löpande som en del i produktkostnaden då de inträffar.

NOT 11 – RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Ränteintäkter	7	16	0	1
Värdeförändring derivatinstrument	8	6	-	-
Andra finansiella intäkter	5	11	-	-
Koncerninterna utdelningar	-	-	-	126
Finansiella intäkter	20	33	0	127
Räntekostnader	-204	-102	-9	-4
Räntekostnader koncernföretag	-	-	-	-1
Valutakursförändringar	-8	-3	-	-
Värdeförändring derivatinstrument	-1	-	-	-
Andra finansiella kostnader	-5	-2	-2	-3
Finansiella kostnader	-218	-107	-11	-8
Finansnetto	-198	-74	-11	119

NOT 12 – SKATTER**Årets skattekostnad**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Periodens aktuella skatt	-135	-69	12	18
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-4	-3	-	-
Uppskjuten skatt	10	-19	-	-4
Summa	-129	-91	12	14

Koncernens skattekostnad för året uppgick till 129 Mkr (91) eller 29,0 procent (34,0) av resultatet efter finansiella poster.

Avstämning av verklig skattekostnad

Koncernens vägda genomsnittliga skattesats, baserad på skattesatserna i respektive land, är 30,1 procent (28,7). Skattesatsen i Sverige är 28,0 procent (28,0). Moderbolagets verkliga skattesats år 2006 understiger nominell skattesats vilket huvudsakligen är en effekt av skattefria utdelningseffekter.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Redovisat resultat före skatt	448	268	-42	75
Vägd genomsnittlig skatt baserad på respektive lands skattesats	-135	-77	12	-21
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-11	-25	0	0
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	1	14	0	35
Effekt av underskottsavdrag, netto	9	-	-	-
Effekt av ändrade skattesatser	11	-	-	-
Justering för aktuell skatt tidigare år	-4	-3	-	-
Skattekostnad	-129	-91	12	14

Skatteposter som redovisas direkt mot eget kapital

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Aktuell skatt i erhållna koncernbidrag	-	-	12	20
Summa	-	-	12	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:

Uppskjutna skattefordringar	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Underskottsavdrag	1	4	-	-
Materiella anläggningstillgångar	77	91	-	-
Lager	5	-	-	-
Avsättningar	40	18	-	-
Långfristiga skulder	-24	-	-	-
Kortfristiga skulder	15	10	-	-
Övriga temporära skillnader	2	14	-	-
Vid årets slut	116	137	-	-

Uppskjutna skatteskulder	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Immateriella tillgångar	14	15	-	-
Materiella anläggningstillgångar	240	237	-	-
Omsättningstillgångar	66	52	-	-
Periodiseringsfonder	16	25	-	-
Kortfristiga skulder	-15	-	-	-
Övriga temporära skillnader	-	17	-	-
Vid årets slut	321	346	-	-

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	
	2007	2006	2007	2006
Skatteskulder	-54	-60	0	-2
Skattefordran	33	36	-	-
Netto skatteskuld/skattefordran	-21	-24	0	-2

NOT 13 – RESULTAT PER AKTIE

	Koncernen	
	2007	2006
Resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare, mkr	314	171
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier	40.858.549	40.805.089
Resultat per aktie, kronor	7,67	4,18

Beräkningen av resultat per aktie för 2007 har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgående till 314 Mkr (171) och på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier uppgående till 40.858.549 (40.805.089).

NOT 14 – UTDELNING PER AKTIE

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att en utdelning för verksamhetsåret 2007 lämnas med 4,00 kronor per aktie. Beslut kommer att fattas på årsstämman 21 maj 2008. Avstämningsdag för utdelning föreslås bli den 26 maj och utdelningen beräknas vara aktieägarna tillhanda den 29 maj.

NOT 15 – MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Byggnader och mark	Maskiner och tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående ny- anläggningar	Summa
Koncernen					
Ingående anskaffningsvärde					
1 januari 2006	936	2.567	163	333	3.999
Investeringar	32	281	30	156	499
Avyttringar och utrangeringar	-15	-7	-4	-	-26
Omklassificeringar	13	146	115	-274	0
Valutakursdifferenser	-55	-122	-28	-19	-224
Utgående ackumulerade anskaffnings- värden 31 december 2006	911	2.865	276	196	4.248
Ingående anskaffningsvärde					
1 januari 2007	911	2.865	276	196	4.248
Investeringar	95	191	28	286	600
Avyttringar och utrangeringar	-6	-36	-6	0	-48
Omklassificeringar	-10	76	2	-68	0
Valutakursdifferenser	6	-3	1	-6	-2
Utgående ackumulerade anskaffnings- värden 31 december 2007	996	3.093	301	408	4.798
Ingående avskrivningar 1 januari 2006	281	944	104	-	1.329
Avyttringar och utrangeringar	-1	0	-2	-	-3
Omklassificeringar	-1	-98	99	-	0
Årets avskrivningar	37	228	22	-	287
Valutakursdifferenser	-25	-75	-16	-	-116
Utgående ackumulerade avskrivningar 31 december 2006	291	999	207	-	1.497
Ingående avskrivningar 1 januari 2007	291	999	207	-	1.497
Avyttringar och utrangeringar	-3	-8	-6	-	-17
Årets avskrivningar	35	261	23	-	319
Valutakursdifferenser	4	-20	1	-	-15
Utgående ackumulerade avskrivningar 31 december 2007	327	1.232	225	-	1.784
Ingående nedskrivningar 1 januari 2007	-	-	-	-	-
Årets nedskrivningar	-	50	-	-	50
Valutakursdifferenser	-	-	-	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar 31 december 2007	-	50	-	-	50

	Byggnader och mark	Maskiner och tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående ny- anläggningar	Summa
Utgående planenligt restvärde 31 december 2006	620	1.866	69	196	2.751
Varav mark	68				
Taxeringsvärden 2006					
Svenska företag					
Byggnader och mark	138				
Bokfört värde för motsvarande tillgångar	109				
Utgående planenligt restvärde 31 december 2007	669	1.811	76	408	2.964
Varav mark	68				
Taxeringsvärden 2007					
Svenska företag					
Byggnader och mark	145				
Bokfört värde för motsvarande tillgångar	103				

NOT 16 – IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Koncernen	Goodwill	Patent och andra immateriella tillgångar	Summa
Ingående anskaffningsvärde 1 januari 2006	595	101	696
Investeringar	-	2	2
Avyttringar och utrangeringar	-6	27	21
Omklassificeringar	17	-26	-9
Valutakursdifferenser	-25	-3	-28
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 31 december 2006	581	101	682
Ingående anskaffningsvärde 1 januari 2007	581	101	682
Investeringar	28	57	85
Valutakursdifferenser	5	14	19
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 31 december 2007	614	172	786
Ingående avskrivningar och nedskrivningar 1 januari 2006	2	9	11
Avyttringar och utrangeringar	-	4	4
Omklassificeringar	-	10	10
Årets avskrivningar	-	19	19
Utgående ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar 31 december 2006	2	42	44
Ingående avskrivningar och nedskrivningar 1 januari 2007	2	42	44
Avyttringar och utrangeringar	-2	-	-2
Årets avskrivningar	-	16	16
Valutakursdifferenser	0	-1	-1
Utgående ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar 31 december 2007	0	57	57
Utgående restvärde 31 december 2006	579	59	638
Utgående restvärde 31 december 2007	614	115	729

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Inför bokslutet 2007 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 procent. Rörelsekapitalet bortom femårsperioden har bedömts kvarstå på nivån år fem. Diskonteringsräntan har antagits uppgå till 9 procent efter skatt. Mot bakgrund av att förvärvade verksamheters produktion och försäljning 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. Goodwillprövningen av de svenska, danska och nederländska 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 goodwillvärdet 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	
	2007	2006
Ingående anskaffningsvärde	5.838	5.793
Tillskott	-	1.319
Utdelning	-	-1.332
Förvärv av dotterföretag	0	58
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	5.838	5.838

Specifikation över aktieinnehav och bokfört värde per 2007-12-31

	Org. nummer	Säte	2007			2006		
			Antal aktier	Kapitalandel %	Bokfört värde	Antal aktier	Kapitalandel %	Bokfört värde
AarhusKarlshamn Sweden AB, Sverige	556478-1796	Karlshamn	21.864.928	100	3.052	21.864.928	100	3.052
Advanced Lipids	556728-5837	Karlshamn	100	50	-	-	-	-
Tefac AB, Sverige	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	Raisio	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	185577-P	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	2.786
AarhusKarlshamn Denmark A/S, Danmark	15672099	Aarhus	100.000.000	100	-	100.000.000	100	-
AarhusKarlshamn Cote d'Ivoire Sarl, Elfenbenskusten	226577	Adidjan	-	-	-	-	-	-
AarhusKarlshamn Benin Sarl, Benin	2626-B	Cotonou	500	100	-	500	100	-
AarhusKarlshamn Ghana Ltd, Ghana	80539/0671	Accra	500.000	100	-	500.000	100	-
KNAR Benin Sarl	19 269B	Cotonou	200	100	-	-	-	-
Kassardijan Industries, Ghana	C-933	Tamale	10.000.000	100	-	-	-	-
AarhusKarlshamn Asia Pacific Sdn.Bhd, Malaysia	516423-P	Kuala Lumpur	500.000	100	-	500.000	100	-
AarhusKarlshamn 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	-	1	100	-
Aarhus 1 A/S, Danmark	10112265	Aarhus	5.000	100	-	5.000	100	-
Aarhus 2 A/S, Danmark	13919275	Aarhus	5	100	-	5	100	-
Aarhus 3 A/S, Danmark	16335770	Aarhus	5.000	100	-	5.000	100	-
Hydrogen I/S, Danmark	21839639	Aarhus	-	65,5	-	-	65,5	-
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	-	24.000	100	-
AarhusKarlshamn UK Ltd, Storbritannien	1585686	Hull	23.600.000	100	-	23.600.000	100	-
Green Palm Ltd	5997462	Hull	100.000	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.	AUM8302244G2	Morelia	201.006.799	94,34	-	201.006.799	94,34	-
Aarhus I.B ApS, Danmark	14580298	Aarhus	-	-	-	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	-	955.000	100	-
Frank Fontannaz Holdings Ltd, Storbritannien	798 353	London	1.778.932	100	-	-	-	-
Summa					5.838			5.838

NOT 18 – VARULAGER

	Koncernen	
	2007	2006
Råvaror och förnödenheter	1.335	797
Varor på väg	445	274
Varor under tillverkning	327	192
Färdiga varor och handelsvaror	344	249
Summa	2.451	1.512

I kostnadsslaget råvaror och förnödenheter för koncernen ingår nedskrivning av varulager med 17 (5) Mkr.

NOT 19 – KUNDFORDRINGAR

	Koncernen	
	2007	2006
Kundfordringar	1.819	1.417
Reservering för värdeminskning i fordringar	-16	-16
Kundfordringar – netto	1.803	1.401
Långfristig del	-	-
Kortfristig del	1.803	1.401

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

NOT 20 – LIKVIDA MEDEL

	Koncernen	
	2007	2006
Kassa och bank	158	109
Kortfristiga placeringar	9	20
Summa	167	129

NOT 21 – UPPLÅNING

	Koncernen		Moderbolaget	
Långfristig	2007	2006	2007	2006
Skulder till banker och kreditinstitut	4.004	2.293	221	-
Summa	4.004	2.293	221	-
	Koncernen		Moderbolaget	
Kortfristig	2007	2006	2007	2006
Skulder till banker och kreditinstitut	427	798	-	31
Summa	427	798	-	31

Förfallodagar för långfristig upplåning är som följer:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Mellan 1 - 5 år	3.359	1.667	221	-
Mer än 5 år	645	626	-	-
Summa	4.004	2.293	221	-

NOT 22 – ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

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

Koncernen	Omstrukturering	Återställande av miljö	Övrigt	Summa
Ingående balans per 1 januari 2007	15	25	8	48
Avsättning som gjorts under året	100	-	1	101
Avsättning som tagits i anspråk under året	-9	-	-	-9
Utgående balans 31 december 2007	106	25	9	140

Avsättningarna består av

	2007	2006
Långfristig del	140	48
Kortfristig del	-	-
Summa	140	48

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	
	2007	2006	2007	2006
Personalrelaterade kostnader	132	118	7	4
Ränta	10	11	2	3
Övrigt	314	171	4	-
Summa	456	300	13	7

NOT 24 – STÄLLDA SÄKERHETER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
För egna avsättningar och skulder				
Fastighetsinteckningar	857	515	-	-
Företagsinteckningar*	50	53	-	-
Summa	907	568	-	-

* Hela beloppet avser företagsinteckningar i Ceylon Trading.

NOT 25 – ANSVARSFÖRBINDELSER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Övriga ansvarsförbindelser	-	20	-	-
Summa	-	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 23 Mkr (17), det vill säga 100 procent (100) 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 65 har inga transaktioner med närstående fysiska personer ägt rum.

NOT 27 – FÖRETAGSFÖRVÄRV**Företagsförvärv 2007**

Den 29 april 2007 förvärvade AarhusKarlshamn UK Ltd Croda Food Service från Croda plc. Den förvärvade verksamheten har en omsättning på över 230 Mkr och 68 anställda. Företaget är baserat i Oldham, Storbritannien och förser bageribranschen med en rad olika produkter och tjänster, samt specialanpassade leveranssystem. Croda Food Service har bidragit positivt till koncernens resultat under 2007.

Goodwill har uppstått som ett resultat av synergieffekter i form av bl a förbättrade produktionsprocesser och försäljningssynergier genom tillkommande produktprogram.

Summa verkligt värde för tillgångar och skulder i förvärvad verksamhet

Belopp i Mkr	Redovisade värden i förvärvad verksamhet	Justering till verkligt värde	Redovisade värden i koncernen
Materiella anläggningstillgångar	34	18	52
Varulager	14	-	14
Övriga fordringar	36	-	36
Leverantörsskulder	-19	-	-19
Övriga skulder	-5	-	-5
Identifierbara tillgångar	60	18	78
Goodwill	-	-	25
Erlagd köpeskilling, kontant	-	-	103
Likvida medel i förvärvad verksamhet	-	-	-
Netto erlagd likvid	-	-	103

Den 31 oktober 2007 förvärvade AarhusKarlshamn Sweden AB affärsenheten Deinking Chemicals från Ciba Specialty Chemicals Oy i Finland. Affärsenheten Deinking omsätter 25 Mkr. Verksamheten har flyttas över till fabriken i Karlshamn något som beräknas ge både transport- och kostnadsfördelar. Kemikalier för Deinking (avsvärtning av returpapper) är baserade på specialfettsyror och förvärvet är ett viktigt strategiskt steg framåt i värdekedjan för affärssektorn Tefac. Förvärvet förväntas få positiv resultatpåverkan från och med 2008

Summa verkligt värde för tillgångar och skulder i förvärvad verksamhet

Belopp i Mkr	Redovisade värden i förvärvad verksamhet	Justering till verkligt värde	Redovisade värden i koncernen
Immateriella tillgångar	-	14	14
Materiella anläggningstillgångar	1	0	1
Identifierbara tillgångar	1	14	15
Goodwill	-	-	-
Erlagd köpeskilling, kontant	-	-	15
Likvida medel i förvärvad verksamhet	-	-	-
Netto erlagd likvid	-	-	15

NOT 28 – SEGMENTSINFORMATION

Uppgifter per rörelsegrän/affärsområde.

2007	Chocolate & Confectionery Fats	Food Ingredients	Technical Products & Feed	Group Functions	Elimineringar	Koncernen 2007
Intäkter						
Externa intäkter	3.914	7.499	1.306	286	-	13.005
Interna intäkter	579	158	29	44	-810	-
Koncernen totalt	4.493	7.657	1.335	330	-810	13.005
Rörelseresultat per affärsområde						
Exkl engångsposter och IAS 39	356	278	65	-46	-	653
Exkl IAS 39	260	229	60	-45	-	504
Övriga upplysningar						
Tillgångar	3.702	3.732	569	538	-	8.541
Ofördelade tillgångar	-	-	-	-	-	316
Koncernen totalt						8.857
Skulder	755	714	61	79	-	1.609
Ofördelade skulder	-	-	-	-	-	4.805
Koncernen totalt						6.414
Investeringar	305	358	46	4	-	713
Avskrivningar och nedskrivningar	-171	-186	-20	-9	-	-386

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	1.663	405	883	1.695	4.550	3.003	806	13.005
Totala tillgångar	1.845	3.923	62	71	1.480	1.165	311	8.857
Investeringar	126	217	-	-	248	82	40	713

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.

2006	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						
Exkl engångsposter och IAS 39	164	268	53	-30	-	455
Exkl IAS 39	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	
	2007	2006
Inom 1 år	12	15
Mellan 1 och 5 år	28	37
Efter mer än 5 år	4	11
Summa	44	63

Operationella leasingkostnader ingår i periodens resultat med 17 Mkr (14).

NOT 30 – KOMPLETTERANDE UPPLYSNINGAR KASSAFLÖDESANALYS

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Betalade räntor och erhållen utdelning				
Erhållen ränta	11	17	0	1
Erlagd ränta	-212	-97	-12	-4
Erhållen utdelning	4	4	-	-
Erhållen utdelning från koncernföretag	-	-	-	126
Summa	-197	-76	-12	123
	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Avsättningar	94	-	-	-
Koncernbidrag	-	-	43	70
Realisationsresultat anläggningstillgångar	-5	-	-	-
Övrigt	-8	-1	-	-
Summa	81	-1	43	70

Koncernen**Aktiekapital**

Per den 31 december 2007 omfattade det registrerade aktiekapitalet 413.838.803 kronor fördelat på 41.383.803 aktier.

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 kronor.

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 2007, uppgick koncernens innehav av egna aktier till 515.993 (539.146) 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 kronor per aktie, vilket innebär ett aktiekapital om 413.838.030 kronor.

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. Förelagen men ännu ej beslutad utdelning för 2007 beräknas uppgå till 166 Mkr (4,00 kronor per aktie). Beloppet har ej redovisats som skuld.

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 21 maj, 2008, för fastställelse.

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

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

Malmö, 2 april, 2008



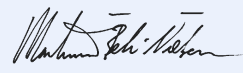
Melker Schörling
Ordförande



Carl Bek-Nielsen
Vice ordförande



John Goodwin
Ledamot



Martin Bek-Nielsen
Ledamot



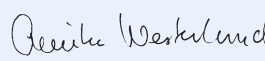
Mikael Ek Dahl
Ledamot



Märta Beckman
Ledamot



Ebbe Simonsen
Ledamot



Annika Westerlund
Personalrepresentant



Anders Davidsson
Ledamot



Ulrik Svensson
Ledamot



Jerker Hartwall
Verkställande direktör
och koncernchef



Leif Håkansson
Personalrepresentant

Vår revisionsberättelse har avgivits den 2 april 2008
PricewaterhouseCoopers AB



Anders Lundin
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig



Eric Salander
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 2007. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 38-78. 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, 2008

PricewaterhouseCoopers AB



Anders Lundin
 Auktoriserad revisor
 Huvudansvarig



Eric Salander
 Auktoriserad revisor

AAK-aktien

AAK-aktien handlas sedan den 2 oktober 2006 på OMX Nordiska börs, Stockholm, inom segmentet Mid Cap inom sektor Konsument dagligvaror. En handelspost omfattar 100 aktier. Kortnamnet är AAK och ISIN-koden SE0001493776.

Omsättning och kursutveckling

Under 2007 omsattes 21,2 miljoner aktier (17,5) till ett sammanlagt värde av 3.587 Mkr (3.210) vilket motsvarar en omsättningshastighet på 51,3 procent (42). Den genomsnittliga handeln per börsdag var 84.909 aktier (69.530) eller 14.347 Tkr (12.790). Vid årets slut var kursen 117 kr (201) och AAKs börsvärde 4.842 Mkr (8.318). Högsta betalkurs under året var 237,50 kr (2007-01-16) och lägsta kurs var 117 kr (2007-12-28).

Aktiekapital

Den 31 december 2007 uppgick aktiekapitalet i AAK till 413.838.030 kr (413.838.030). Antalet aktier var 41.383.803 (41.383.803). Kvotvärdet

per aktie är 10 kr. Varje aktie berättigar till en röst. Samtliga aktier har lika rätt till del i bolagets vinst och tillgångar.

Ägarförhållanden

Antalet aktieägare uppgick den 31 december 2007 till 6.857 (7.100).

Tvångsinlösen

Under fjärde kvartalet 2007 slutfördes tvångsinlösen av de samtliga 358.000 utestående aktier i dotterföretaget AarhusKarlshamn Sweden AB (tidigare firma Karlshamns AB). Efter tvångsinlösen är samtliga andelar beträffande AarhusKarlshamn Sweden AB konsoliderade i bolagets och koncernens redovisning.

Planerad utdelningspolitik

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

Utdelning

Styrelsen i AAK föreslår en utdelning för verksamhetsåret 2007 på 4,00 kr per aktie (4,00), totalt 166 Mkr (166).

AAKs IR-arbete

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

I samband med offentliggörandet av finansiella rapporter har AAK haft Press- och analytikerkonferens. Intresserade kan också via www.aak.com ladda hem presentationsmaterial och lyssna på ljudupptagning från konferensen vilket gör konferensen tillgänglig för samtliga aktieägare. Därutöver har företagsledningen träffat analytiker och andra professionella aktörer i Stockholm och London.

Under 2007 har företaget deltagit vid ett stort antal aktiespar- och kundträffar hos banker samt vid Stora Aktiedagen i Malmö som arrangeras av Aktiespararna.

Finansiell information om AAK finns på www.aak.com. Där finns bl a finansiella rapporter, pressreleaser och presentationer att hämta. Företagets pressreleaser distribueras via Cision.

Följande analytiker följer kontinuerligt AAK:

Carnegie Investment Bank AB,
Adam Nyström
Swedbank, Mats Larsson
SEB, Daniel Schmidt, Stefan Mattsson
A-Brokers Securities, Karl-Johan
Bonnevier

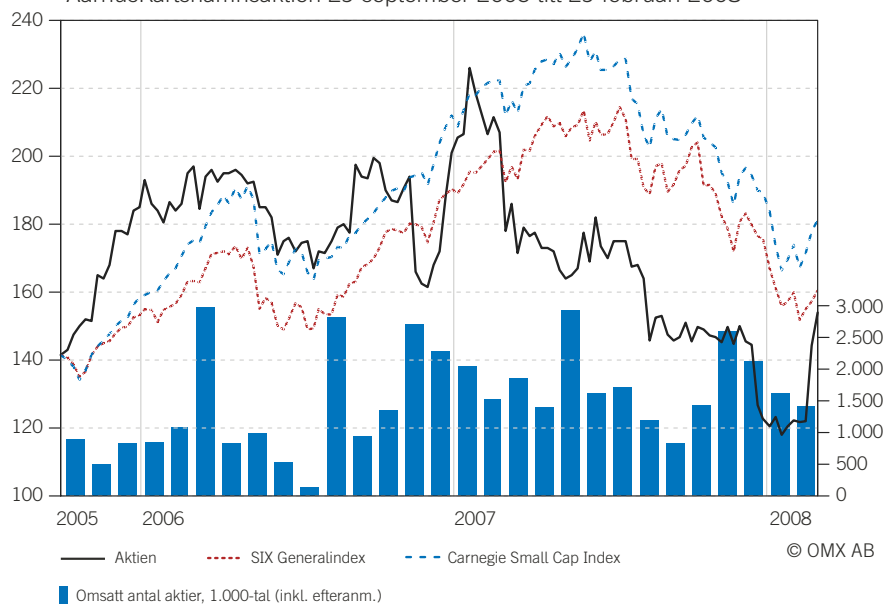
Aktieägarkontakt

Jerker Hartwall, koncernchef och CEO,
telefon: +46 40 627 83 30,
e-mail jerker.hartwall@aab.com

Anders Byström, finansdirektör och CFO,
telefon: +46 40 627 83 32,
e-mail anders.bystrom@aab.com

Bo Svensson, informationsdirektör och CIO,
telefon: +46 40 627 83 31,
e-mail bo.svensson@aab.com

AarhusKarlshamnsaktien 29 september 2005 till 29 februari 2008



De största aktieägarna 2007-12-31

	Antal aktier	Andel av aktiekapital och röster, %
BNS Holding	16.247.206	39,26
Arbejdsmarkedets Tillægspension	3.441.411	8,32
Didner & Gerge Aktiefond	2.040.000	4,93
BT Pension Scheme	706.900	1,71
Fjärde AP-Fonden	567.200	1,37
Nordea Bank Finland ABP	543.693	1,31
Caceis Band/18129	512.855	1,24
SSB CL Omnibus AC 0M07	487.443	1,18
Andra aktieägare	16.837.095	40,68
Totalt	41.383.803	100,00

Data per aktie

	2007	2006
Börskurs bokslutsdagen, kr	117	201
Utdelning, kr	4,00	4,00
Direktavkastning, %	3,4	2,0
Utdelningsandel efter skatt, %	52,2	95,7
Resultat per aktie, kr	7,67	4,18
Eget kapital per aktie, kr	58,94	56,01
P/E-tal efter skatt, kr	15	48
Börskurs/Eget kapital	2,0	3,6

Definitioner, se sid 89.

Fördelning av aktieinnehav per 2007-12-31

Antal aktier	Antal aktieägare	Andel av alla aktie- ägare, %	Andel av aktiekapital och röster, %
1-500	4.758	69,40	2,26
501-1.000	1.004	14,64	2,06
1.001-5.000	790	11,52	4,25
5.001-10.000	127	1,85	2,30
10.001-15.000	33	0,48	1,02
15.001-20.000	24	0,35	1,02
20.001-	121	1,76	87,09
Totalt	6.857	100,00	100,00



Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningsrapport 2007 AarhusKarlshamn AB (publ) (AAK)

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

Bolagsstyrningen inom AAK baseras på tillämplig lagstiftning, regelverket för OMX Nordiska Börs Stockholm samt olika interna riktlinjer. I december 2004 presenterade den svenska Kodgruppen Svensk kod för bolagsstyrning (Koden). OMX Nordiska Börs Stockholm har infört Koden som en del av det noteringsavtal som ingås med de bolag vars aktier är noterade vid börserna.

AarhusKarlshamn tillämpar Koden och i de fall man har valt att avvika från Kodens regler redovisas en motivering under respektive avsnitt i bolagsstyrningsrapporten.

Allmänt

AAK är ett svenskt publikt aktiebolag vars aktier handlas på OMX Nordiska Börs Stockholm inom segmentet Mid Cap och sektor Konsument dagligvaror. AAK har omkring 7.000 aktieägare. Verksamheten är global med en närvaro i nästan 100 länder. Antalet medarbetare uppgår till ungefär 2.500.

Ansvar för ledning och kontroll av AAK 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.

AAKs 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 AAK uppträda som en god samhällsmedborgare som tar ett långsiktigt ansvar. Syftet med bolagsstyrningen är att definiera en tydlig ansvars- och rollfördelning mellan ägare, styrelse, verkställande ledning och olika kontrollorgan. I linje med detta omfattar bolagsstyrningen, även kallad corporate governance, koncernens styr- och ledningssystem.

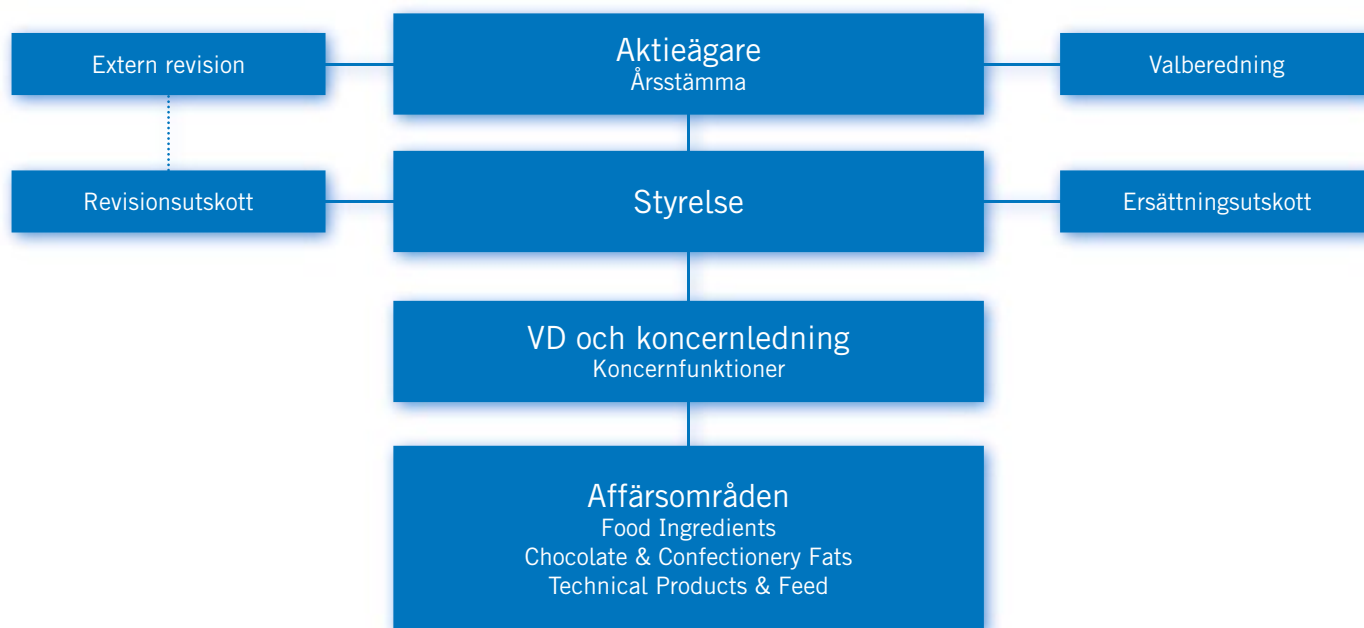
Ägarstruktur

Information om aktieägare och aktieinnehav finns på sid 80-81.

Bolagsordning

AAKs gällande bolagsordning antogs på årsstämman den 23 maj 2006. Av

BOLAGSSTYRNING



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

För gällande bolagsordning, se www.aak.com.

Årsstämma

Årsstämman i AAK är det högsta beslutande organet och det forum genom vilket aktieägarna utövar sitt inflytande över företaget. Årsstämmans uppgifter regleras i aktiebolagslagen och i bolagsordningen. Årsstämman beslutar om ett antal centrala frågor såsom fastställande av resultat- och balansräkning, ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och VDn, utdelning

till aktieägarna samt om styrelsens sammansättning. Ytterligare information om årsstämman samt fullständiga protokoll från tidigare stämmor finns publicerat på www.aak.com.

Årsstämma 2007

Vid årsstämman den 21 maj 2007 deltog aktieägare som representerade 59 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 härtill godkände stämman styrelsens förslag till vinstutdelning för räkenskapsåret 2006 med 4,00 kr per aktie.

Jerker Hartwall, VD och koncernchef, kommenterade i sitt anförande verksamhetsåret 2006 och utvecklingen under första kvartalet 2007. Han redogjorde också för utvecklingen inom tillväxtområdet för ersättningsfetter till chokladindustrin samt strategin för AAK och målsättningarna för den framtida utvecklingen.

Till ordinarie styrelseledamöter omval-

des Melker Schörling, Carl Bek-Nielsen, Martin Bek-Nielsen, John Goodwin, Mikael Ekdahl, Ebbe Simonsen, Märit Beckeman och Jerker Hartwall samt valdes Ulrik Svensson och Anders Davids-son till nya ledamöter i styrelsen. 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 Roland Mårtensson (PTK-L) till suppleanter.

Valberedning

På årsstämma skall beslut bli att 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 2008

Årsstämman 2007 beslutade att valberedningen skall ha fyra ledamöter, varvid omvaldes Carl Bek-Nielsen (BNS Holding AB), Henrik Didner (Didner & Gerge Mutual Fond) och Jan-Erik Erenius (AMF Pension) samt valdes Mikael Ekdahl (BNS Holding AB) såsom ny ledamot av valberedningen inför årsstämman 2008. Mikael Ekdahl utsågs även till valberedningens ordförande. Valberedningens ledamöter representerar 45,6 procent av rösterna i AAK. Beslutet innefattade även möjlighet att ändra sammansättningen av valberedningen vid en ägarförändring.

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.

Nämnda aktieägare anser det vidare naturligt att en representant från den 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 (publ), 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 antagit. Styrelsens arbetsordning reglerar även arbetsfördelning och ansvar mellan styrelsen, dess ordförande och VD samt innehåller rutiner för VDs ekonomiska rapportering till styrelsen. Enligt den gällande arbetsordningen skall styrelsen

sammanträda minst sex gånger per år, medräknat ett konstituerande styrelsemöte direkt efter årsstämman.

Bland styrelsens uppgifter ingår att fastställa strategier, affärsplaner, budget, delårsrapporter och bokslutskommunikéer för AAK. Vidare skall styrelsen övervaka VDs arbete, tillsätta och avsätta VD samt besluta om betydande förändringar i AAKs 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 AAKs styrelse bestå av lägst tre och högst tio ledamöter med högst tio suppleanter. Nuvarande styrelse består av tio stämmodvalda ledamöter.

De fackliga organisationerna har, enligt

svensk lag, rätt till styrelserepresentation och har tillsatt två ordinarie ledamöter och två suppleanter.

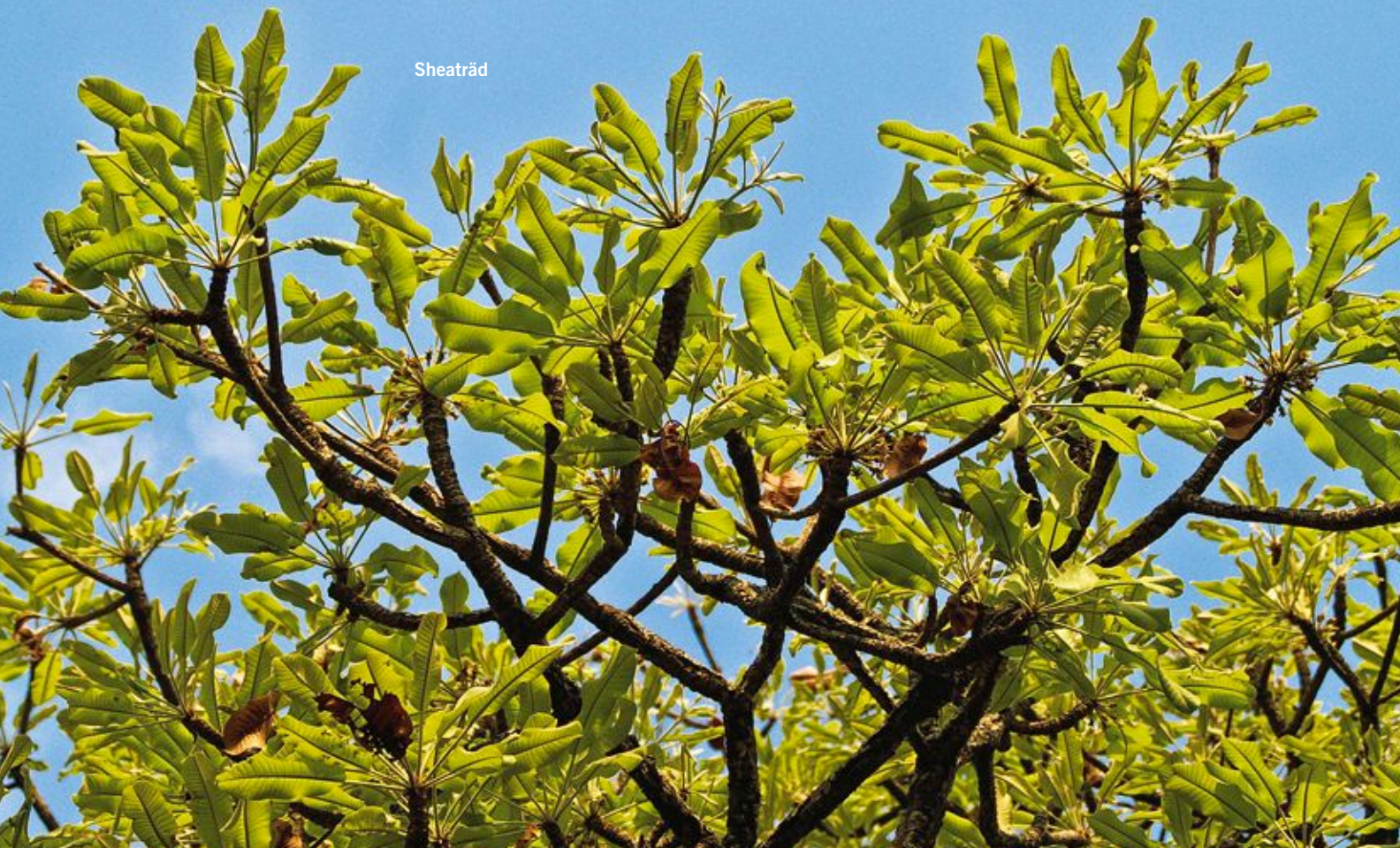
I enlighet med förslaget från valberedningen omvaldes åtta ledamöter och två ledamöter nyvaldes vid årsstämman 2007. Melker Schörling, som utsågs till styrelsens ordförande, har tidigare varit styrelseordförande i Karlshamns AB. Melker Schörling är också styrelseordförande i BNS Holding AB som innehar ca 40 procent av rösterna i AAK. Carl Bek-Nielsen, Martin Bek-Nielsen, John Goodwin och Mikael Ekdahl ingår också i BNS Holding ABs styrelse. Dessa ledamöter samt styrelseordföranden kan således inte anses oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare enligt Kodens. Största aktieägare i BNS Holding AB är Melker Schörling AB som innehar 58,5 procent av aktier och röster i BNS Holding AB. Ulrik Svensson, som är VD i Melker Schörling AB, kan således inte heller anses oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare enligt Kodens. Verkställande direktören och koncernchefen Jerker Hartwall är i egenskap av verkställande direktör och anställd i bolaget inte heller oberoende enligt Kodens. Övriga tre ledamöter valda av stämman, Märta Beckman, Ebbe Simonsen och Anders Davidsson är oberoende både i förhållande till AAK, bolagsledningen och bolagets större aktieägare enligt Kodens regler. 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: Märta Beckman, Anders Davidsson, Carl Bek-Nielsen, Martin Bek-Nielsen, Mikael Ekdahl, John Goodwin, Jerker Hartwall, Melker Schörling, Ebbe Simonsen och Ulrik Svensson.

Fackliga representanter: Annika Westerlund (PTK-L) och Leif Håkansson (IF Metall) är ordinarie ledamöter och Christer Svantesson (IF Metall) samt Roland Mårtensson (PTK-L) är suppleanter.

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

AAKs finansdirektör och CFO (Chief Financial Officer), Anders Byström, fungerar som ersättnings- och revisionsutskottets sekreterare.



Närvaro vid styrelse- och utskottsmöten under 2007.

Ledamot	Styrelse	Ersätt- Revisions- nings- utskott	
		utskott	utskott
Antal möten	6	4	2
Märit Beckeman	6		
Anders Davidsson	5*		
Carl Bek-Nielsen	6		
Martin Bek-Nielsen	6	4	
Mikael Ek Dahl	6	4	2
John Goodwin	6		2
Jerker Hartwall	6		
Melker Schörling	6		
Ebbe Simonsen	5		
Ulrik Svensson	5*		
Leif Håkansson	6		
Bo Ohlsson	-		
Roland Mårtensson	-		
Christer Svantesson	-		
Annika Westerlund	6		

* Anders Davidsson och Ulrik Svensson invaldes vid årsstämman 21 maj 2007.

För övriga upplysningar om styrelsens ledamöter hänvisas till sidorna 90-91.

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 21 maj 2007, vid vilket möte samtliga styrelseledamöter var närvarande.

Styrelseordförande

Vid årsstämman den 21 maj 2007 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 2007

Under året har styrelsen sammanträtt sex gånger. 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. 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 uppgick det totala styrelsearvodet till 2.100.000 kronor att 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 bolagsstämnovalda ledamöter som inte är anställda i bolaget. Någon särskild ersättning för utskottsarbete har inte utgått. 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 65-66.

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 i ersättningsutskottet under 2007 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 65-66.

Ersättningsutskottet har under 2007 sammanträtt vid två tillfällen varvid båda ledamöterna deltog.

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare återfinns på sidan 41 och kommer att föreläggas årsstämman 2008 för beslut.

Revisionsutskottet

Ledamöter i revisionsutskottet under 2007 var Mikael Ekdahl (ordförande), Martin Bek-Nielsen och Ulrik Svensson. 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, bolagsstyrning, internkontroll, redovisningsregler, utveckling av den globala ekonomifunktionen, finansverksamheten samt andra frågor som styrelsen uppdragit åt utskottet att förbereda.

Enligt Koden skall minst en ledamot i revisionsutskottet vara oberoende i förhållande till bolagets större ägare. För närvarande är ingen av ledamöterna oberoende i detta avseende. Styrelsen har emellertid ansett att revisionsutskottets nuvarande sammansättning är den som bäst tillvaratar styrelsens erfarenhet och kompetens rörande de frågor som är avsedda att behandlas däri.

Externa revisorer

AAKs revisorer utses av årsstämman. AAKs revisorer är revisionsbolaget

PricewaterhouseCoopers AB med Anders Lundin som huvudansvarig revisor och Eric Salander som medpåskrivande revisor. Anders Lundin har varit huvudansvarig revisor för AAK sedan den 7 juni 2005. Anders Lundin innehar även revisionsuppdrag i Axis AB, Melker Schörling AB, Bong Ljungdahl AB, Husqvarna AB, AB Industrivärden och SäkI AB.

Alla tjänster som avropas utöver lagstadgad revision prövas särskilt för att säkerställa att det inte föreligger någon konflikt utifrån oberoende eller jävsförhållande. Några överenskommelser med närstående föreligger inte.

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.

AAKs koncernledning består av sex personer från tre länder; Koncernchef, finansansvarig samt fyra affärsområdesansvariga. Koncernledningen sammanträder månadsvis och avhandlar då koncernens finansiella utveckling, investeringar, synergi- och produktivitetsprojekt, förvärv, koncerngemensamma utvecklingsprojekt, ledarskaps- och kompetensförsörjning och andra strategiska frågor. Sammanträdena leds av VD, som fattar beslut i samråd med övriga medlemmar i koncernledningen. Koncernen har ett mindre antal medarbetare i koncernstaben, vilka ansvarar för koncernövergripande aktiviteter som ekonomi, finans, skatter, IT, intern kontroll, strategi, investor relations, information och juridik.

VD och koncernledningen presenteras på sidorna 90-93. 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 (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. AAKs VD och koncernchef fungerar då som styrelseordförande och därtill deltar koncernens CFO. Andra befattningshavare såsom koncernens controller och strateg är adjungerade vid behov.

I samtliga länder där AAK har dotterföretag finns en legal landschef. Landschefens uppgift är bl a att representera AAK 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 AAKs 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.

AAKs styrelse har valt att följa det uttalande som Kollegiet för svensk bolagsstyrning lämnade den 5 september 2006 om att det 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

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

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

AAKs ekonomifunktioner är integrerade genom ett gemensamt konsolideringsystem samt gemensam redovisningsinstruktion. Koncernens ekonomienhet har ett nära och väl fungerande samarbete med dotterföretagens controllers avseende bokslut och rapportering. AAK

Bolagsstyrningsrapport

har ingen internrevisionsfunktion då ovan nämnda funktioner väl fyller denna uppgift.

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

Riskbedömning och riskhantering

AAK koncernen är genom sin internationella närvaro utsatt för ett antal olika risker. Riskhanteringen inom koncernen styrs av fastlagda policies och rutiner, vilka årligen revideras av AAKs styrelse. Risker relaterade till råvara styrs av koncernens råvaruinköpspolicy. Valuta-, ränte-, och likviditetsrelaterade risker styrs främst av AAKs finanspolicy. I koncernens kreditpolicy fastställs hanteringen av kredit- och kontraktsrisker.

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 AAKs riskhantering se sidorna 58-63, 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 övergripande bekräftelse på rapporteringens kvalitet.

Information och kommunikation

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

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

Uppföljning

Effektiviteten i processen för riskbedömning och genomförandet av kontrollaktiviteterna följs upp kontinuerligt. Uppföljningen 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

AAK 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 AAKs revisorer.

Definitioner

Nyckeltal

Andel riskbärande kapital

Eget kapital, minoritetens andel av eget kapital och uppskjuten skatteskuld dividerat med balansomslutningen.

Avkastning på eget kapital

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på operativt kapital

Rörelseresultat dividerat med genomsnittligt operativt kapital.

Bearbetningsärsättning

Rörelseintäkter minus varukostnader.

Börskurs/Eget kapital

Börskursen dividerat med eget kapital per aktie.

Direktavkastning

Utdelning per aktie i procent av börskursen.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med genomsnittligt antal aktier på balansdagen.

Kapitalomsättningshastighet

Nettoomsättning dividerat med genomsnittligt operativt kapital.

Likvida medel

Kassa och bank samt kortfristiga placeringar med löptid understigande tre månader.

Resultat per aktie

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier på balansdagen.

Nettolåneskuld

Summa räntebärande skulder minus räntebärande tillgångar.

P/E-tal

Aktiekursen dividerat med resultat per aktie.

Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader.

Rörelsekapital

Ikke räntebärande omsättningstillgångar minus ikke räntebärande skulder exklusive uppskjuten skatt.

Nettoskuldsättningsgrad

Nettolåneskuld dividerat med eget kapital inklusive minoritetsintressen.

Soliditet

Eget kapital inklusive minoritetsintressen i procent av balansomslutningen.

Operativt kapital

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

Utdelningsandel

Utdelning per aktie i procent av resultat per aktie.

Styrelsen

– AarhusKarlshamn AB (publ)

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, av vilka Securitas AB 1987-1992 och Skanska 1993-1997.

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

Aktieinnehav: Melker Schörling är genom MSAB innehavare av 58,5 % av aktierna i BNS Holding AB. BNS Holding AB innehar i sin tur 16.247.206 aktier (39,26 %) i AAK.

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 AAK.

E-post: cbn@plantations.biz

John Goodwin

Invald år: 2005.

Född: 1944.

Medborgarskap: Engelskt.

Huvudsaklig sysselsättning: Managing Director, United International Enterprises Ltd.

Utbildning: Chartered Accountant; 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.

Aktieinnehav: 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 AAK.

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, Marco AB och KonstruktionsBakelit AB. Vice styrelseordförande Melker Schörling AB, Styrelseledamot i Absolent AB och Börje Jönsson Åkeri AB.

Antal aktier: 8.000.

E-post: mek@msa.se

Märkt Beckeman

Invald år: 2006

Född: 1943.

Medborgarskap: Svenskt.

Huvudsaklig sysselsättning: PhD student.

Utbildning: Master of Science and Licentiate in Engineering.

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

Andra styrelseuppdrag: Styrelseledamot Beckeman Consulting AB.

Antal aktier: 0.

E-post: marit.beckeman@plog.lth.se

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 Bodilsen Holding A/S (BM), Bjørn Wiinblads Værksteder A/S (BF), VD & BM Ole Haslunds Hus A/S, Vice ordförande Glasmuseet Ebeltoft.

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: Mer än 25 års erfarenhet från internationellt ledarskap inom kemiindustrin.

Andra styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Novozymes A/S.

Aktieinnehav: 96.653.

E-post: jerker.hartwall@aak.com

Ulrik Svensson

Invald år: 2007.

Född: 1961.

Medborgarskap: Svenskt.

Huvudsaklig sysselsättning: VD Melker Schörling AB.

Professionell bakgrund: CFO i flera börsbolag bl a Swiss International Airlines och Esselte.

Andra styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Securitas Systems AB, Securitas Direct AB och Loomis AB.

Antal aktier: 0.

E-post: ulrik.svensson@melkerschorlingab.se

Anders Davidsson

Invald år: 2007.

Född: 1970.

Medborgarskap: Svenskt.

Huvudsaklig sysselsättning: VD och Koncernchef Bong Ljungdahl AB

Professionell bakgrund: Tidigare managementkonsult på McKinsey & Co.

Andra styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Bong Ljungdahl AB.

Antal aktier: 1.200.

E-post: anders.davidsson@bongljungdahl.se



Melker Schörling, Carl Bek-Nielsen, Annika Westerlund, John Goodwin, Ulrik Svensson, Leif Håkansson, Ebbe Simonsen, Mikael Ekdahl, Märit Beckeman, Anders Davidsson, Martin Bek-Nielsen och Jerker Hartwall.

Styrelseledamöter utsedda av personalen

Annika Westerlund

AarhusKarlshamn Sweden AB.

Utsedd av PTK-L.

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 av IF Metall.

Invald år: 2005.

Född: 1957.

Medborgarskap: Svenskt.

Huvudsaklig sysselsättning: Facklig representant.

Utbildning: Elkraftsteknisk.

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

Roland Mårtensson

AarhusKarlshamn Sweden AB.

Utsedd av PTK-L.

Invald år: 2007.

Född: 1966.

Medborgarskap: Svenskt.

Huvudsaklig sysselsättning: Processingenjör.

Utbildning: Civilingenjör, kemiteknik.

Antal aktier: 317.

E-post: roland.martensson@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: 25 års erfarenhet inom Livsmedelsindustrin.

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, OneSite Manager and 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: Utvecklingsingenjör, tekniker, säljare och inköpare.

Antal aktier: 15.070.

E-post: magnus.jorsmo@aak.com

Jerker Hartwall

Anställd: 2000.

Född: 1952.

Medborgarskap: Svenskt.

Huvudsaklig sysselsättning: President and CEO.

Utbildning: Civilingenjör.

Professionell bakgrund: Mer än 25 års erfarenhet från internationellt ledarskap inom kemiindustrin.

Andra styrelseuppdrag: Styrelseledamot 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: Master in Business Adm, Executive seminar Harvard Business School.

Professionell bakgrund: CFO, Auditor, VP controller, Certified Public Accountant.

Antal aktier: 0.

E-post: anders.bystrom@aak.com



Informationstillfällen, årsstämma

Informationstillfällen

AarhusKarlshamn AB (publ) kommer att lämna ekonomisk information för verksamhetsåret 2008 vid följande tillfällen:

- Delårsrapport första kvartalet presenteras vid årsstämman den 21 maj.
- Halvårsrapport presenteras den 12 augusti.
- Delårsrapport för tredje kvartalet presenteras den 31 oktober.
- Bokslutskommuniké för verksamhetsåret 2008 presenteras i februari 2009.

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

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

Årsstämma

AarhusKarlshamn AB (publ) årsstämma äger rum onsdagen den 21 maj 2008 kl. 14.00 i Europaporten i Malmö. Entrén till stämmolokalen öppnar kl. 13.00 och registrering måste ha skett före kl. 14.00 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 torsdagen den 15 maj 2008, dels har anmält sitt deltagande till stämman senast kl. 16.00 torsdagen den 15 maj.

Registrering i aktieboken

Bolaget är ett s k avstämningsbolag. Detta innebär att aktieägare, för att ha rätt att delta i årsstämman, måste vara införd i den av VPC AB förda aktieboken senast den 15 maj 2008. Den som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn för att kunna delta i stämman. Detta bör ske i god tid före nämnda datum.

Anmälan

Aktieägare som önskar delta i årsstämman skall anmäla sig till bolaget enligt följande: antingen per post under adress AarhusKarlshamn AB (publ), Kerstin Wemby, 374 82 Karlshamn eller per telefon 0454-823 12, per fax 0454-828 20, via e-post: kerstin.wemby@aak.com eller via webbplatsen: www.aak.com så snart som möjligt eller senast kl. 16.00 torsdagen den 15 maj 2008, då anmälnings-tiden går ut.

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

Kallelse till årsstämman

Kallelse till årsstämman annonseras i Post- och Inrikes Tidningar, Svenska Dagbladet och Sydsvenska Dagbladet, där samtliga stämмоärenden kommer att framgå.

AAKs 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 högvärdigaste mjölkprodukter.

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 sheaolja.

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.

Fetosteroler – Steroler från växtriket. Blodkolesterolsänkande.

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

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

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

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

Fraktionering – Flerstegs kristallisationsprocess för att framställa CBA.

Glycerol – En alkohol som är en del av fettmolekylen.

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

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

Kakaosmör – En annan benämning för kakaofett.

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 fr a i bagerier där de ersätter fasta fetter i förpackningar om 10 kg.

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

Transhalt – Andelen transfettsyror i ett fett.

Adresser

AarhusKarlshamn AB

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 Nocupétaro 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

Västra Kajen
374 82 Karlshamn
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

AAK Bakery Services Ltd Falcon Street

Oldham
Lancashire OL8 1JU
Storbritannien
Tlf.: +44 161 652 6311
Fax: +44 161 627 2346

AAK Foods Ltd

Davy Road
Astmoor Industrial Estate
Runcorn
Cheshire WA7 1PZ
Storbritannien
Tlf.: +44 192 856 5221
Fax: +44 192 856 1172

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